

BBVA



2T09

INFORMACIÓN TRIMESTRAL
Enero-Junio **2009**

2009**Índice**

2	DATOS RELEVANTES
3	INFORMACIÓN DEL GRUPO
3	Aspectos destacados
6	Resultados
13	Balance y actividad
18	Base de capital
20	La acción BBVA
22	GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO
22	Gestión del riesgo
25	Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo
26	ÁREAS DE NEGOCIO
28	España y Portugal
33	Wholesale Banking & Asset Management
37	México
41	Estados Unidos
44	América del Sur
48	Actividades Corporativas
51	RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-06-09	Δ%	30-06-08	31-12-08
BALANCE (millones de euros)				
Activo total	542.634	7,6	504.511	542.650
Créditos a la clientela (bruto)	335.608	(0,0)	335.692	342.671
Recursos de clientes en balance	368.586	5,9	347.908	376.380
Otros recursos de clientes	130.082	(7,2)	140.190	119.017
Total recursos de clientes	498.668	2,2	488.098	495.397
Patrimonio neto	29.901	15,1	25.970	26.705
Fondos propios	29.383	13,7	25.850	26.586
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)				
Margen de intereses	6.858	23,5	5.555	11.686
Margen bruto	10.380	7,8	9.626	18.978
Margen neto	6.293	15,0	5.472	10.523
Beneficio antes de impuestos	4.003	(10,9)	4.490	6.926
Beneficio atribuido al Grupo	2.799	(10,0)	3.108	5.020
Beneficio atribuido al Grupo sin singulares ⁽¹⁾	2.799	(4,4)	2.928	5.414
DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES				
Cotización (euros)	8,94	(26,5)	12,17	8,66
Capitalización bursátil (millones de euros)	33.507	(26,5)	45.613	32.457
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,76	(9,6)	0,84	1,35
Beneficio atribuido por acción sin singulares (euros) ⁽¹⁾	0,76	(4,1)	0,79	1,46
Valor contable por acción (euros)	7,84	13,7	6,90	7,09
Valor contable neto por acción (euros) ⁽²⁾	5,88	17,1	5,03	5,02
Precio/Valor contable (veces)	1,1		1,8	1,2
Precio/Valor contable neto (veces) ⁽²⁾	1,5		2,4	1,7
RATIOS RELEVANTES (%)				
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	21,5		26,0	21,5
ROE sin singulares ⁽¹⁾	21,5		25,3	23,2
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,12		1,28	1,04
ROA sin singulares ⁽¹⁾	1,12		1,25	1,12
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	2,10		2,37	1,95
RORWA sin singulares ⁽¹⁾	2,10		2,31	2,09
Ratio de eficiencia ⁽³⁾	39,4		43,2	44,6
Prima de riesgo (Saneamiento crediticio/Créditos a la clientela bruto)	1,11		0,68	0,82
Tasa de morosidad	3,2		1,3	2,3
Tasa de cobertura	68		167	92
RATIOS DE CAPITAL (%)				
Ratio BIS	12,2		12,5	12,2
Core capital	6,9		6,3	6,2
Core capital comparable ⁽⁴⁾	7,1		-	-
Tier I	8,2		7,7	7,9
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Número de acciones (millones)	3.748		3.748	3.748
Número de accionistas	923.005		886.407	903.897
Número de empleados	103.655		112.059	108.972
Número de oficinas	7.458		7.971	7.787

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Están formulados de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España, así como con los cambios que en ella ha introducido la Circular 6/2008 del Banco de España, por lo que algunas de las cifras no coinciden con las publicadas en los informes trimestrales anteriores.

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo y cuarto trimestres y provisión por el quebranto ocasionado por la estafa Madoff en el cuarto trimestre.

(2) Neto de fondo de comercio.

(3) Salvo que se indique lo contrario, el ratio de eficiencia incluye amortizaciones.

(4) Homogeneizando criterios de Basilea II.

Aspectos destacados

En el segundo trimestre de 2009, período en el que la crisis ha continuado impactando con fuerza, BBVA ha generado un beneficio atribuido récord de 1.561 millones de euros, con lo que vuelve a poner de manifiesto la eficacia y validez de su modelo de negocio, enfocado en el cliente y basado en crear relaciones de largo plazo y de confianza mutua. Estos resultados históricos se apoyan tanto en el crecimiento del margen de intereses como en la reducción de los gastos, lo que permite alcanzar nuevas mejoras en los ya altos niveles de eficiencia y rentabilidad del Grupo. Además, BBVA sigue manteniendo unos adecuados índices de solvencia, con un alto nivel de generación de capital de forma orgánica, una buena calidad de su cartera crediticia y una excelente y confortable posición de liquidez. Y todo ello es lo que hace posible la sostenibilidad de este modelo en el tiempo.

Se detalla a continuación lo más relevante de la evolución del Grupo y de sus principales áreas durante el segundo trimestre de 2009:

- Demostrada capacidad de **recurrencia y sostenibilidad** de los resultados, apoyados tanto en el crecimiento de los ingresos como en la contención de costes.
- Como viene siendo habitual, la principal palanca de los ingresos es el **margen de intereses** que, gracias al crecimiento sostenido y de calidad de los niveles de actividad, a la defensa de los diferenciales de la clientela y a la acertada gestión del balance, acelera su ritmo de crecimiento en el acumulado semestral hasta el 23,5% interanual. Este excelente comportamiento impulsa el margen bruto un 7,8% por encima del generado en el primer semestre de 2008 (+9,5% a tipos de cambio constantes).
- La disminución de los **gastos de explotación** en un 1,6% interanual, gracias a los planes de transformación implantados de forma anticipada a la coyuntura actual, hace posible alcanzar un **margen neto** acumulado a junio de 6.293 millones, importe un 15,0% superior al del mismo período de 2008 (+18,0% a tipos de cambio constantes).
- Todo lo comentado anteriormente permite un nuevo récord en el ratio de **eficiencia**, un 39,4%, por lo que BBVA continúa siendo una de las entidades más eficientes del sistema.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** en este segundo trimestre son ligeramente superiores a las del trimestre anterior, influidas por los mayores riesgos dudosos y por las políticas de máxima prudencia aplicadas por BBVA, que mantiene un porcentaje estable de margen neto aplicado a saneamientos.
- De esta forma, el **beneficio atribuido** acumulado en el semestre es de 2.799 millones. Cabe mencionar que todas las áreas de negocio contribuyen positivamente al resultado generado por el Grupo. Por su parte, el **beneficio por acción** es de 0,76 euros; el **ROE**, del 21,5% y el **ROA** del 1,12%, lo que mantiene a BBVA como uno de los grandes grupos financieros más rentables.
- Pese a la ralentización de la actividad bancaria, BBVA ha sido capaz de mantener un crecimiento sostenido y de calidad de sus volúmenes de negocio. A 30-6-09 la **inversión crediticia** se sitúa en 336 millardos de euros y los **recursos de clientes**, en 499 millardos. Cabe resaltar el crecimiento de los depósitos de la clientela, que avanzan un 7,0% interanual, con especial incidencia en los recursos más líquidos.
- BBVA mantiene unos buenos niveles de calidad crediticia, con una reducción del 19,2% intertrimestral de las entradas netas en mora por una mejora de la eficacia recuperadora (en este trimestre las recuperaciones sobre las entradas en mora representan un 44,4%). La **tasa de morosidad**, del 3,2% a 30-6-09, compara positivamente con la media del sistema. En cuanto a la **tasa de cobertura**, un 68% a cierre de junio, con unos fondos de cobertura de 8.023 millones de euros, continúa en un nivel holgado, dado que 4.546 millones son fondos de carácter genérico y subestándar. Adicionalmente, hay que tener en cuenta el valor de los colaterales asociados a los riesgos con garantía real.
- BBVA cuenta con una sólida **base de capital** y mantiene intacta, en la compleja coyuntura actual, su capacidad para generar capital de forma orgánica y recurrente, siendo además el único de los 28 grandes bancos europeos y americanos que no ha necesitado ni ayudas públicas ni ha ampliado capital desde el inicio de la crisis. De esta forma, el **core capital** a 30-6-09 mejora sustancialmente y alcanza el 6,9, o el 7,1% con criterios homogéneos de Basilea II, frente al 6,4% de marzo de 2009, por lo que BBVA prácticamente alcanza en un semestre el nivel de generación de capital previsto para todo el año 2009. El ratio BIS a cierre del primer semestre se sitúa en un 12,2%, superando también el 11,5% de finales de marzo.

- El Grupo mantiene, además, unas **plusvalías latentes** en sus participadas más líquidas de 1.263 millones de euros, a las que habría que añadir las plusvalías de renta fija cotizada y las de inmuebles de uso propio.
- El pasado día 10 de julio se ha distribuido el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2009, por un importe bruto de 0,09 euros por acción, pagado en efectivo. Esta cantidad es coherente con la política de retribución al accionista comunicada en la presentación de resultados del cuarto trimestre de 2008.
- En **España y Portugal**, la buena gestión de precios, junto con la defensa de los volúmenes de negocio, conducen a un incremento del margen de intereses del 5,4% interanual, constituyendo de nuevo el principal pilar de los ingresos del área. Además, la fuerte contención de los gastos de explotación, que se reducen un 6,5% en el mismo período, permiten alcanzar mejoras tanto en el margen neto (+5,9% interanual) como en el ratio de eficiencia (34,4%). Todo ello hace posible absorber los mayores saneamientos crediticios y sitúa el beneficio atribuido en un nivel cercano al del primer semestre de 2008, 1.270 millones de euros (-1,7% interanual).
- **Wholesale Banking & Asset Management** continúa demostrando la fuerte resistencia y recurrencia de sus ingresos, que prácticamente se mantienen en el mismo nivel que en el primer semestre del año anterior, gracias al notable incremento del margen de intereses en Corporate and Investment Banking y a la buena evolución de los resultados de franquicia y *trading* en Global Markets, que compensan la reducción de las operaciones de venta de cartera del año anterior. Este buen comportamiento, junto con la contención de costes del área, hacen que el margen neto sea de 758 millones de euros y el beneficio atribuido, de 539 millones.
- A pesar del empeoramiento económico en **México**, el incremento selectivo de la inversión y de los recursos junto con la acertada gestión de precios realizada, hacen que el margen de intereses crezca un 5,2% interanual en pesos. La contención de los gastos del área hace posible obtener un margen neto de 1.717 millones de euros (+6,4% interanual, o +12,7% sin los ingresos de la OPV de VISA) que permite absorber el incremento en la dotación a saneamientos por la actual coyuntura y por los exigentes criterios aplicados, y obtener un beneficio atribuido positivo de 724 millones en el primer semestre.
- **Estados Unidos**, en un entorno especialmente complicado, no ha necesitado acudir a ningún tipo de ayuda pública y sigue generando resultados positivos, mante-

niendo incrementos interanuales en inversión y recursos que sostienen el crecimiento del margen de intereses (+2,1% interanual en dólares en el semestre). Por su parte, el fuerte descenso de los gastos de explotación elevan el margen neto hasta los 425 millones de euros (+2,3% interanual), que cubre holgadamente los altos saneamientos crediticios. El beneficio atribuido se sitúa en 85 millones de euros que, excluyendo la amortización de intangibles, asciende a 125 millones.

- **América del Sur** es el área que mayores crecimientos de actividad mantiene, lo que junto con la defensa de los diferenciales y la contención de costes, permiten registrar un aumento en el margen neto del 31,1%, con un beneficio atribuido de 463 millones de euros (+29,0% interanual a tipos constantes en el semestre).

Entorno económico

En el **segundo trimestre** de 2009, se mantienen las perturbaciones causadas por la crisis económica internacional, con contracciones tanto de la actividad en muchos países como del comercio mundial. Sin embargo, parece que se podría haber superado el mínimo en el descenso del PIB, ya que los últimos indicadores muestran una disminución de la producción menos severa en el segundo trimestre que en el primero. Asimismo, los índices de confianza apuntan ciertos signos de recuperación. Estas expectativas han favorecido avances en las bolsas, estrechamiento de diferenciales de crédito y subidas del precio de las materias primas. Las autoridades económicas y monetarias internacionales siguen con las políticas expansivas para aliviar las perturbaciones del sector real y financiero. En el mismo plano, los Gobiernos han adoptado medidas para dar apoyo a los sistemas financieros y para estimular el gasto.

En **Europa**, la última información disponible del primer trimestre del año indica una caída del PIB del área Euro del 2,5% intertrimestral, más intensa que la de los últimos tres meses de 2008. Además, las expectativas de crecimiento para 2009 y 2010 se han ajustado a la baja, debido principalmente a la fuerte reducción de la demanda interna de bienes de equipo. Los indicadores apuntan a una nueva disminución de la actividad en el segundo trimestre, aunque de menor intensidad que en el primero. En este contexto, el Banco Central Europeo ha mantenido una política monetaria expansiva, con una reducción de dos cuartos de punto adicionales del tipo de interés hasta situarlo en el 1,0%.

En **Estados Unidos**, la estimación del PIB del primer trimestre del año mostró una bajada del 1,5% intertrimestral, aunque

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2009				2008	
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	1,10	1,92	3,28	4,24	4,00	4,00
Euribor 3 meses	1,31	2,01	4,24	4,98	4,86	4,48
Euribor 1 año	1,67	2,22	4,38	5,37	5,05	4,48
Deuda a 10 años España	4,16	4,17	4,16	4,65	4,54	4,17
Deuda a 10 años EEUU	3,30	2,70	3,20	3,84	3,86	3,65
Tasas fondos federales EEUU	0,25	0,25	1,07	2,00	2,08	3,19
TIIIE (México)	5,89	8,00	8,71	8,49	7,96	7,93

los principales indicadores de actividad parecen apuntar a un menor descenso en el segundo trimestre. La Reserva Federal ha mantenido el tipo de interés oficial estable en su nivel mínimo (entre el 0%-0,25%) y el Gobierno ha presentado su plan de reforma regulatoria del sistema financiero, con diversas medidas orientadas a dar mayor poder de supervisión a la Reserva Federal, reducir el riesgo de los activos financieros y proteger al consumidor. Asimismo, se mantienen los instrumentos de inyección de liquidez en el sistema bancario

La **economía mexicana** ha continuado sufriendo un intenso ajuste durante el segundo trimestre del año, con una fuerte caída de la actividad, aunque los índices de confianza muestran signos de cierta recuperación en los últimos meses. En este entorno, el Banco Central ha reducido el tipo de interés oficial, situándose el promedio mensual de la TIIIE a 28 días en el 5,26% en junio.

América del Sur, aunque sigue comportándose mejor que el resto de regiones, ha sufrido en el primer trimestre de 2009 una caída de la actividad, explicada por la menor demanda externa e interna. La inflación continuó reduciéndose, y

todos los bancos centrales en los que hubo reunión de política monetaria redujeron sus tipos de interés.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio finales**, continúa la apreciación del dólar frente al euro (+11,5%), aunque a un ritmo inferior al del primer trimestre del año, mientras que el peso mexicano se ha depreciado en mayor medida que en el primer trimestre (-12,5%). El resto de monedas con impacto en los estados del Grupo tiene una evolución variada, con depreciaciones de los pesos argentino y colombiano (un 10,3% y 0,6% respectivamente) y apreciaciones del peso chileno, nuevo sol peruano y bolívar fuerte venezolano (del 9,6%, 9,9% y 11,5% respectivamente).

Los **tipos de cambio medios** muestran depreciaciones interanuales del 12,0% en el peso mexicano, del 9,3% en el peso colombiano, del 8,5% en el peso chileno y del 1,4% en el peso argentino, así como apreciaciones del 14,8% tanto en el dólar estadounidense como en el bolívar fuerte venezolano y del 5,5% en el nuevo sol peruano. Con todo ello, el efecto del tipo de cambio en la comparación interanual de la cuenta de resultados es negativo.

Tipos de cambio ⁽¹⁾

	Cambios finales			Cambios medios		
	30-06-09	Δ% sobre 30-06-08	Δ% sobre 31-03-09	Δ% sobre 31-12-08	1º Sem. 09	Δ% sobre 1º Sem. 08
Peso mexicano	18,5536	(12,5)	1,1	3,7	18,4481	(12,0)
Dólar estadounidense	1,4134	11,5	(5,8)	(1,5)	1,3328	14,8
Peso argentino	5,4133	(10,3)	(6,6)	(9,1)	4,9342	(1,4)
Peso chileno	747,94	9,6	3,6	18,4	781,25	(8,5)
Peso colombiano	3.048,78	(0,6)	11,9	2,5	3.095,98	(9,3)
Nuevo sol peruano	4,2572	9,9	(1,2)	2,6	4,1357	5,5
Bolívar fuerte venezolano	3,0350	11,5	(5,8)	(1,5)	2,8619	14,8

(1) Expresados en divisa/euro.

En el **segundo trimestre** de 2009, el Grupo BBVA ha mantenido las mismas tendencias de los trimestres precedentes:

- Fortaleza de los ingresos, que mantienen el ritmo de crecimiento y muestran un alto grado de recurrencia.
- Control del gasto fundamentado en los planes de transformación implantados en ejercicios anteriores y que todavía deben dar frutos adicionales.
- Generación de un margen neto estable y sólido, al que contribuyen positivamente todas las áreas de negocio del Grupo.
- Unos saneamientos que son cubiertos sobradamente por la generación de ingresos.

Por todo ello, el **beneficio atribuido** alcanza en el **segundo trimestre** de 2009 los 1.561 millones de euros, 75 millones más que en el mismo trimestre de 2008 sin incluir ningún resultado de carácter singular.

En el acumulado del **primer semestre**, el **beneficio atribuido** se sitúa en 2.799 millones de euros, un 10,0% menos que en el mismo período del año anterior. No obstante, durante los seis primeros meses de 2008 se registró una cifra positiva de resultados de carácter singular de 180 millones de euros netos de impuestos, procedentes de la venta de Bradesco (+509 millones) menos el cargo por prejubilaciones extraordinarias (-329 millones). Si se descuentan estas partidas, la disminución interanual del

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 08
MARGEN DE INTERESES	6.858	23,5	25,6	5.555
Comisiones	2.181	(4,5)	(3,1)	2.284
Resultados de operaciones financieras	799	(31,1)	(30,1)	1.159
Dividendos	248	2,8	2,2	241
Resultados por puesta en equivalencia	27	(84,6)	(84,6)	173
Otros productos y cargas de explotación	268	26,0	28,4	213
MARGEN BRUTO	10.380	7,8	9,5	9.626
Gastos de explotación	(4.088)	(1,6)	(1,4)	(4.154)
Gastos de personal	(2.291)	(2,2)	(2,1)	(2.343)
Otros gastos generales de administración	(1.443)	(2,0)	(0,8)	(1.473)
Amortizaciones	(354)	4,8	0,8	(338)
MARGEN NETO	6.293	15,0	18,0	5.472
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.945)	67,1	72,7	(1.164)
Dotaciones a provisiones	(153)	(75,1)	(74,5)	(612)
Otros resultados	(192)	n.s.	n.s.	794
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.003	(10,9)	(9,0)	4.490
Impuesto sobre beneficios	(961)	(20,8)	(19,2)	(1.213)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	3.042	(7,2)	(5,2)	3.277
Resultado atribuido a la minoría	(243)	44,1	34,8	(169)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.799	(10,0)	(7,6)	3.108
Resultado neto por operaciones singulares ⁽¹⁾	-	n.s.	n.s.	180
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	2.799	(4,4)	(1,7)	2.928
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN				
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.703	(0,4)		3.717
Beneficio por acción (euros)	0,76	(9,6)		0,84
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,76	(4,1)		0,79

(1) En el primer trimestre de 2008, plusvalías de Bradesco y en el segundo trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2009		2008			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
MARGEN DE INTERESES	3.586	3.272	3.088	3.043	2.829	2.726
Comisiones	1.102	1.079	1.105	1.138	1.153	1.131
Resultados de operaciones financieras	435	364	139	260	568	591
Dividendos	207	41	45	161	186	56
Resultados por puesta en equivalencia	22	4	25	95	34	139
Otros productos y cargas de explotación	140	129	157	96	83	130
MARGEN BRUTO	5.491	4.889	4.558	4.794	4.854	4.772
Gastos de explotación	(2.017)	(2.070)	(2.203)	(2.099)	(2.069)	(2.084)
Gastos de personal	(1.130)	(1.161)	(1.188)	(1.185)	(1.165)	(1.178)
Otros gastos generales de administración	(709)	(734)	(827)	(740)	(743)	(730)
Amortizaciones	(178)	(175)	(187)	(174)	(161)	(177)
MARGEN NETO	3.474	2.819	2.355	2.695	2.784	2.688
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.029)	(916)	(859)	(917)	(607)	(557)
Dotaciones a provisiones	(48)	(104)	(837)	18	(467)	(145)
Otros resultados	(228)	36	(30)	11	(2)	796
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.168	1.834	629	1.807	1.708	2.783
Impuesto sobre beneficios	(480)	(480)	(12)	(316)	(476)	(738)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.688	1.354	617	1.491	1.232	2.045
Resultado atribuido a la minoría	(127)	(116)	(98)	(99)	(75)	(94)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.561	1.238	519	1.392	1.157	1.951
Resultado neto por operaciones singulares ⁽¹⁾	-	-	(575)	-	(329)	509
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	1.561	1.238	1.094	1.392	1.486	1.442
BENEFICIO POR ACCIÓN						
Beneficio por acción (euros)	0,42	0,34	0,14	0,38	0,31	0,53
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,42	0,34	0,30	0,38	0,40	0,39

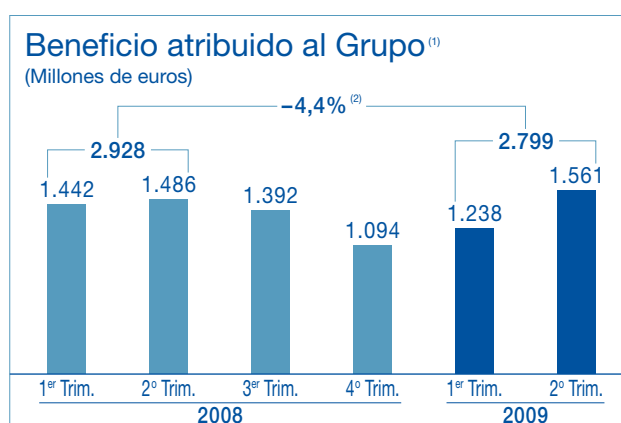
(1) En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo y cuarto trimestres y provisión por el quebranto ocasionado por la estafa Madoff en el cuarto trimestre.

beneficio es del 4,4%, o del 1,7% si no se considera el efecto del tipo de cambio.

Estos resultados se vuelven a apoyar en el **margen neto** que, una vez más, alcanza un nuevo récord trimestral, elevándose hasta los 3.474 millones de euros en el **segundo trimestre** de 2009. Ello supone un crecimiento del 24,8%, desde los 2.784 millones obtenidos en abril-junio de 2008. Dos han sido las principales palancas para su obtención: el aumento del 26,7% interanual en el margen de intereses y la mejora de los gastos de explotación, que siguen disminuyendo en este trimestre un 2,5% en comparación con el mismo período del pasado año.

En el acumulado del **primer semestre**, el **margen neto** sube un 15,0% interanual, hasta alcanzar los 6.293 millones, por las mismas razones que las explicadas para el trimestre: excelente comportamiento del margen de intereses

(+23,5% si se compara con el mismo período de 2008) y de los gastos de explotación, que disminuyen un 1,6% en términos interanuales. Ello permite, por una parte, obtener un nuevo avance en el ratio de eficiencia y, por otra, soportar de forma holgada el deslizamiento al alza que



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

(2) A tipo de cambio constante: -1,7%.

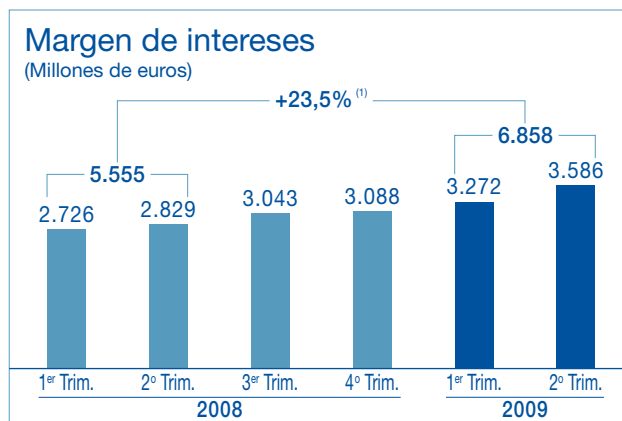
vienen experimentando las dotaciones a saneamiento crediticio derivadas tanto de la crisis económica como del mantenimiento de los elevados estándares de prudencia que aplica el Grupo BBVA en su cálculo.

La positiva evolución de los resultados del Grupo sigue siendo, además, de **carácter íntegramente orgánico**, ya que la comparativa interanual no está afectada por ningún cambio de perímetro.

Margen de intereses

El **margen de intereses** consigue un nuevo máximo trimestral en el Grupo y vuelve a ser el principal motor de los ingresos de BBVA. En el segundo trimestre de 2009 se incrementa hasta los 3.586 millones de euros, con una tasa de variación positiva, tanto en términos interanuales como trimestrales: +26,7% y +9,6% en comparación con el segundo trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009, respectivamente. La cifra acumulada del semestre se sitúa

en 6.858 millones de euros, con un crecimiento interanual del 23,5% (+25,6% sin el efecto del tipo de cambio). Este avance, en un entorno de ralentización de los volúmenes de actividad, ha sido fruto de la mejora de los diferenciales de la clientela, de la acertada gestión del balance y de la sólida posición de liquidez y solvencia del Grupo (reflejado en su *rating*). Ello, por otra parte, ha evitado el tener



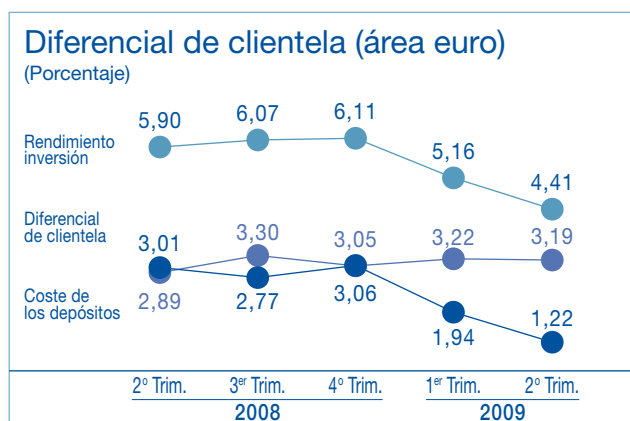
(1) A tipo de cambio constante: +25,6%.

Estructura de rendimientos y costes

	2º Trim. 09		1º Trim. 09		4º Trim. 08		3º Trim. 08	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,5	1,34	3,0	2,15	2,9	2,98	2,9	3,48
Cartera de títulos y derivados	25,1	3,15	24,2	3,38	23,7	3,43	21,7	3,89
Depósitos en entidades de crédito	4,8	3,62	5,3	2,86	6,0	3,42	6,6	4,61
Créditos a la clientela	60,9	5,78	61,5	6,40	60,9	7,29	62,5	7,55
•Euros	41,0	4,41	41,3	5,16	40,0	6,11	42,3	6,07
- Residentes	36,4	4,44	36,4	5,38	36,6	6,08	39,3	5,93
- Otros	4,7	4,16	4,9	3,54	3,4	6,46	3,0	7,83
• Moneda extranjera	19,8	8,62	20,2	8,94	21,0	9,53	20,1	10,66
Otros activos	5,8	0,51	6,0	0,36	6,5	0,71	6,3	0,82
TOTAL ACTIVO	100,0	4,56	100,0	4,99	100,0	5,59	100,0	6,02
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13,1	3,35	13,4	4,01	14,9	4,59	15,1	4,95
Depósitos de la clientela	45,5	1,72	44,8	2,46	45,8	3,46	46,3	3,35
•Euros	21,0	1,22	21,0	1,94	21,0	3,06	22,3	2,77
- Residentes	15,5	1,53	16,4	2,15	16,0	2,87	16,5	2,80
- Otros	5,5	0,35	4,7	1,23	5,0	3,70	5,7	2,69
• Moneda extranjera	24,4	2,14	23,7	2,92	24,8	3,79	24,1	3,94
Valores negociables y pasivos subordinados	22,6	2,59	23,4	3,57	22,1	4,24	22,7	5,48
Otros pasivos	13,5	0,80	13,4	0,69	12,3	1,29	10,7	1,36
Patrimonio neto	5,4	-	5,1	-	5,0	-	5,2	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	1,91	100,0	2,57	100,0	3,36	100,0	3,69
MARGEN DE INTERESES/ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	2,65		2,42		2,23		2,33	

que remunerar con tipos altos las captaciones de recursos. Además, este incremento del margen ha sido compatible con un cambio de *mix* de la cartera, en la que los epígrafes de consumo y tarjetas van teniendo un menor peso relativo.

En el negocio con clientes en el **área euro**, la fuerte caída de tipos de interés ha repercutido tanto en el coste de los depósitos como en el rendimiento de la inversión. El primero se reduce 72 puntos básicos sobre el primer trimestre de 2009 y alcanza el 1,22%. Por su parte, el rendimiento de la inversión disminuye 75 puntos básicos, hasta el 4,41%. De esta forma, el diferencial de clientela se mantiene estable y se sitúa en el 3,19%, frente al 3,22% del trimestre anterior. El margen de intereses semestral de España y Portugal y de las unidades de Wholesale Banking que operan en la zona se eleva un 5,3% interanual.



Por lo que respecta a **México**, los tipos de interés interbancarios siguen descendiendo en este segundo trimestre (5,9% la TIIE media, frente al 8,0% del primer trimestre de 2009). Esta bajada, junto con el cambio en el *mix* de negocio, también con un menor peso del consumo y tarjetas, se ha reflejado en el rendimiento de la inversión, que retrocede 88 puntos básicos respecto al del primer trimestre, y en el coste de los depósitos (-74 puntos básicos), provocando una ligera disminución en el diferencial de clientela, que se sitúa en el segundo trimestre en un 11,82% frente al 11,96% del primer trimestre. No obstante, el incremento de los volúmenes de negocio desde junio de 2008 a junio de 2009 contribuye al crecimiento del margen de intereses del área en el semestre que, en moneda local, es del 5,2% interanual.

América del Sur vuelve a presentar un margen de intereses semestral récord, con una subida interanual en el acumulado del semestre del 17,8% a tipo de cambio constante, que se apoya en los mayores volúmenes de inversión y recursos y en el buen comportamiento de los diferenciales. Y por

último, en **Estados Unidos** el margen de intereses acumulado a junio de 2009 crece un 2,1% en moneda local, basado tanto en los mayores saldos de inversión como en los de los recursos en comparación con los existentes en junio de 2008, además del esfuerzo de *re-pricing* llevado a cabo.

Margen bruto

En el segundo trimestre de 2009, las **comisiones** han superado la cifra alcanzada en el trimestre anterior, 1.102 millones de euros (1.079 en el primer trimestre de 2009). En el conjunto del semestre disminuyen un 4,5% interanual debido, principalmente, al desempeño de las comisiones de fondos de inversión y pensiones, que retroceden un 14,7% frente al dato de doce meses antes, aunque se reduce su ritmo de caída. Por lo que respecta a las comisiones bancarias, pese a la ralentización de la actividad crediticia, prácticamente mantienen el nivel del primer semestre de 2008 (-0,4%). No obstante, en el segundo trimestre crecen un 2,5% con respecto a enero-marzo de 2009.

En cuanto a los **resultados de operaciones financieras**, éstos se sitúan en 799 millones de euros, 360 millones menos que el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a los altos resultados generados en el primer semestre de 2008, que incluían 232 millones de la OPV de VISA.

Por su parte, los **dividendos** suponen 248 millones de euros en el primer semestre de 2009. En el segundo trimestre de 2009 se han registrado los dividendos de China Citic Bank (CNCB).

Los **resultados por puesta en equivalencia** se sitúan en 27 millones de euros, inferiores a los 173 del mismo período de 2008 al contener estos últimos, entre otros conceptos, 131 millones por la venta de la participación en Gamesa durante el primer trimestre de 2008.

Por último, el epígrafe de **otros productos y cargas de explotación** asciende en el semestre a 268 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 26,0% como consecuencia de la excelente evolución de la actividad de seguros, cuyo importe se eleva a 365 millones, con un incremento del 31,0% en comparación con la cifra de doce meses antes. Por el contrario, la dotación a los fondos de garantía de depósitos de los distintos países ha subido un 43,7% interanual, superior al crecimiento del negocio, básicamente por el mayor porcentaje de contribución de Estados Unidos, que incluye, en el segundo

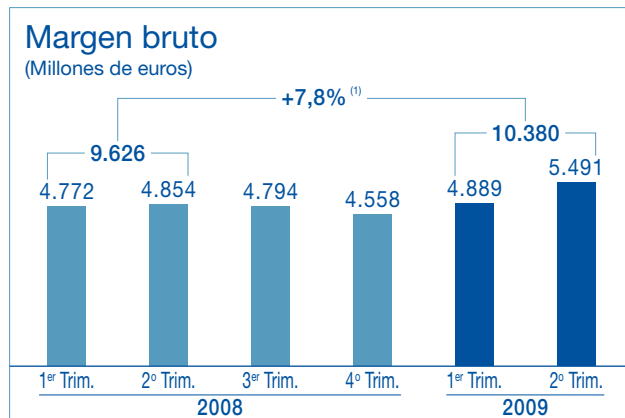
trimestre del 2009, una aportación extraordinaria de 28 millones de dólares al *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC).

De esta forma, el **margen bruto** asciende a 5.491 millones en el segundo trimestre, importe un 12,3% mayor que el del primer trimestre de 2009 y constituye el nivel trimestral más alto de la historia del Grupo BBVA, a pesar del adverso entorno económico. En el acumulado de junio de 2009 se eleva hasta los 10.380 millones de euros, un

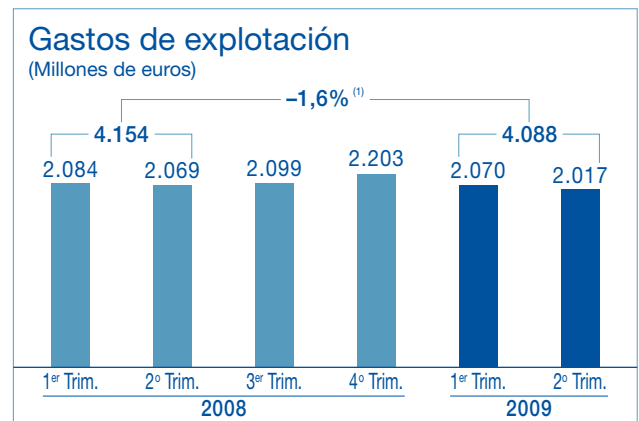
7,8% superior los 9.626 millones del mismo período del año anterior (+9,5% a tipos constantes).

Margen neto

Los **gastos de explotación** tienen un excelente comportamiento, siendo inferiores tanto a los del trimestre anterior como al nivel acumulado a junio de 2008. Totalizan 4.088 millones de euros en el primer semestre del 2009,



(1) A tipo de cambio constante: +9,5%.



(1) A tipo de cambio constante: -1,4%.

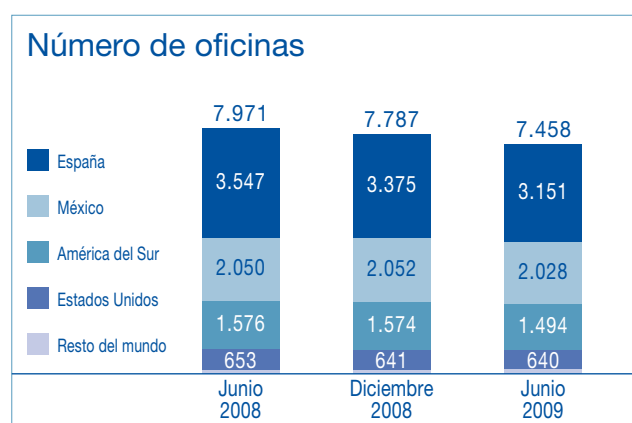
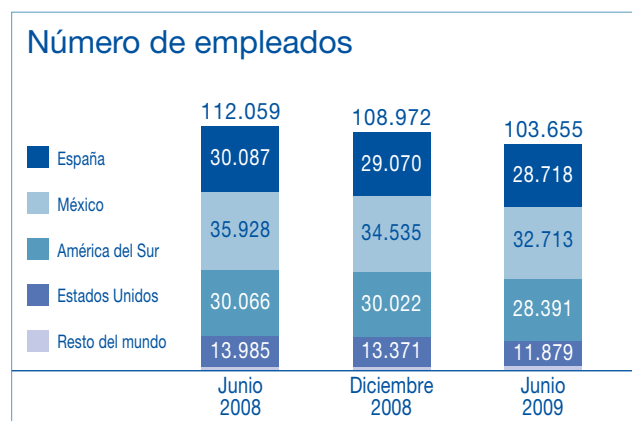
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 09	Δ%	1 ^{er} Sem. 08	2008
GASTOS DE PERSONAL	2.291	(2,2)	2.343	4.716
Sueldos y salarios	1.754	(2,3)	1.795	3.593
Cargas sociales	332	(5,7)	352	693
Gastos de formación y otros	205	5,2	195	430
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	1.443	(2,0)	1.473	3.040
Inmuebles	309	4,9	294	617
Informática	279	(3,6)	290	598
Comunicaciones	128	2,4	125	260
Publicidad y promoción	127	(6,1)	135	272
Gastos de representación	42	(22,3)	54	110
Otros gastos	429	5,6	406	887
Contribuciones e impuestos	129	(23,5)	169	295
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	3.734	(2,1)	3.816	7.756
AMORTIZACIONES	354	4,8	338	699
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	4.088	(1,6)	4.154	8.455
MARGEN BRUTO	10.380	7,8	9.626	18.978
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos de explotación/margen bruto, en %)	39,4		43,2	44,6

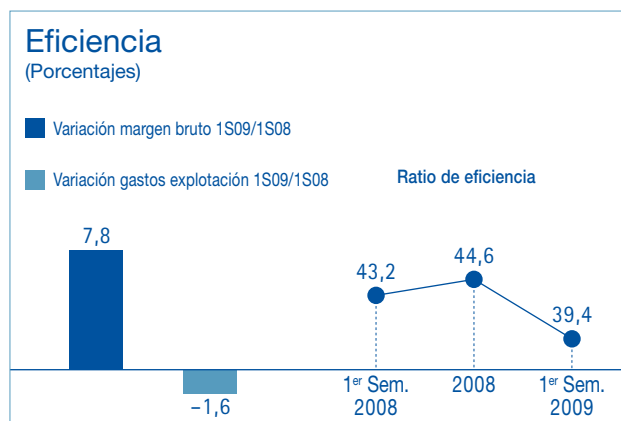
66 millones menos que en enero-junio del año pasado, gracias a la anticipación de BBVA a la actual situación económica, con la implantación de planes de transformación y de reestructuración enfocados al ahorro de costes, iniciados ya desde el año 2006. En concreto, el área de España y Portugal registra un descenso de los gastos del 6,5% interanual en el semestre. Y en América, que incluye países con una inflación relativamente alta, su evolución también es muy positiva, ya que existe una disminución de los mismos del 0,3% a tipos de cambio constantes.

Tanto la **plantilla** como las **oficinas** del Grupo BBVA se reducen en el trimestre, fruto de los planes de transformación y de la racionalización de las redes de distribución. A 30 de junio de 2009, la plantilla se sitúa en 103.655 personas, frente a las 105.154 de 31 de marzo de 2009, y la red de oficinas en 7.458, 190 menos que a 31-3-09.



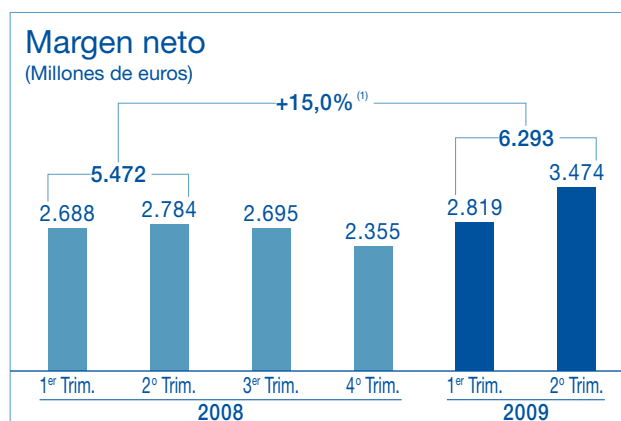
El **ratio de eficiencia** vuelve a mejorar, tanto por el aumento de los ingresos como por la reducción de los gastos, alcanzando un nuevo récord, un 39,4% lo que mantiene a BBVA como uno de los bancos más eficientes del sistema.

Todo ello, además, permite un aumento en el ritmo de crecimiento del **margen neto**, que en el segundo trimestre asciende a 3.474 millones de euros, cifra que supone un



nuevo máximo trimestral y un ascenso del 24,8% frente a los 2.784 millones del mismo trimestre de 2008. El importe acumulado en el primer semestre de 2009 se eleva hasta los 6.293 millones, con un incremento del 15,0% sobre los 5.472 millones del primer semestre de 2008, que a tipos de cambio constantes es del 18,0%.

Cabe destacar que todas las áreas de negocio contribuyen a este buen desempeño del margen neto, con cuantías que ascienden a: 2.335 millones de euros en España y Portugal, 758 millones en Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM), 1.717 millones en México, 425 millones en Estados Unidos y 1.132 millones en América del Sur.



(1) A tipo de cambio constante: +18,0%.

Sanearios y otros

En el segundo trimestre de 2009, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en 1.029 millones de euros, nivel ligeramente superior a los 916 millones del trimestre anterior, con lo que el importe acumulado en los seis primeros meses del año es de 1.945 millones (1.164 millones en el primer semestre de 2008). Esta rúbrica está influida por los mayores riesgos dudosos derivados del deterioro de la situación económica y por los criterios de máxima

prudencia aplicados por BBVA para su cálculo. No obstante, es importante destacar que otro de los signos de fortaleza de los resultados del Grupo es que el margen neto generado soportaría un cargo por saneamientos más de tres veces superior al registrado de forma estable en los últimos dos trimestres.

Las **dotaciones a provisiones** registran en el primer semestre 153 millones de euros, cantidad muy inferior a los 612 millones del mismo período de 2008, cuando se incluyeron 470 millones por prejubilaciones de carácter singular.

Por último, la rúbrica de **otros resultados** detrae 192 millones en el semestre, fundamentalmente por la utilización de criterios de máxima prudencia en la valoración de activos adjudicados, adquiridos y aquellos procedentes del fondo inmobiliario, sobre los que se aplican tasaciones actualizadas. En el mismo período del año anterior, esta partida incluía 727 millones de euros positivos procedentes de la venta de la participación en Bradesco.

Beneficio atribuido

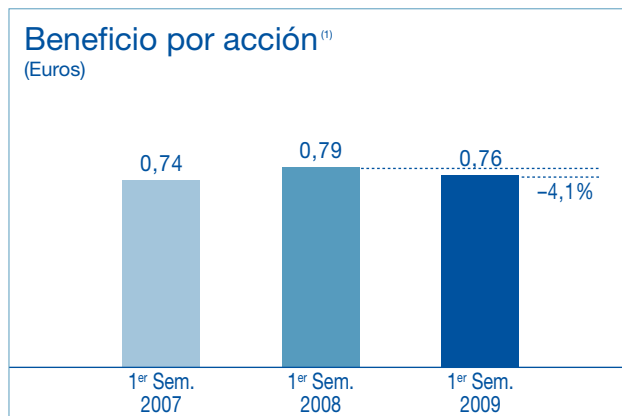
Con todo ello, el **beneficio antes de impuestos** acumulado a 30-6-09 alcanza los 4.003 millones de euros (4.490 millones a 30-6-08). El impuesto de sociedades totaliza 961 millones, alcanzándose así un beneficio neto de 3.042 millones. De esta cantidad, 243 millones corresponden a intereses minoritarios, con lo que el **beneficio atribuido** al Grupo en el primer semestre de 2009 es de 2.799 millones de euros, con una disminución del 10,0% respecto a los 3.108 millones del mismo período de 2008, variación que es del -7,6% a tipos de cambio constantes.

Los **resultados de carácter singular** registrados en los seis primeros meses del año pasado añaden 180 millones de euros después de impuestos, por lo que sin el efecto de éstos, el beneficio atribuido hasta junio de 2009 es inferior al del año anterior en sólo un 4,4%, o un 1,7% sin el impacto de los tipos de cambio.

Cabe mencionar que todas las áreas de negocio contribuyen positivamente al beneficio atribuido del Grupo: España y Portugal con 1.270 millones de euros, WB&AM con 539 millones, México con 724 millones, Estados Unidos con 85 millones y América del Sur con 463 millones.

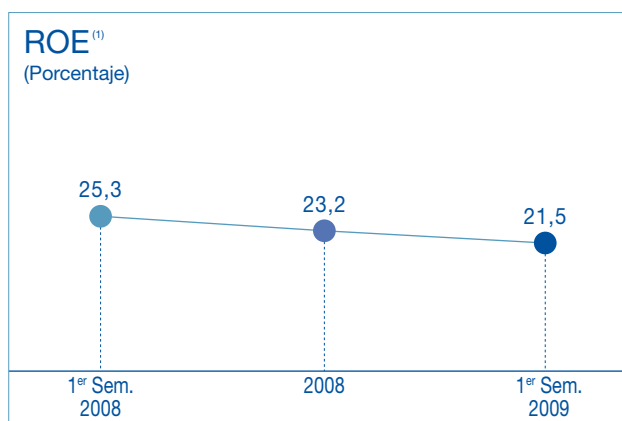
El **beneficio por acción** (BPA) es de 0,76 en el primer semestre, ligeramente por debajo de los 0,79 euros de los seis primeros meses de 2008 (sin considerar los resultados

singulares) y su tasa de variación, del -4,1%, es similar a la del beneficio atribuido al no haberse realizado ampliación de capital alguna durante el último año.

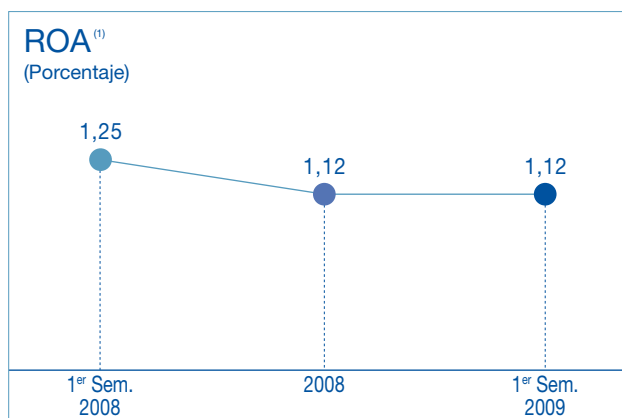


(1) Sin resultados de operaciones singulares.

BBVA alcanza niveles diferenciales de rentabilidad: la rentabilidad sobre recursos propios (**ROE**) es del 21,5% y la rentabilidad sobre los activos totales medios (**ROA**) es del 1,12%. Todo ello sitúa a BBVA, una vez más, a la cabeza de los grandes bancos europeos por rentabilidad.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Balance y actividad

En el segundo trimestre de 2009, en el mercado doméstico, el crédito a clientes ha mantenido su tendencia de desaceleración ya experimentada durante todo el año anterior, con especial incidencia en las modalidades de consumo y empresas. Por su parte, la demanda de los recursos ha seguido centrada en las partidas más líquidas y en fondos de inversión garantizados o con reducido peso de renta variable. En América se empieza a obser-

var una ralentización de sus altos ritmos de crecimiento de actividad, con mayor incidencia en la inversión que en los recursos, aunque ambos mantienen tasas de variación interanuales positivas, que alcanzan el doble dígito en América del Sur. En términos generales, los aumentos de las distintas rúbricas del balance han estado muy contenidos, registrándose disminuciones del peso de partidas como consumo y tarjetas y reducción de la inversión

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	30-06-09	Δ%	30-06-08	31-03-09	31-12-08
Caja y depósitos en bancos centrales	23.053	86,0	12.393	15.859	14.659
Cartera de negociación	71.064	20,7	58.862	74.177	73.299
Otros activos financieros a valor razonable	2.089	88,6	1.108	1.926	1.755
Activos financieros disponibles para la venta	57.384	24,2	46.199	51.560	47.780
Inversiones crediticias	352.905	(1,0)	356.310	362.172	369.494
• Depósitos en entidades de crédito	24.533	(11,5)	27.735	28.937	33.856
• Crédito a la clientela	327.926	(0,1)	328.303	332.647	335.260
• Otros activos financieros	447	64,1	272	588	378
Cartera de inversión a vencimiento	5.099	(5,6)	5.402	5.106	5.282
Participaciones	1.407	11,6	1.261	1.468	1.467
Activo material	6.502	26,3	5.149	6.987	6.908
Activo intangible	8.363	8,5	7.711	8.817	8.440
Otros activos	14.767	46,0	10.116	15.278	13.568
TOTAL ACTIVO	542.634	7,6	504.511	543.350	542.650
Cartera de negociación	37.529	59,7	23.495	45.131	43.009
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.295	254,0	366	1.153	1.033
Pasivos financieros a coste amortizado	452.490	5,0	430.986	447.382	450.605
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	76.919	2,5	75.029	70.737	66.804
• Depósitos de la clientela	249.096	7,0	232.757	243.795	255.236
• Débitos representados por valores negociables	102.486	2,8	99.736	109.021	104.157
• Pasivos subordinados	17.003	10,3	15.415	17.230	16.987
• Otros pasivos financieros	6.985	(13,2)	8.050	6.600	7.420
Pasivos por contratos de seguros	6.822	(4,6)	7.151	6.691	6.571
Otros pasivos	14.599	(11,8)	16.543	14.625	14.727
TOTAL PASIVO	512.734	7,1	478.541	514.983	515.945
Intereses minoritarios	1.219	39,1	876	1.116	1.049
Ajustes por valoración	(702)	(7,1)	(756)	(492)	(930)
Fondos propios	29.383	13,7	25.850	27.742	26.586
PATRIMONIO NETO	29.901	15,1	25.970	28.367	26.705
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	542.634	7,6	504.511	543.350	542.650
PRO MEMORIA:					
Riesgos de firma	33.705	(6,5)	36.062	34.721	35.952
PRO MEMORIA:					
Activos totales medios	545.350	9,2	499.459	547.661	517.856
Fondos propios medios	26.234	12,5	23.311	25.916	23.324
Activos medios ponderados por riesgo	291.575	7,9	270.150	291.834	276.475

en los clientes de mayor riesgo. Por el contrario, aumenta el peso relativo a nivel Grupo de epígrafes como hipotecario, instituciones y corporaciones. En estos últimos, cabe resaltar que se incrementa la concentración en los clientes de alta calidad crediticia, con los que se están potenciando las relaciones comerciales.

La comparación interanual de los saldos puntuales del balance del Grupo ya no está afectada por cambios de perímetro. En cambio, los recursos fuera de balance siguen estando impactados por la estatización de los fondos de pensiones en Argentina en el cuarto trimestre de 2008. La venta del negocio de la sucursal de Miami, en el segundo trimestre de 2008, ya no influye en la comparación interanual.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, su efecto sobre la comparativa interanual del balance y de las cifras de negocio del Grupo es ligeramente negativo, ya que la depreciación del peso mexicano frente al euro en un 12,5%, se ve compensada por la apreciación del dólar estadounidense (+11,5%). Como viene siendo habitual, se incorporan tasas de variación a tipos de cambio constantes en los principales agregados para facilitar el análisis de la evolución del negocio.

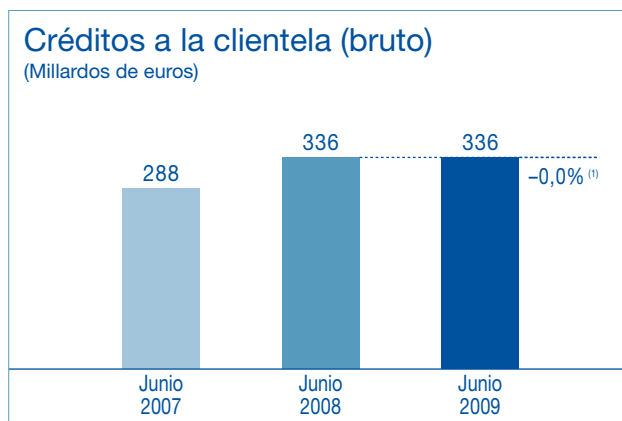
A 30 de junio de 2009 el **activo total** del Grupo alcanza los 543 millardos de euros, lo que supone un incremento

del 7,6% frente a los 505 millardos de la misma fecha del año anterior. Este importe es prácticamente igual que el del cierre del primer trimestre de 2009.

Créditos a la clientela

Al cierre de junio de 2009, los créditos a la clientela se sitúan, al igual que a 30-6-08, en 336 millardos de euros, importe ligeramente inferior al del cierre del primer trimestre de 2009 (-1,4%).

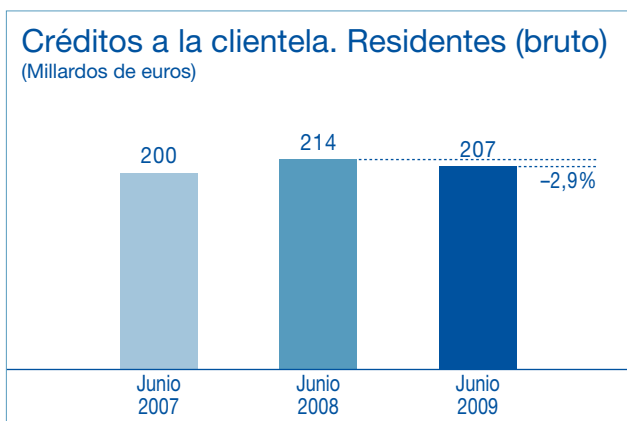
Entre los créditos a clientes **residentes** en España, los de las **Administraciones Públicas** aumentan un 11,4% inter-



Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-06-09	Δ%	30-06-08	31-03-09	31-12-08
Residentes	207.490	(2,9)	213.597	207.036	210.080
Administraciones Públicas	19.219	11,4	17.253	18.249	17.599
Otros sectores residentes	188.271	(4,1)	196.344	188.786	192.481
• Con garantía real	106.615	(0,5)	107.199	105.445	105.832
• Crédito comercial	6.724	(37,4)	10.744	7.475	9.543
• Arrendamientos financieros	7.087	(11,5)	8.009	7.354	7.702
• Otros deudores a plazo	51.213	(10,6)	57.293	54.239	55.448
• Deudores por tarjetas de crédito	1.831	(13,5)	2.115	1.471	1.971
• Otros deudores a la vista y varios	4.156	0,5	4.136	3.622	3.474
• Otros activos financieros	2.849	(34,7)	4.360	2.292	3.029
• Créditos dudosos	7.797	213,6	2.487	6.889	5.483
No residentes	128.118	4,9	122.094	133.205	132.591
Con garantía real	40.046	9,0	36.744	40.739	39.390
Otros créditos	84.420	1,4	83.249	89.149	90.326
Créditos dudosos	3.652	73,7	2.102	3.317	2.875
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	335.608	(0,0)	335.692	340.241	342.671
Fondos de insolvencias	(7.682)	4,0	(7.389)	(7.594)	(7.412)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	327.926	(0,1)	328.303	332.647	335.260



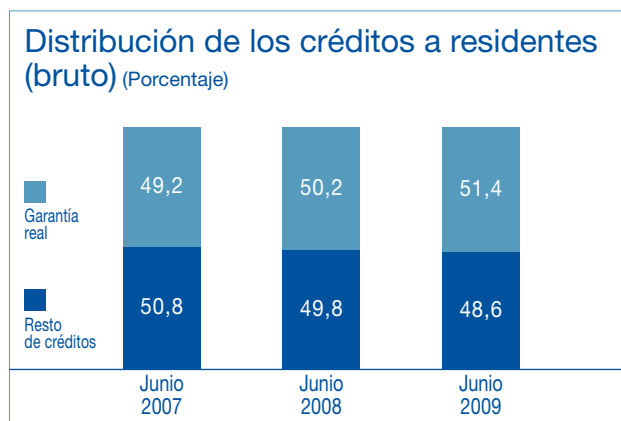
anual hasta 19 millardos de euros. Los créditos a **otros sectores residentes** representan 188 millardos, tras una disminución del 4,1% respecto a los 196 millardos del 30 de junio de 2008, en línea con la tendencia de desaceleración del nivel de crédito registrada en todo el sector. El producto más afectado es el descuento comercial (-37,4% interanual) por su corto plazo y por su estrecha relación con la evolución de la cifra de ventas de las empresas. Los préstamos con garantía real, que por volumen constituyen la principal partida de este epígrafe, se sitúan en 107 millardos de euros, con lo que mantienen un nivel muy similar al de cierre del primer semestre de 2008 (-0,5% interanual), y aumentan con respecto al cierre del primer trimestre (+1,1%). Por su parte, los créditos dudosos dentro de otros sectores residentes totalizan 7.797 millones de euros, con un ascenso del 13,2% intertrimestral, lo que compara favorablemente con el crecimiento del trimestre anterior, que fue del 25,7% respecto al 31-12-08, fruto de una ralentización en el ritmo de las entradas.

En cuanto a los créditos a clientes **no residentes**, se elevan a 128 millardos de euros a cierre del primer semestre de 2009, cifra un 4,9% superior a los 122 millardos de doce meses antes. Ello es resultado de la buena evolución de las sucursales en Nueva York y en Asia y de varios países de Latinoamérica, entre los que cabe mencionar Perú, Venezuela, Paraguay y Uruguay, con incrementos superiores a dos dígitos.

Recursos de clientes

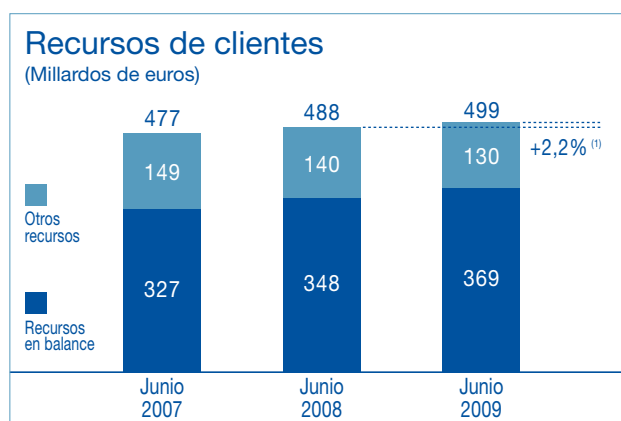
A 30 de junio de 2009, los recursos totales de clientes, dentro y fuera de balance, se sitúan en 499 millardos de euros, con un aumento interanual del 2,2%.

De la misma forma que durante todo el año anterior y la primera mitad del 2009, los **recursos en balance** son los



que siguen reflejando los mayores avances. Alcanzan, al cierre del primer semestre, 369 millardos de euros, con una subida del 5,9% sobre los 348 millardos del 30-6-08. De este importe, los depósitos de la clientela representan 249 millardos, con un avance interanual del 7,0%, los débitos representados por valores negociables suponen 102 millardos (+2,8% interanual) y los pasivos subordinados (financiación subordinada y participaciones preferentes), 17 millardos (+10,3%).

Por otro lado, los recursos de clientes **fuera de balance** (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) registran 130 millardos de euros al cierre de junio de 2009, frente a los 140 millardos de doce meses antes, lo que supone un descenso interanual del 7,2% (-6,9% a tipos de cambio constantes). Si se excluye el efecto de Consolidar AFJP, el descenso es de sólo un 4,7%. Estos importes continúan afectados por el impacto negativo que la bajada de los mercados en los últimos doce meses provoca en la revalorización de los fondos y de las carteras de clientes. Pese a ello, se aprecian síntomas de cambio de tendencia, ya que comparando tanto con el saldo a 31-3-09 como con el de cierre de diciembre de 2008, las variaciones son positivas en un 6,0% y un 9,3% respectivamente. En España, los recursos fuera de



(1) A tipo de cambio constante: +2,3%.

balance registran una disminución del 8,3% interanual, hasta situarse en 62 millardos, debido a la menor preferencia por los fondos de inversión. Sin embargo, esta bajada sigue siendo inferior a la de la media del sistema; una vez más, por el mayor peso en BBVA de las modalidades con menor riesgo. No obstante, cabe mencionar que respecto al cierre del primer trimestre experimentan un aumento de un 2,7%. En los demás países donde opera el Grupo, los recursos fuera de balance se sitúan en 68 millardos, con una disminución del 6,2%, que es del -5,5% a tipos constantes. Este descenso también está afectado por la estatización de los fondos de pensiones de Consolidar AFJP en Argentina. Si se excluye este saldo, la variación interanual sería del -1,1% interanual. Sin embargo, en los últimos tres meses, los recursos fuera de balance no residentes también experimentan un incremento del 9,1%.

En el **mercado doméstico**, las fuertes y recientes bajadas de los tipos de interés, con el consiguiente impacto en la rentabilidad del plazo, han decantado la demanda hacia el pasivo transaccional y los fondos más conservadores. Adicionalmente, la holgada posición de liquidez del

Grupo ha permitido que no tenga que entrar en campañas excesivamente agresivas de captación de plazo. Es por ello que las imposiciones a plazo descienden un 9,4% interanual hasta situarse en 37 millardos de euros a 30-6-09, variación que, sin los saldos volátiles de eurodepósitos del ámbito de mercados, mejora al -2,9%. Sin embargo, las cuentas corrientes y de ahorro totalizan 48 millardos de euros, tras un aumento interanual del 10,4%. Por su parte, los fondos de inversión se reducen en un 13,4%, hasta situarse en 34 millardos. No obstante, este descenso es inferior al experimentado por el total del sistema, por lo que BBVA vuelve a ganar cuota de mercado (+16 puntos básicos hasta alcanzar el 20,4% de cuota a junio de 2009), reforzando así su posición como primera gestora de fondos de inversión en España. Por otro lado, los fondos de pensiones acumulan 16 millardos de euros, con un crecimiento del 1,2% interanual.

En cuanto a los recursos de clientes **no residentes**, la suma de las cuentas corrientes y de ahorro, los depósitos a plazo y los fondos de inversión y pensiones ascienden a 200 millardos de euros al cierre del semestre, cifra un 10,9% superior a la de hace un año. Cabe destacar,

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-06-09	Δ%	30-06-08	31-03-09	31-12-08
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	368.586	5,9	347.908	370.045	376.380
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	249.096	7,0	232.757	243.795	255.236
Residentes	97.133	(3,4)	100.544	97.326	104.959
Administraciones Públicas	4.080	(50,0)	8.168	5.345	6.328
Otros sectores residentes	93.052	0,7	92.377	91.980	98.630
• Cuentas corrientes y de ahorro	47.748	10,4	43.249	44.055	44.589
• Imposiciones a plazo	37.240	(9,4)	41.083	39.364	43.829
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	8.064	0,2	8.045	8.562	10.213
No residentes	151.964	14,9	132.212	146.469	150.277
Cuentas corrientes y de ahorro	57.486	18,4	48.551	58.293	56.930
Imposiciones a plazo	88.799	17,8	75.357	81.542	85.647
Cesión temporal de activos y otras cuentas	5.679	(31,6)	8.304	6.634	7.700
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	102.486	2,8	99.736	109.021	104.157
Títulos hipotecarios	38.780	(2,3)	39.679	38.676	39.673
Otros valores negociables	63.706	6,1	60.057	70.345	64.484
PASIVOS SUBORDINADOS	17.003	10,3	15.415	17.230	16.987
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	130.082	(7,2)	140.190	122.775	119.017
Fondos de inversión	47.552	(12,9)	54.571	46.593	46.295
Fondos de pensiones	56.895	(1,3)	57.652	52.056	48.140
Carteras de clientes	25.636	(8,3)	27.967	24.127	24.582
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	498.668	2,2	488.098	492.821	495.397

Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-06-09	Δ%	30-06-08	31-03-09	31-12-08
ESPAÑA	62.224	(8,3)	67.857	60.598	61.628
FONDOS DE INVERSIÓN	34.179	(13,4)	39.460	34.323	34.900
Fondos de inversión mobiliarios	32.556	(13,2)	37.519	32.653	33.197
• Garantizados	15.952	(4,0)	16.609	15.925	16.507
• Renta fija a corto y monetarios	12.140	(15,0)	14.283	12.794	12.016
• Renta fija a largo	1.061	(23,5)	1.388	996	1.252
• Mixtos	709	(37,9)	1.141	672	755
• Renta variable	1.802	(32,0)	2.649	1.437	1.657
• Globales	891	(38,5)	1.448	829	1.009
Fondos de inversión inmobiliarios	1.515	(16,6)	1.818	1.546	1.580
Fondos de capital riesgo	108	(12,5)	123	123	123
FONDOS DE PENSIONES	16.323	1,2	16.124	15.881	16.078
Planes de pensiones individuales	9.482	2,6	9.238	9.272	9.358
Fondos de empleo y asociados	6.842	(0,6)	6.886	6.610	6.720
CARTERAS DE CLIENTES	11.721	(4,5)	12.273	10.394	10.650
RESTO DEL MUNDO	67.858	(6,2)	72.333	62.178	57.406
Fondos y sociedades de inversión	13.373	(11,5)	15.111	12.270	11.395
Fondos de pensiones	40.571	(2,3)	41.528	36.175	32.079
Carteras de clientes	13.914	(11,3)	15.694	13.733	13.932
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	130.082	(7,2)	140.190	122.775	119.034

por su buena evolución y por su elevado margen, el aumento de las cuentas corrientes y de ahorro, que superan los 57 millardos, con un crecimiento interanual del 18,4%.

Las recursos de carácter más estable alcanzan los 143 millardos de euros a 30 de junio de 2009 (+8,1% respecto al 30-6-08), que se desglosan en: 89 millardos de imposiciones a plazo (+17,8% interanual); 41 millardos de fondos de pensiones (-2,3%); y 13 millardos de fondos y sociedades de inversión (-11,5%).

Estado de cambios en el patrimonio neto

El patrimonio total del Grupo BBVA alcanza los 29.901 millones de euros a 30-6-09, tras registrar un incremento trimestral de 1.534 millones. Este aumento se explica prácticamente en su totalidad por el mayor resultado atribuido generado durante el trimestre, 1.561 millones de euros. El resto de rúbricas apenas impactan en el estado de cambios del patrimonio neto del Grupo.

Estado de cambios en el patrimonio neto

(Millones de euros)

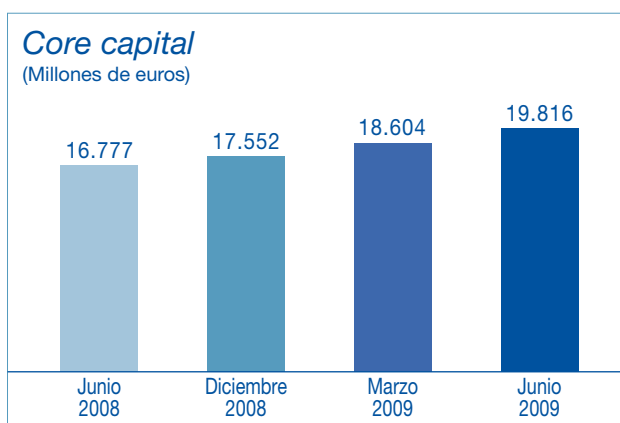
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A 31-03-09	1.837	24.945	1.238	(277)	(492)	1.116	-	28.367
Ajustes por valoración					(210)	(15)		(226)
Aplicación de resultados								
Dividendos						(3)		(3)
Ampliación de capital								
Resultado operativa con valores propios		(173)		262				89
Resultado del ejercicio			1.561			127		1.688
Otros		(9)		-		(5)		(15)
SALDO A 30-06-09	1.837	24.762	2.799	(14)	(702)	1.219	-	29.901
VARIACIÓN SEGUNDO TRIMESTRE	-	(183)	1.561	262	(210)	103	-	1.534

A 30 de junio de 2009 los **recursos propios computables** calculados según reglas definidas en el acuerdo de capital de **Basilea II** ascienden a 35.064 millones de euros, representando un ratio total de 12,2% y un aumento trimestral del 3,9%. Este avance se debe fundamentalmente a la mayor generación orgánica de beneficios por parte del Grupo.

Durante el segundo trimestre de 2009, los **activos ponderados por riesgo** (APR) se han situado en los 288.526 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,5% respecto junio de 2008. Sin embargo, en el trimestre han disminuido un 1,4% por la contención de la actividad, el progresivo cambio de *mix* hacia productos de menor riesgo y, en parte, por la depreciación del dólar desde marzo a junio de 2009. Los recursos mínimos exigibles (el 8% de los APR) ascienden a 23.082 millones, existiendo así 11.982 millones de euros de exceso de capital. Por lo tanto, el Grupo cuenta con un 51,9% de capital por encima de los niveles mínimos requeridos.

El **core capital** se eleva a 19.816 millones de euros al cierre de junio, lo que supone un incremento del 6,5% en el

trimestre debido a los buenos resultados obtenidos por el Grupo. De esta forma, al ser el crecimiento trimestral del **core capital** positivo y el de los APR negativo, el ratio **core** mejora de forma considerable y se eleva hasta el 6,9%, por lo que BBVA prácticamente alcanza en un semestre el nivel de generación de capital previsto para todo el año 2009. No obstante, este ratio alcanza el 7,1% si se homogeneizan los diferentes elementos considerados en su cuantificación con los criterios utilizados por los *peers* europeos. Estos criterios



Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

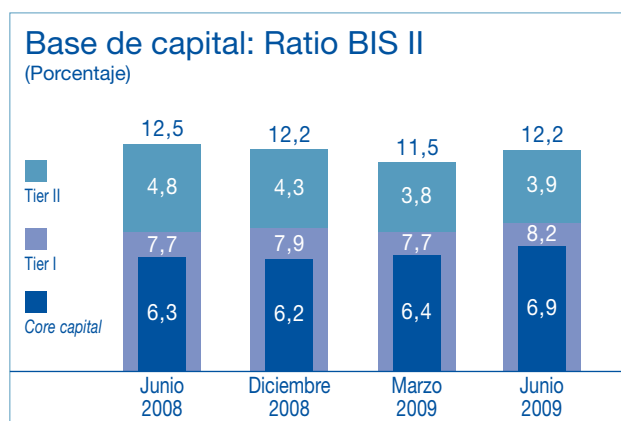
	30-06-09	31-03-09	31-12-08	30-09-08	30-06-08
Fondos propios contables	29.383	27.742	26.586	26.575	25.850
Ajustes	(9.567)	(9.138)	(9.034)	(8.754)	(9.072)
CORE CAPITAL	19.816	18.604	17.552	17.821	16.777
Participaciones preferentes	5.433	5.421	5.395	4.465	4.420
Ajustes	(1.525)	(1.532)	(583)	(514)	(484)
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	23.724	22.493	22.364	21.772	20.713
Financiación subordinada y otros	12.880	12.802	12.914	12.985	13.355
Deducciones	(1.539)	(1.543)	(590)	(520)	(490)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	11.340	11.259	12.324	12.465	12.865
BASE DE CAPITAL	35.064	33.752	34.687	34.236	33.578
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	23.082	23.410	22.666	22.330	21.469
EXCEDENTE DE RECURSOS	11.982	10.342	12.022	11.907	12.109
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	288.526	292.626	283.320	279.122	268.357
RATIO BIS (%)	12,2	11,5	12,2	12,3	12,5
CORE CAPITAL (%)	6,9	6,4	6,2	6,4	6,3
TIER I (%)	8,2	7,7	7,9	7,8	7,7
TIER II (%)	3,9	3,8	4,3	4,5	4,8

serán los utilizados por el Grupo para la confección y seguimiento de los ratios de capital en próximos trimestres.

Por otra parte el ratio **TIER I** se eleva hasta el 8,2%, cinco décimas superior al presentado en el cierre del primer trimestre. La proporción de participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos, según la normativa BIS, se sitúa en el 22,9%.

El resto de recursos computables, **TIER II**, que incluyen principalmente la financiación subordinada, las plusvalías latentes computables y el exceso de provisiones genéricas hasta los límites establecidos por la normativa, totalizan 11.340 millones de euros, con lo que el Tier II se sitúa en el 3,9%. Estos recursos propios complementarios han ascendido una décima respecto al trimestre anterior por mayores plusvalías latentes computables.

Con todo ello, el **ratio BIS** a cierre de junio de 2009 queda en 12,2%, siete décimas superior al cierre de marzo.



Ratings

El pasado mes de mayo Moody's puso en revisión para bajada el *rating* de BBVA.

Ratings

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Aa1	P-1	B	Revisión bajada
Fitch	AA-	F-1+	A/B	Positiva
Standard & Poor's	AA	A-1+	-	Negativa

La recuperación bursátil durante el **segundo trimestre** de 2009 muestra que el mercado percibe que las medidas adoptadas por los bancos centrales y los gobiernos han reducido notablemente el riesgo de crisis en el sistema financiero. El escenario de inflación y tipos de interés actual es radicalmente distinto al que existía un año atrás, cuando las presiones inflacionistas provocaban que el Banco Central Europeo (BCE) incrementara los tipos de interés. En junio de este año, la variación de los precios de la eurozona se ha situado en niveles negativos por primera vez en su historia, llevando los tipos de interés a corto plazo a mínimos históricos. También en junio, el BCE inyectaba liquidez al sistema mediante una subasta de importe muy significativo, proveyendo a los bancos de amplia liquidez a largo plazo y a un tipo muy favorable. Tras este hecho, los *spreads* de crédito corporativo se han reducido, aunque continúan cotizando a niveles superiores a los de crisis financieras previas. En definitiva, las condiciones financieras han mejorado, aunque el tono de la economía global continúa siendo débil y las perspectivas macroeconómicas son todavía inciertas.

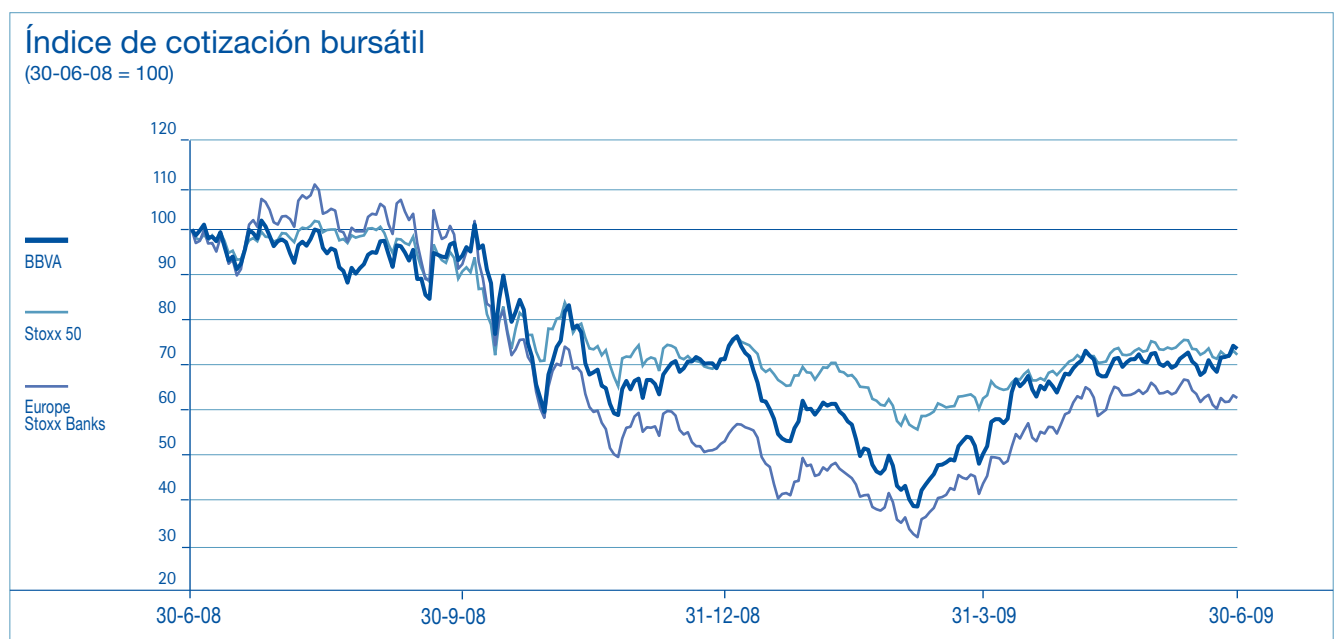
Tras varios trimestres consecutivos de caídas, los principales **índices bursátiles** europeos cerraron el segundo trimestre con una evolución positiva: el Stoxx 50 subió un 15,5% y el FTSE (Reino Unido) un 9,5%. Asimismo, el mercado estadounidense tuvo una trayectoria similar al europeo y su índice S&P 500 avanzó un 15,2%. En España, el índice Ibex 35 mejoró un 25,2% en el trimestre, significativamente por encima de los índices Stoxx 50 y S&P 500, acumulando así un mejor comportamiento relativo en el primer semestre del año, (6,4% del Ibex frente al 0,7% del Stoxx 50 y el 1,8% del S&P 500).

En cuanto al **sector bancario**, durante los últimos meses se ha estabilizado su *performance* en bolsa, debido principalmente a la mayor visibilidad sobre la evolución futura del sector tras los ejercicios de “*stress-test*” publicados por los bancos americanos, a las ayudas públicas encaminadas a minorar el riesgo del sistema financiero y al mejor comportamiento de los resultados. En el segundo trimestre, la recuperación bursátil del sector, especialmente en Europa, ha sido histórica. El índice de bancos europeos Stoxx Banks mejoró un 43,7%. En el caso de los bancos británicos, la subida del FTSE Banks fue del un 34,9%. En Estados Unidos el avance ha sido también muy significativo, ya que el índice de entidades financieras, S&P Financials Index, aumentó un 35,1% y el índice de bancos regionales, S&P Regional Banks, lo hizo en un 25,5%.

En este entorno, la recuperación de la cotización de **BBVA**, que ha ascendido en el trimestre un 46,3%, ha sido superior tanto a la del sector bancario europeo como a la del Ibex 35. A pesar de esta mejora, la evolución en los últimos doce meses sigue siendo negativa, aunque su variación ha sido más favorable que la del índice Stoxx Banks (-26,5% y -37,4%, respectivamente).

En un contexto de pesimismo sobre las expectativas de beneficios, los resultados presentados por las entidades bancarias en el primer trimestre mostraron en general una clara recuperación, especialmente en los negocios de banca de inversión, lo que ha contribuido a mejorar la percepción del sector.

En este entorno, los **resultados de BBVA** del primer trimestre de 2009 estuvieron por encima de las previsiones de los analistas. Se valoró muy positivamente la capacidad para generar



La acción BBVA

	30-06-09	31-03-09	31-12-08	30-06-08
Nº de accionistas	923.005	919.195	903.897	886.407
Nº de acciones en circulación	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121
Contratación media diaria (nº de acciones)	53.941.268	58.814.357	55.548.033	52.379.128
Contratación media diaria (millones de euros)	399	399	676	740
Cotización máxima del trimestre (euros)	9,10	9,33	12,35	15,40
Cotización mínima del trimestre (euros)	5,88	4,45	7,04	12,05
Cotización última del trimestre (euros)	8,94	6,11	8,66	12,17
Valor contable por acción (euros)	7,84	7,40	7,09	6,90
Valor contable neto por acción (euros) ⁽¹⁾	5,88	5,36	5,02	5,03
Capitalización bursátil (millones de euros)	33.507	22.900	32.457	45.613

(1) Neto de fondo de comercio.

Ratios bursátiles

	30-06-09	31-03-09	31-12-08	30-06-08
Precio/Valor contable (veces)	1,1	0,8	1,2	1,8
Precio/Valor contable neto (veces) ⁽¹⁾	1,5	1,1	1,7	2,4
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽²⁾	7,3	4,8	6,5	9,1
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %) ⁽³⁾	4,0	6,1	7,1	5,0

(1) Neto de fondo de comercio.

(2) El PER de 30-6-09 se calcula sobre la mediana del beneficio estimado por los analistas (julio 2009).

(3) La rentabilidad por dividendo al 30-6-09 se calcula sobre la mediana de los dividendos estimados por los analistas (julio 2009).

resultados de forma recurrente y los elevados niveles de beneficio antes de provisiones, que permiten compensar holgadamente el deterioro de la calidad crediticia. Por epígrafes de la cuenta, se destacó el crecimiento del margen de intereses y la reducción de costes. Entre las noticias positivas, también estuvo la disminución de las entradas netas en mora a nivel de Grupo y, sobre todo, en el área de España y Portugal.

En el segundo trimestre de 2009, la cotización de la **acción BBVA** ha oscilado entre 5,88 y 9,10 euros, cerrando el 30-6-09 a un precio de 8,94 euros por acción, que determina una capitalización bursátil de 33.507 millones de euros, importe un 46,3% superior a la del 31-3-09 y un 3,2% mayor a la del cierre de 2008. A dicha cotización de cierre,

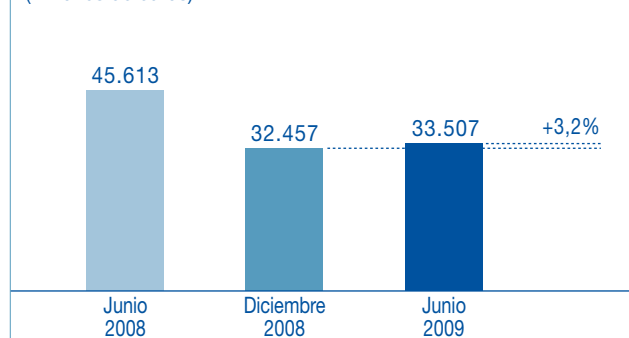
el ratio precio/beneficio (PER, calculado sobre la mediana del beneficio de 2009 estimado por los analistas) es de 7,3 veces, frente a las 6,5 veces del ratio de 2008 (calculado con el precio y el beneficio de cierre del año 2008). BBVA cotiza con un significativo descuento en términos de PER frente al sector bancario europeo. En este sentido, el Grupo cotizaba, a cierre de junio 2009, con un descuento del 46% respecto al PER del índice Stoxx Banks, de 13,5 veces, ofreciendo una valoración atractiva en términos relativos. El multiplicador precio/valor contable se sitúa por encima de uno (1,1 veces) y el ratio precio/valor contable neto continúa estando por encima del anterior (1,5 veces). Por su parte, la rentabilidad por dividendo (calculada con la mediana de dividendos estimados por los analistas para 2009) es del 4,0%.

En el segundo trimestre de 2009, la acción BBVA sigue gozando de una alta liquidez, manteniéndose el importe medio negociado (399 millones de euros) del trimestre anterior.

En cuanto a la remuneración al accionista, el Grupo mantiene el calendario habitual de pago de dividendos de los últimos años y el 10 de julio de 2009 se distribuyó el primer dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2009, por un importe bruto de 0,09 euros por acción, pagado en efectivo. Ello ha supuesto un desembolso de 337 millones de euros en un entorno en el que muchas entidades han anulado esta remuneración.

Capitalización bursátil

(Millones de euros)



Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

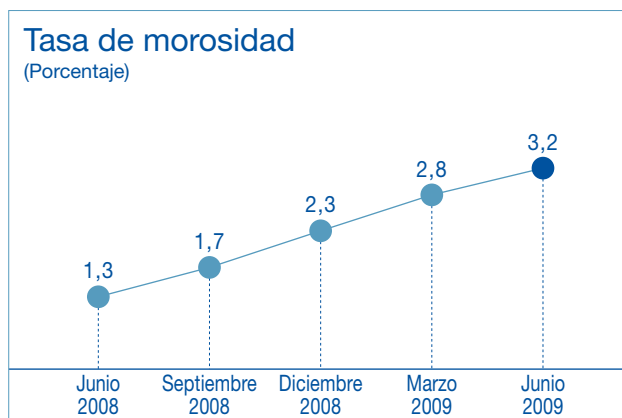
En el segundo trimestre de 2009 se ha mantenido el escenario de crisis en el que se desenvuelve la actividad económica desde el año pasado y, por tanto, ha continuado el deterioro de los indicadores de la calidad de la cartera crediticia, si bien con ciertos signos de estabilización que deberán confirmarse en próximos trimestres. A pesar de ello, debido a las políticas de prudencia en la gestión del riesgo y a que la práctica totalidad de las carteras del Grupo BBVA han sido generadas por sus propias redes, el Grupo conserva sólidos parámetros de calidad crediticia.

A 30 de junio de 2009, los **riesgos totales** con clientes (incluyendo riesgos de firma) ascienden a 369.313 millones de euros, con una disminución del 1,5% respecto a los 374.962 millones de marzo de 2009. Cabe resaltar que en el trimestre ha continuado la tendencia de incremento de peso de las carteras de menor riesgo (hipotecario, corporaciones y gobiernos) en detrimento de otras de mayor riesgo (principalmente consumo y tarjetas).

Por su parte, los **riesgos dudosos** en el segundo trimestre han crecido a un ritmo inferior al de trimestres anteriores y se sitúan en 11.774 millones de euros, frente a los 10.543 millo-

nes del cierre del primer trimestre de 2009. Esto supone una subida del 11,7%, frente a un 23,1% del trimestre anterior, y se ha conseguido gracias a una reducción de las entradas netas en mora del 19,2% tanto por la contención de las entradas brutas como por el aumento de las recuperaciones que, en porcentaje sobre entradas en mora, han representado un 44,4%, frente al 32,4% del primer trimestre de 2009.

Al cierre de junio, la **tasa de morosidad** del Grupo es del 3,2%, frente al 2,8% del 31 de marzo de 2009, aunque cabe destacar el comportamiento diferencial de BBVA en este sentido, con uno de los índices de morosidad más bajos de entre sus competidores europeos.



Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)

	30-06-09	Δ%	30-06-08	31-03-09	31-12-08
RIESGOS TOTALES⁽¹⁾					
Riesgos dudosos	11.774	149,4	4.720	10.543	8.568
Riesgos totales	369.313	(0,7)	371.754	374.962	378.635
Fondos de cobertura	8.023	1,9	7.875	8.000	7.841
• De carácter específico	4.132	101,2	2.054	3.679	3.282
• De carácter genérico y riesgo-país	3.891	(33,2)	5.821	4.321	4.558
Tasa de morosidad (%)	3,2		1,3	2,8	2,3
Tasa de cobertura (%)	68		167	76	92
ACTIVOS ADJUDICADOS:					
Activos adjudicados	546	68,7	323	461	391
Fondos para adjudicaciones	123	70,4	72	108	98
Cobertura (%)	22		22	23	25

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	2º Trim. 09	1º Trim. 09	4º Trim. 08	3º Trim. 08	2º Trim. 08
SALDO INICIAL	10.543	8.568	6.544	4.720	3.878
Entradas	3.717	3.787	4.265	3.137	2.215
Recuperaciones	(1.650)	(1.228)	(1.264)	(875)	(813)
Entrada neta	2.067	2.559	3.001	2.262	1.402
Pases a fallidos	(819)	(686)	(787)	(529)	(535)
Diferencias de cambio y otros	(17)	102	(190)	91	(25)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	11.774	10.543	8.568	6.544	4.720
PRO MEMORIA:					
•Créditos dudosos	11.509	10.262	8.437	6.483	4.665
•Riesgos de firma dudosos	265	281	131	61	55

Para el conjunto de unidades que operan en **España**, la tasa de mora se sitúa en el 3,5%, por debajo de la del conjunto del sistema según los datos publicados a mayo de 2009. En el trimestre, la compra de activos a clientes en dificultad ha sido inferior a la del trimestre anterior, 178 millones, en comparación con los 490 millones del primer trimestre de 2009.

Bancomer, en **México**, también presenta tasas de mora inferiores a las de sus principales competidores (según los últimos datos disponibles). La tasa de mora del área alcanza el 3,9% al cierre de junio de 2009, frente al 3,6% de marzo. Por su parte, **Estados Unidos** aumenta su tasa hasta el 4,5% (3,9% a marzo 2009). Por último, en **América del Sur**, este ratio alcanza el 2,6%, nivel muy similar al 2,3% existente tres meses atrás.

Los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes se elevan a 8.023 millones de euros a 30 de junio de 2009, cifra

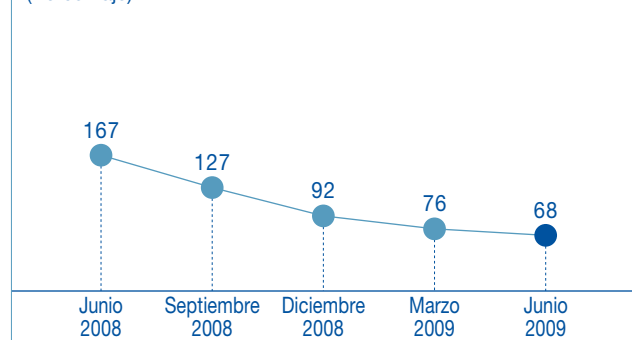
similar a los 8.000 millones de marzo de 2009. De esa cifra, los fondos genéricos y por riesgo país más los subestándar (4.546 millones de euros) representan el 56,7% del total y siguen por encima de la pérdida esperada.

La **tasa de cobertura** del Grupo se sitúa en el 68% a 30 de junio de 2009. Por áreas de negocio, en España y Portugal es del 55%, en Wholesale Banking & Asset Management del 133%, en México del 137%, en Estados Unidos del 49% y en América del Sur del 129%.

Los riesgos dudosos se encuentran además adecuadamente cubiertos por garantías reales. Si se incluye el valor de los colaterales asociados a los riesgos dudosos, 11.316 millones de euros, la cobertura sube hasta un 164%. El valor de los colaterales asciende a un 186% del saldo de los riesgos dudosos con garantía real y los fondos de cobertura suponen un 141% de los dudosos sin garantía real.

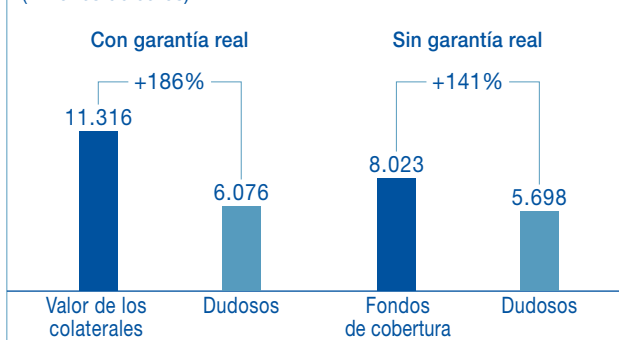
Tasa de cobertura

(Porcentaje)



Cobertura con provisiones y colaterales

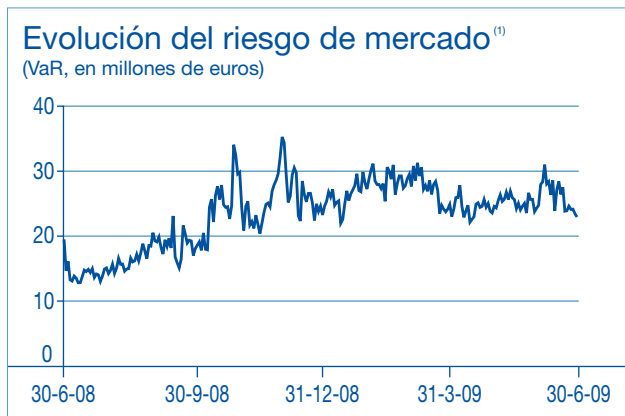
(Millones de euros)



Riesgo de mercado

El riesgo de mercado del Grupo BBVA ha sido en promedio de 25 millones de euros en el segundo trimestre de 2009 (cálculo de referencia VaR sin alisado), lo que supone una reducción del 7,7% con respecto al promedio del trimestre anterior. Continúa presente la desaceleración económica, con disminución sostenida de la inflación, lo que está motivando numerosos recortes de las tasas de referencia por parte de los Bancos Centrales. En este contexto, Global Markets Europa y México reducen el riesgo promedio, mientras que las tesorerías de América del Sur alcanzan el punto de inflexión más tardíamente, tras el primer mes del trimestre. A cierre del trimestre, el riesgo es de 23 millones de euros, alcanzando el máximo trimestral, 31 millones, el día 8 de junio.

Por **zonas geográficas**, el riesgo se ha concentrado más en Europa y en Estados Unidos, con un 56% del total del



(1) El 29-2-08 se ha revalidado por el Banco de España el modelo interno con Algorithmics para las carteras de trading de Europa y México. En estos negocios la metodología utilizada para la medida VaR es simulación histórica.

Riesgo de mercado por factores de riesgo (Segundo trimestre de 2009. Millones de euros)

Riesgo	30-06-09
Interés más <i>spread</i> de crédito	27,1
Cambio	5,8
Renta variable	1,1
Vega y correlación	11,8
Efecto diversificación	(22,8)
TOTAL	23,0
MEDIO	25,3
MÁXIMO	31,0
MÍNIMO	22,1

promedio del segundo trimestre, si bien han perdido algo de peso en favor de una mayor concentración en los bancos de América (la ponderación en América del Sur se incrementa en casi seis puntos porcentuales, hasta el 23,7%).

En cuanto a la **tipología del riesgo** de mercado asumido por la cartera de *trading* del Grupo, a 30-6-09 el riesgo principal es el de interés y el de *spread*, incrementando su ponderación respecto al trimestre anterior, de igual forma que lo hace el riesgo de tipo de cambio. Por el contrario, el riesgo de renta variable y de volatilidad disminuyen en importancia.

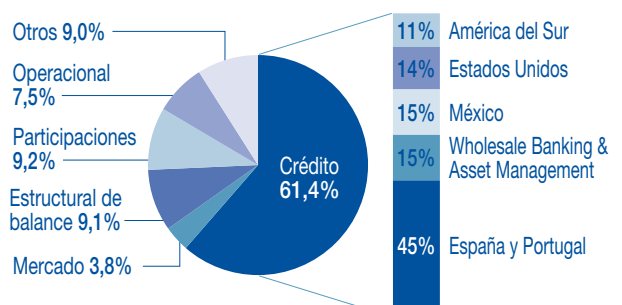
Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa a cierre de junio en 21.662 millones de euros, experimentando una disminución del 2,0% con respecto a marzo de 2009.

La mayor parte de esta cifra (61,4%) corresponde al riesgo de crédito procedente de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela. Este riesgo se ha mantenido estable en el trimestre. El riesgo de mercado (3,8%) es el que menor peso tiene, dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA, con apenas posiciones propias. Por su parte, el riesgo de participaciones (9,2%) se refiere básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras y a CITIC. Por lo que respecta al riesgo estructural de balance (9,1%), éste se origina por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés y de tipo de cambio, ambos derivados de la actividad crediticia del Grupo en los distintos países en los que opera. El CER por riesgos ligados a variables de mercado ha disminuido un 6,7% en el trimestre.

Capital económico en riesgo Grupo BBVA Distribución por tipos de riesgo

(Datos en términos atribuidos, 30-06-09)



Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

Las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) forman parte de las métricas necesarias y fundamentales para el correcto desarrollo del sistema de **gestión basada en valor** que se ha implantado en BBVA.

Para su cálculo, se parte del **beneficio económico**, que se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente los siguientes ajustes: sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas; variación de plusvalías latentes en las carteras de participaciones; diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Global Markets y su registro contable; y la variación de valor patrimonial derivada de las diferencias de cambio de las participaciones en sociedades del Grupo. En el primer semestre de 2009, estos ajustes incrementan 270 millones de euros el beneficio contable, principalmente por el ajuste de la variación de plusvalías latentes, de modo que el beneficio económico es de 3.069 millones.

Estos cálculos, cuya evolución a medio y largo plazo es muy útil para determinar el valor intrínseco de un negocio, se pueden ver afectados transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado. Por ello, es relevante calcular unos datos recurrentes, que son fruto fundamentalmente del negocio con clientes y, por tanto, la parte realmente gestionable de estas métricas. Para su obtención se

excluyen las unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras y, a efectos de pérdida esperada, se incluye la pérdida ajustada a ciclo. Así, el **beneficio económico recurrente** se sitúa en 2.671 millones de euros en el primer semestre de 2009.

Del beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar el capital económico en riesgo o CER medio del período (22.118 millones de euros a 30-6-09) por el porcentaje de **coste de capital**. Este coste, distinto para cada área y unidad de negocio del Grupo, equivale a la tasa de rentabilidad exigida por el mercado, en términos de remuneración al capital, y se basa en información extraída del consenso de analistas.

Se obtiene así el **beneficio económico añadido (BEA)**, que alcanza los 1.843 millones en el semestre, y el **recurrente**, se sitúa en 1.684 millones. Una vez más se refleja la capacidad de BBVA de generar beneficio por encima del coste del capital empleado y, por tanto, valor económico para el accionista.

Por su parte, el **RAR** mide la rentabilidad del negocio ajustada al riesgo que asume. Comparando el beneficio económico con el CER medio del período, resulta un RAR del 28,0% pero un **RAR recurrente** del 29,3% para el Grupo BBVA.

Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 09	Δ%	1 ^{er} Sem. 08
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.799	(10,0)	3.108
Ajustes	270	n.s.	(1.714)
BENEFICIO ECONÓMICO (A)	3.069	120,2	1.394
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	22.118	15,9	19.085
RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO (RAR) = (A)/(B) * 100⁽¹⁾	28,0		14,7
RAR RECURRENTE (%)⁽¹⁾	29,3		34,0
CER x coste de capital (C)	1.226	24,3	986
BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO (BEA) = (A) - (C)	1.843	n.s.	408
BEA RECURRENTE	1.684	(15,1)	1.984

(1) Porcentaje anualizado.

La información por áreas constituye una herramienta básica para la **gestión** de los diferentes negocios que conforman el Grupo BBVA. En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes sobre la actividad y los resultados de las cinco áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran, y de las Actividades Corporativas. En concreto, se incluye la cuenta de resultados, el balance y un conjunto de indicadores relevantes de gestión: inversión crediticia, depósitos, recursos fuera de balance, ROE, eficiencia, morosidad y cobertura. Estas áreas son las siguientes:

- **España y Portugal**
- **Wholesale Banking & Asset Management**
 - Corporate and Investment Banking.
 - Global Markets.
- **México**
 - Negocio bancario.
 - Pensiones y Seguros.
- **Estados Unidos**
- **América del Sur**
 - Negocios bancarios.
 - Pensiones y Seguros.

Y su composición es:

- **España y Portugal**, que incluye: Red Minorista en España, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, corporaciones, instituciones y promotores en el mercado doméstico; y el resto de unidades, entre las que destacan Consumer Finance, BBVA Seguros y BBVA Portugal.
- **Wholesale Banking & Asset Management**, formada por: Corporate and Investment Banking, que incluye la actividad realizada por las oficinas de Europa, Asia y Nueva York con grandes corporaciones y empresas; Global Markets, con el negocio de tesorería y distribución en los mismos ámbitos geográficos; Asset Management, que incluye tanto la gestión tradicional (fondos de inversión y pensiones en España), como la gestión alternativa; Gestión de Proyectos por Cuenta Propia, que abarca el desarrollo de proyectos empresariales de larga maduración y el negocio de *private equity* desarrollado a través de Valanza S.C.R.; y Asia, con la participación en el Grupo CITIC. Adicionalmente, Wholesale Banking & Asset Management tiene presencia, en los negocios anteriormente descritos, tanto en México como en América del Sur, pero su actividad y resultados están incluidos, a efectos de este informe, en dichas áreas de negocio.

- **México**: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- **Estados Unidos**: con los negocios bancarios y de seguros en Estados Unidos, incluidos los realizados en el estado asociado de Puerto Rico.
- **América del Sur**: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

Además de las unidades indicadas, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones y otras imputaciones no asignadas a las unidades.

Por último, el área de **Actividades Corporativas** desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de Participaciones Industriales y Financieras y los negocios inmobiliarios no internacionales del Grupo.

En el ejercicio 2009, BBVA ha mantenido los criterios aplicados en 2008 en cuanto a la composición de las diferentes áreas de negocio, con algunos cambios que no son significativos. Por tanto, no afectan a la información del Grupo y tienen un impacto prácticamente irrelevante en las cifras de las diferentes áreas y unidades de negocio. Aun así, los datos de 2008 se han reelaborado incluyendo estas pequeñas variaciones, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Como es habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

Para la elaboración de la información por áreas se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose la totalidad de los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Estas unidades de mínimo nivel se agregan de acuerdo con la estructura establecida por el Grupo para configurar unidades de ámbito superior y finalmente las propias áreas de negocio. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a las distintas unidades en función de su actividad.

Una vez definida la composición de cada área de negocio se aplican determinados **criterios de gestión**, entre los que por su relevancia destacan los siguientes:

- **Recursos propios:** la asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos niveles: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de los fondos propios de cada negocio (ROE); y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea II, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios, homogeneizando la asignación de capital entre ellos de acuerdo con los riesgos incurridos y facilitando la comparación de rentabilidad entre los mismos. Es decir, se calcula de manera homogénea e integrable para todo tipo de riesgo y para cada operación, saldo o posición en riesgo, permitiendo valorar su rentabilidad ajustada a riesgo y posibilitando conocer por agregación la rentabilidad por cliente, producto, segmento, unidad o área de negocio.

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intereses de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que con-

figuran el balance de cada unidad. El reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

- **Asignación de gastos de explotación:** se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta Cruzada:** en determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

Beneficio económico añadido recurrente por áreas de negocio

(Primer semestre 2009. Millones de euros)

	Beneficio económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España y Portugal	1.219	873
Wholesale Banking & Asset Management	486	293
México	910	743
Estados Unidos	170	41
América del Sur	443	299
Actividades Corporativas	(557)	(565)
TOTAL GRUPO	2.671	1.684

Margen neto y beneficio atribuido por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Sem. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 08	1 ^{er} Sem. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 08
España y Portugal	2.335	5,9	5,9	2.206	1.270	(1,7)	(1,7)	1.292
Wholesale Banking & Asset Management	758	(1,6)	(1,6)	770	539	(3,3)	(3,3)	557
México	1.717	(6,4)	6,4	1.834	724	(23,7)	(13,3)	950
Estados Unidos	425	17,4	2,3	362	85	(48,1)	(54,8)	164
América del Sur	1.132	35,2	31,1	837	463	32,1	29,0	351
Actividades Corporativas	(74)	(86,3)	(86,3)	(537)	(283)	38,1	38,1	(205)
GRUPO BBVA	6.293	15,0	18,0	5.472	2.799	(10,0)	(7,6)	3.108
GRUPO BBVA SIN SINGULARES	6.293	15,0	18,0	5.472	2.799	(4,4)	(1,7)	2.928

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1º Sem. 09	Δ%	1º Sem. 08
MARGEN DE INTERESES	2.458	5,4	2.331
Comisiones	756	(8,4)	825
Resultados de operaciones financieras	110	(19,1)	136
Otros ingresos netos	234	5,7	221
MARGEN BRUTO	3.558	1,3	3.514
Gastos de explotación	(1.223)	(6,5)	(1.308)
Gastos de personal	(755)	(7,8)	(819)
Otros gastos generales de administración	(415)	(3,6)	(430)
Amortizaciones	(53)	(9,5)	(59)
MARGEN NETO	2.335	5,9	2.206
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(504)	43,3	(351)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(22)	n.s.	9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.810	(2,9)	1.863
Impuesto sobre beneficios	(540)	(5,5)	(571)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.270	(1,7)	1.292
Resultado atribuido a la minoría	-	(16,2)	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.270	(1,7)	1.292

Balances

(Millones de euros)

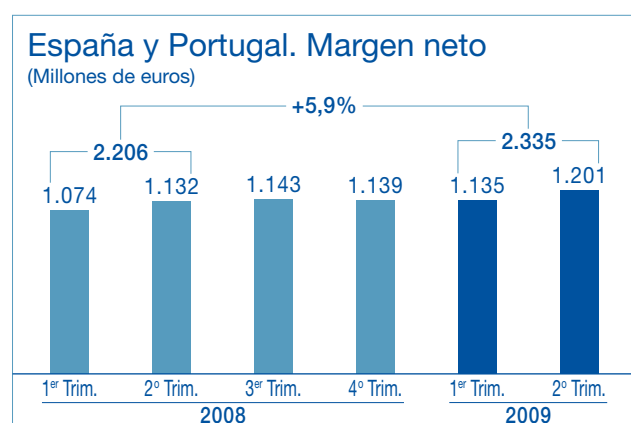
	30-06-09	Δ%	30-06-08
Caja y depósitos en bancos centrales	2.280	6,2	2.146
Cartera de títulos	10.416	(21,3)	13.241
Inversiones crediticias	203.790	(0,9)	205.726
• Crédito a la clientela neto	202.552	(0,8)	204.086
• Depósitos en entidades de crédito y otros	1.238	(24,5)	1.640
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.310	(3,8)	1.362
Otros activos	1.318	(24,2)	1.739
TOTAL ACTIVO/PASIVO	219.114	(2,3)	224.214
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	962	(80,9)	5.041
Depósitos de la clientela	96.644	1,1	95.605
Débitos representados por valores negociables	647	(89,4)	6.104
Pasivos subordinados	3.980	(3,1)	4.108
Posiciones inter-áreas pasivo	95.595	6,4	89.820
Cartera de negociación	110	(38,6)	179
Otros pasivos	14.118	(12,2)	16.072
Dotación de capital económico	7.059	(3,1)	7.286

Claves de España y Portugal en el segundo trimestre

- Alta recurrencia y sostenibilidad de resultados, apoyadas en *re-pricing*, compensa la ralentización de la actividad crediticia.
- Nuevos avances en eficiencia.
- Elevado dinamismo en la colocación de líneas ICO.
- Evolución favorable del pasivo transaccional.
- Aumento del liderazgo en fondos de inversión.

El área de España y Portugal, con una oferta comercial diferenciada e innovadora, redes especializadas, y considerando al cliente como principal foco de su actividad comercial, atiende la demanda financiera y no financiera de los clientes particulares (Red Minorista) y, dentro de este colectivo, la del segmento medio-alto (BBVA Patrimonios). También incluye Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que desarrolla su actividad con pymes, corporaciones e instituciones públicas y privadas. Adicionalmente, incorpora las unidades especializadas en financiación al consumo y banca por Internet (Consumer Finance) y en el negocio de bancaseguros (BBVA Seguros). La actividad del Grupo en Portugal es gestionada por BBVA Portugal.

En el segundo trimestre 2009, la contracción de la demanda interna y el aumento de la tasa de ahorro de las familias han conducido a moderados ritmos de crecimiento de la financiación crediticia a hogares y empresas y a un mayor dinamismo en la captación de recursos, especialmente, de las modalidades más conservadores y con elevado grado de liquidez. La senda descendente de los tipos de interés de referencia ha supuesto un desplazamiento de las preferencias de la clientela desde depósitos a plazo hacia pasivos transaccionales, renta fija y fondos de inversión garantizados.



Indicadores relevantes de gestión

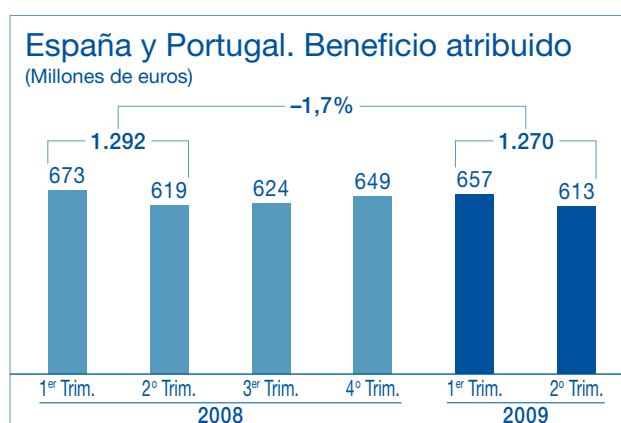
(Millones de euros y porcentajes)

	30-06-09	Δ%	30-06-08
Crédito a la clientela bruto	206.896	(0,5)	207.867
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	97.896	(0,3)	98.228
Recursos fuera de balance	40.985	(12,8)	47.007
• Fondos de inversión	31.227	(16,7)	37.485
• Fondos de pensiones	9.758	2,5	9.522
Otras colocaciones	6.272	19,8	5.237
Carteras de clientes	11.721	(4,5)	12.273
ROE (%)	36,0		36,1
Ratio de eficiencia (%)	34,4		37,2
Tasa de morosidad (%)	3,7		1,2
Tasa de cobertura (%)	55		142

(1) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros.

En este entorno, el área, aplicando su **modelo** diferencial en la gestión del negocio, con cada vez mayores niveles de eficiencia, resultado de tres años de vigencia del Plan de Transformación, y una política prudencial del riesgo, consolida una elevada sostenibilidad y recurrencia en la generación de resultados. El margen neto aumenta un 5,9%, o un 7,5% si se deducen los resultados por operaciones financieras, más ligados a la evolución de los mercados; el ratio de eficiencia avanza hasta un 34,4% (37,2% en el mismo período del año anterior); y la tasa de morosidad se sitúa en un 3,7%. Adicionalmente, el área, reafirmando su compromiso con la sociedad, ha lanzado nuevos productos y servicios que suponen mejorar las condiciones financieras y no financieras de sus clientes.

La **inversión crediticia** asciende, al 30-6-09, a 206.896 millones de euros (207.867 millones un año antes), resultado de reducir posiciones en los sectores más expuestos al riesgo. No obstante,



BBVA muestra un elevado dinamismo en la colocación de las líneas ICO, con una cuota del 12,9% a 22 de junio (11,8% al 31-3-09). En la financiación a particulares, con productos como Ven a casa 200 o la Hipoteca Solución, cuya finalidad es reequilibrar la carga financiera de la deuda con la capacidad de pago de los clientes, el área ha aumentado en 30 puntos básicos su posicionamiento a 31-5-09, desde 31-5-08. Además, BBVA sigue siendo líder en las grandes operaciones con los organismos públicos, con un aumento interanual del 9,4% del crédito a este segmento.

En cuanto al total de los **recursos** gestionados, se sitúa en 145.045 millones de euros (141.153 al 31-3-09), con un aumento de peso de líquidos y fondos de inversión de 49 puntos básicos, en detrimento del plazo y de los saldos mayoristas en el exterior. BBVA ha gestionado con éxito el cambio de preferencias de la clientela en el marco del significativo proceso de reducción de los tipos de referencia, que han supuesto un descenso notable de la rentabilidad de los depósitos a plazo. Se ha demandado, en mayor medida que en períodos anteriores, recursos líquidos y productos conservadores con mayor rentabilidad. Con ello, el pasivo transaccional se eleva a 41.770 millones, obteniendo una ganancia de cuota de mercado de 12 puntos básicos en la actividad con hogares y empresas en el último año, según datos disponibles. A la captación de nóminas y pensiones desde principios de ejercicio se une, en este trimestre, la nueva campaña del ahorro. Adicionalmente, BBVA ha reforzado su posición de liderazgo en fondos de inversión, con un nuevo avance en la cuota de mercado, hasta un 20,4% según el último dato disponible a 30-6-09. El patrimonio gestionado por el área asciende a 31.227 millones de euros, lo que implica una mejora del 0,7% intertrimestral gracias al avance de las modalidades de menor riesgo. Los fondos de pensiones muestran un aumento en el trimestre del 2,6%, hasta los 9.758 millones de euros, apoyado en la positiva gestión del efecto precio y en la captación de planes de la competencia.

El **margen de intereses** obtenido, 2.458 millones (+5,4% interanual), representa un 2,23% sobre el volumen de activos gestionados (2,09% en el primer semestre de 2008), mostrando el crecimiento rentable del área. **Las comisiones**, presentan un descenso del 8,4%, hasta los 756 millones, debido al decremento de las de fondos de inversión y pensiones y otros productos más ligados a la evolución de los mercados (-36,7% interanual). El resto de comisiones ligadas a la prestación de servicios bancarios (+4,4% frente al primer semestre de 2008) y los ingresos derivados del negocio de seguros (+8,6% en comparación con enero-junio de 2008) aumentan el **margen bruto**, 3.558 millones, en un 1,3% interanual, y en un 2,1% si se deducen los resultados por operaciones financieras.

El crecimiento de los ingresos comerciales recurrentes, el nuevo avance en eficiencia, consecuencia de la reducción de gastos en un 6,5% interanual, y el ascenso de las dotaciones a saneamien-

to crediticio hasta los 504 millones, sitúan el **beneficio atribuido** del semestre en 1.270 millones (-1,7% con respecto al mismo período de 2008). Con todo ello, la rentabilidad sobre fondos propios (ROE), del 36,0%, se sitúa en un nivel muy superior a la media del sector.

Por último, cabe resaltar que, pese al incremento de las pérdidas por deterioro de activos financieros, fruto de la actual coyuntura, el área genera un margen neto capaz de absorber un importe superior en 4,6 veces al actual. El ascenso de los saneamientos en menor medida que los riesgos dudosos (fruto, en parte, de la ralentización de la inversión) hace que la **tasa de cobertura** sea del 55% a 30-6-09 (61% a 31-3-09).

Red Minorista en España

Esta unidad gestiona la demanda financiera y no financiera de los hogares, profesionales, comercios y negocios, con productos adaptados a cada uno de los **segmentos**. BBVA ha reforzado su compromiso con las familias, empresas y autónomos, lanzando una nueva gama de soluciones financieras que les permitan acometer sus proyectos de inversión en el complicado entorno económico actual.

Al 30-6-09, la inversión crediticia de la unidad alcanza los 102.819 millones de euros y los recursos de clientes, los 111.850 millones. El mantenimiento de los ritmos de actividad en el trimestre y el control de los gastos sitúan el resultado atribuido en los 826 millones (+6,5% interanual).

En el **segmento de particulares**, la facturación lograda en hipotecario de vivienda asciende a 2.992 millones, en un contexto de fuerte ralentización del mercado inmobiliario. Esta positiva evolución es el resultado del lanzamiento de nuevos productos a medida de las necesidades actuales de la clientela, como son las ofertas para la captación de hipotecas de la competencia, con la campaña Ven a casa 200, que ha aportado el 22% de la facturación de las oficinas, o la Nueva Hipoteca Blue Protegida, dirigida al segmento joven. El stock del crédito **hipotecario comprador** se eleva a 69.084 millones (+1,4% interanual). La gama de soluciones financieras adaptadas al cliente se completa con nuevas ediciones del Crédito Nómina, con un tipo de interés del 0% durante el primer año, y del Préstamo Inmediato PIDE 2009, por lo que el **crédito consumo** a 30-6-09 se sitúa en los 7.844 millones.

En cuanto a los **recursos de clientes**, se ha gestionado con éxito la mayor demanda de líquidos, con una nueva Quincena del Libretón en la que se han entregado 191.000 regalos y se han captado más de 693 millones de euros. Con todo ello, el pasivo transaccional gestionado se eleva a 30.958 millones de euros

(+9,4% frente a 30-6-08), consolidando la ganancia de cuota en el segmento de hogares (+43 puntos básicos desde mayo de 2008, según los últimos datos disponibles). En depósitos a plazo, continúa la comercialización del Depósito Fortaleza y los Multidepósitos BBVA, que han facturado 2.601 millones en el segundo trimestre de 2009. Con ello, este producto cierra el trimestre con un descenso interanual de sólo un 1,6%, a pesar de la mayor presión sobre el precio observado en las ofertas del mercado. En fondos de inversión, se alcanzan los 29.571 millones de euros (29.253 millones, al cierre del primer trimestre de 2009). En planes de pensiones, el patrimonio gestionado se sitúa en 9.378 millones (+2,7% intertrimestral) tras la positiva campaña de captación (6 millones) de planes de la competencia.

BBVA Patrimonios, unidad especializada en el segmento medio-alto de los clientes particulares, ha incrementado en un 7,4% su base de clientela, alcanzando los recursos gestionados en España un importe de 10.193 millones de euros (10.514 millones el 30-06-08).

La unidad ha seguido consolidando el plan Proa (captación de nuevos clientes) puesto en marcha en el trimestre anterior. Entre las acciones comerciales del trimestre, destaca la firma de un convenio con el Sindicato Español de Pilotos de Líneas Aéreas (SEPLA), por el cual sus más de 4.600 afiliados podrán disfrutar de condiciones y productos específicos de banca privada.

En el segmento de banca personal, se han captado de 85 millones de euros en la campaña de comercialización de Rentas Aseguradas en las que, con una aportación inicial, el cliente recibe una renta mensual vitalicia con rentabilidad garantizada.

La Unidad de **Seguros** ha realizado una serie de acciones para fidelizar a los clientes, con una oferta alternativa de productos con menor coste que les permita mantener un determinado nivel de protección; y con la puesta en marcha de una plataforma telefónica especializada que, de manera complementaria al asesoramiento en oficinas, les proporcione la solución que mejor se adapte a sus necesidades. Adicionalmente, para dar respuesta a los requerimientos de una sociedad en constante cambio, ha potenciado la oferta de productos de riesgo no vinculados a financiaciones. El volumen de primas emitidas en seguros de riesgo individual (vida y no vida) asciende a 302 millones hasta junio. BBVA Seguros sigue liderando la modalidad de vida riesgo individual, con una cuota del 12,0% a marzo de 2009 (último dato disponible). Por el lado del ahorro, destaca la emisión en el semestre de 165 millones de euros en primas de rentas aseguradas.

En el **segmento de negocios**, que engloba a profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas, y en el que BBVA es líder como primer proveedor, la inversión crediticia se

sitúa en 14.826 millones. Consolidando la campaña de apoyo a las pymes, comercios y autónomos iniciada el trimestre anterior, la unidad ha formalizado casi 14.000 operaciones ICO, por 352 millones, lo que significa más que duplicar la actividad del trimestre anterior. Adicionalmente, el Bono TPV, destinado al pago con tarjeta en comercios, ha supuesto que BBVA recupere la primera posición como primer proveedor en comercios.

Banca de Empresas y Corporaciones

La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los **segmentos** de empresas, corporaciones, instituciones y promotores.

El **modelo de gestión** de BEC, que busca aprovechar al máximo las posibilidades de crecimiento, ha desarrollado una serie de acciones, como el *Plan Anticipa2* que, basado en el conocimiento del cliente y mediante una gestión anticipada, fija las oportunidades de crecimiento en posiciones de riesgo; *los Planes Potenciales* y *Vuelta a Casa*, para reforzar la vinculación del cliente actual mediante el aumento del volumen de negocio y del número de productos contratados; o el *Plan Fortaleza*, encaminado a incrementar la base de clientela apoyado en la imagen de marca de BBVA y en su oferta competitiva de productos.

En la compleja coyuntura actual, la **inversión crediticia** crece un +0,4% en el trimestre hasta los 91.454 millones de euros, y los depósitos en balance se elevan a 27.322 millones (+9,4% intertrimestral). Los recursos totales gestionados, 28.795 millones, muestran una senda de recuperación en el segundo trimestre (+8,4%).

Este comportamiento del volumen de negocio, las labores de anticipación y diferenciación de la unidad y una política de control de gastos, determinan un **margen neto** de 847 millones de euros, un +12,0% interanual. El **beneficio atribuido** se sitúa en 464 millones (-5,0%), tras dotar a saneamientos 191 millones de euros.

En este segundo trimestre se ha firmado el nuevo convenio ICO-Anticipo Empresas y Autónomos, destinado a facilitar el descuento de facturas por las obras y servicios prestados a entes locales. BBVA, que en los últimos ejercicios ha liderado la colocación de las líneas ICO, vuelve a ser una entidad de referencia, al haber formalizado, en el primer semestre, 1.231 millones de euros, de las que más del 70% se gestionan por BEC, y de los que 711 millones corresponden a la línea ICO-Liquidez y 310 millones a la de ICO-Pyme.

En el segmento de **empresas**, la cifra de inversión gestionada se sitúa en 31.773 millones de euros y los recursos de clientes en

7.991 millones. En el primer semestre, se ha obtenido un margen de intereses de 407 millones con un ascenso interanual del 1,9%. La reducción del resto de las líneas de ingresos en mayor medida que la mejora de los gastos, junto con el incremento de los saneamientos, sitúan el resultado atribuible en 270 millones (280 millones en el primer semestre del 2008).

En la actividad con **corporaciones**, la inversión gestionada alcanza los 17.171 y los recursos gestionados, los 4.489 millones. El margen neto aumenta un 23,0% interanual hasta los 145 millones y el resultado atribuible un 1,9%, hasta los 70 millones.

En el segmento de **instituciones** públicas y privadas, la inversión crece un 6,2% desde el 31-3-09, hasta los 24.286 millones de euros y los recursos se elevan hasta los 16.285 millones (+22,0%). El margen neto es de 173 millones (+38,2%) y el resultado atribuible, de 115 millones (+8,8%). Entre las operaciones del trimestre, BBVA ha participado en varios préstamos sindicados: con la Agencia Catalana de L'Aigua (25 millones), con el Canal de Isabel II (12,5 millones); y una línea crédito sindicada a favor de Logroño Integración del Ferrocarril 2002 (35 millones). Además se ha adjudicado la gestión de la tesorería del Ministerio de Defensa, con gran potencial de negocio basado en los más de 170.000 empleados del Ministerio.

En cuanto a la financiación en el segmento **promotor**, la caída de la actividad en el mercado inmobiliario ha llevado a una desaceleración de la inversión crediticia en gestión (-1,9% en el trimestre). Por tipo de viviendas financiadas, se consolida la tendencia hacia la vivienda protegida. En número de unidades, la VPO representa ya casi el 50% de la nueva producción financiada, frente a un peso de un 20%, aproximadamente, sólo un año antes.

Otros negocios

Consumer Finance, unidad que gestiona las actividades de financiación al consumo y la banca por internet, a través de Uno-e, Finanzia y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia, ha obtenido en el primer semestre de 2009 un margen neto de 68 millones de euros (+11,2% interanual), fruto tanto del aumento de los diferenciales como del descenso de los costes en un 10,8%. El resultado atribuible, -65 millones, está determinado por el incremento de los saneamientos crediticios, debido al empeoramiento de los índices de morosidad, especialmente los correspondientes a la actividad de financiación al consumo.

En **España**, en un contexto de deterioro en el consumo de las familias, la unidad ha alcanzado una inversión crediticia de 6.373 millones de euros (+4,2% interanual). Por tipo de negocios, en

prescripción de automóvil, donde las matriculaciones del mercado continúan en tasas muy negativas (-38,3%), se han facturado 462 millones de euros (757 millones a 30-6-08); en financiación de equipamiento y en *renting* de equipos, condicionada por la evolución de la inversión empresarial, la facturación alcanza los 124 y los 157 millones de euros respectivamente; en *renting* de automóviles, la flota se sitúa en 35.535 unidades. Por último, la inversión crediticia de Uno-e es de 1.107 millones de euros, con una facturación de 852 millones de euros (1.004 millones a 30-6-08). En cuanto a los recursos de clientes gestionados o intermediados, son de 1.387 millones de euros (1.412 millones a 30-6-08), destacando el aumento del 7,1% de los depósitos a plazo.

En **Portugal**, BBVA Finanziamento, con 123 millones facturados en el primer semestre, alcanza una inversión de 477 millones de euros (+13,8% interanual). Por su parte, las sociedades de *renting* en Italia cuentan con una flota de 13.249 automóviles a 30-6-09.

BBVA Portugal, en un entorno de moderación de la actividad, sigue mostrando un elevado grado de innovación, con nuevas propuestas comerciales de activo y pasivo, destacando las campañas en crédito para compra de vivienda y de crédito consumo. En el segmento empresarial, sobresalen las acciones encaminadas a potenciar productos como *confirming*, que aumenta su facturación en un 16,5%. En recursos, la demanda de los clientes con un perfil de riesgo conservador se ha satisfecho con el nuevo "Depósito nos Adaptamos BBVA", y para los que buscan mayor rentabilidad, asumiendo más riesgo, disponen del "Depósito Acciones Europa BBVA". Adicionalmente, se ha completado la gama de fondos de inversión con el lanzamiento de BBVA Obligaciones Gobierno que invierte en deuda pública. Por último, en *project finance* destacan dos préstamos sindicados con GALP y con el Grupo Jerónimo Martins (65 y 35 millones de euros respectivamente).

El total de la inversión crediticia crece un 3,9% interanual (+4,1% en hipotecario) hasta los 6.161 millones de euros. Por su parte, los depósitos se elevan a 2.013 millones (2.107 millones en el primer semestre de 2008). La evolución de la actividad y el adecuado manejo de precios conducen a un incremento del 17,2% del margen de intereses, base, junto con el nuevo avance en eficiencia (47,4%), del aumento en un 45,7% del margen neto y en un 217,2% del beneficio atribuido.

La Unidad de seguros ha aportado al Grupo en el primer semestre del año unos ingresos de 274 millones por la actividad de seguros propios y 14 millones de comisiones por la intermediación de seguros de terceros. El beneficio atribuido se eleva a 144 millones (+9,9% interanual).

Wholesale Banking & Asset Management

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Unidades:					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	1 ^{er} Sem. 09	Δ%	1 ^{er} Sem. 08	1 ^{er} Sem. 09	Δ%	1 ^{er} Sem. 08	1 ^{er} Sem. 09	Δ%	1 ^{er} Sem. 08
MARGEN DE INTERESES	573	120,8	259	269	12,8	239	340	n.s.	64
Comisiones	262	24,4	210	169	48,0	114	30	70,8	18
Resultados de operaciones financieras	49	(83,5)	294	28	73,3	16	23	(90,0)	232
Otros ingresos netos	139	(45,9)	256	-	(0,2)	-	62	(6,9)	66
MARGEN BRUTO	1.022	0,2	1.020	466	26,4	369	455	19,6	381
Gastos de explotación	(264)	5,7	(250)	(84)	9,7	(76)	(118)	(1,7)	(120)
Gastos de personal	(172)	11,7	(153)	(51)	8,0	(47)	(68)	(1,1)	(68)
Otros gastos generales de administración	(87)	(5,9)	(93)	(32)	11,9	(29)	(50)	(3,0)	(51)
Amortizaciones	(5)	46,3	(4)	(1)	33,3	(1)	(1)	38,7	(1)
MARGEN NETO	758	(1,6)	770	382	30,7	292	337	29,4	261
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(14)	(82,8)	(79)	(7)	(90,8)	(80)	(4)	n.s.	1
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-	(98,3)	6	-	(71,9)	-	-	n.s.	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	744	6,7	697	375	76,6	212	334	27,8	261
Impuesto sobre beneficios	(203)	47,7	(138)	(110)	74,9	(63)	(91)	24,7	(73)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	541	(3,3)	560	265	77,4	149	243	28,9	188
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(2,5)	(2)	-	-	-	(2)	(17,2)	(3)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	539	(3,3)	557	265	77,4	149	240	29,6	186

Balances

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Unidades:					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	30-06-09	Δ%	30-06-08	30-06-09	Δ%	30-06-08	30-06-09	Δ%	30-06-08
Caja y depósitos en bancos centrales	2.507	135,5	1.064	60	30,1	46	2.438	140,4	1.014
Cartera de títulos	61.543	28,1	48.057	420	3,4	406	57.927	29,6	44.713
Inversiones crediticias	57.133	(2,4)	58.528	44.606	(2,7)	45.835	10.767	(1,2)	10.894
• Crédito a la clientela neto	44.216	3,0	42.934	42.244	0,6	42.004	1.924	115,2	894
• Depósitos en entidades de crédito y otros	12.917	(17,2)	15.594	2.361	(38,3)	3.830	8.843	(11,6)	10.000
Posiciones inter-áreas activo	19.275	247,4	5.549	3.844	n.s.	-	18.339	(52,5)	38.610
Activo material	40	(0,7)	40	1	37,3	1	5	60,0	3
Otros activos	2.039	33,7	1.525	35	(48,4)	68	1.536	21,2	1.268
TOTAL ACTIVO/PASIVO	142.536	24,2	114.763	48.966	5,6	46.356	91.012	(5,7)	96.503
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	35.796	11,2	32.199	1.166	74,6	667	34.571	9,8	31.476
Depósitos de la clientela	60.225	11,3	54.114	43.290	262,1	11.955	16.851	(60,0)	42.085
Débitos representados por valores negociables	(151)	0,8	(149)	-	n.s.	3	(151)	(1,1)	(152)
Pasivos subordinados	2.163	22,8	1.761	1.128	6,2	1.062	357	18,9	301
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	n.s.	29.995	-	-	-
Cartera de negociación	35.484	76,3	20.126	-	(95,3)	3	35.483	76,3	20.123
Otros pasivos	5.186	44,2	3.596	1.380	76,2	783	3.276	52,6	2.147
Dotación de capital económico	3.832	22,9	3.117	2.003	6,2	1.886	624	19,2	523

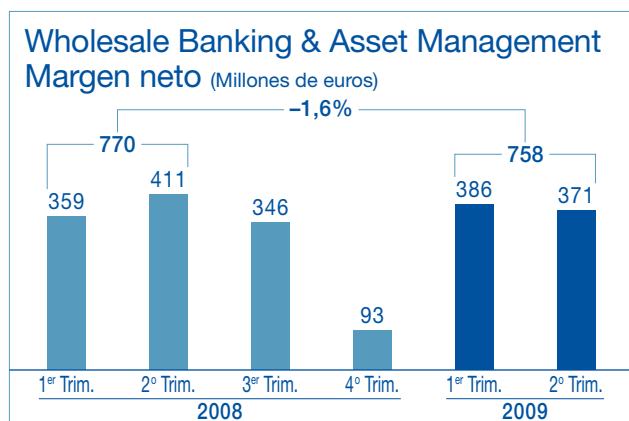
Claves de WB&AM en el segundo trimestre

- Fuerte resistencia y recurrencia de los ingresos del área.
- Mejora del perfil del riesgo, con foco en los clientes de mayor calidad crediticia y mayor potencial de negocio.
- BBVA, mejor banco de *trade finance* para Sudamérica según la revista *Trade Finance Magazine*.
- Reforzamiento del liderazgo en:
 - España, tanto en gestión de activos como en intermediación bursátil,
 - Latinoamérica, en préstamos sindicados.

Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM) integra los negocios mayoristas y de gestión de activos del Grupo. Se organiza fundamentalmente en torno a tres grandes unidades de negocio globales: Corporate and Investment Banking, Global Markets y Asset Management. Adicionalmente, con el objetivo de aportar diversificación en su actividad, incluye la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia y la participación en el grupo financiero CITIC, alineada con el proceso de expansión en Asia.

En el primer semestre de 2009, el área continúa demostrando la fuerte resistencia y recurrencia de sus ingresos, que prácticamente se mantienen en el mismo nivel que en el primer semestre del año anterior, gracias al notable incremento del margen de intereses y comisiones en Corporate and Investment Banking y a la buena evolución de los resultados de franquicia y *trading* en Global Markets, que compensan la reducción de las operaciones de venta de cartera. Todo ello con un menor perfil del riesgo, tanto por la moderación en el crecimiento de la inversión crediticia, más focalizada en los clientes de mayor calidad, como por el incremento en la captación de recursos, que mejora la posición de liquidez del área. Cabe resaltar, adicionalmente, que por tercer trimestre consecutivo, Asset Management refuerza su liderazgo en el mercado local por patrimonio gestionado.

En el primer semestre de 2009, WB&AM (considerando solamente Europa, Nueva York y Asia) aporta al Grupo un **beneficio atribuido**



Indicadores relevantes de gestión

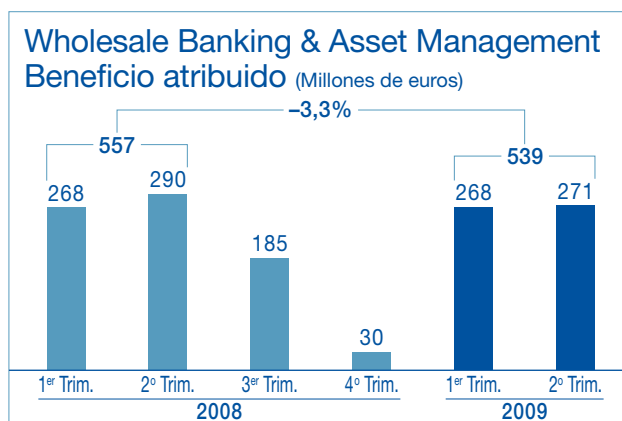
(Millones de euros y porcentajes)

	Wholesale Banking & Asset Management		
	30-06-09	Δ%	30-06-08
Crédito a la clientela bruto	44.814	2,0	43.951
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	60.852	11,7	54.494
• Depósitos	53.193	21,5	43.765
• Cesiones temporales de activos	7.660	(28,6)	10.729
Recursos fuera de balance	10.461	6,8	9.799
• Fondos de inversión	3.548	24,2	2.856
• Fondos de pensiones	6.913	(0,4)	6.943
ROE (%)	26,5		36,6
Ratio de eficiencia (%)	25,8		24,5
Tasa de morosidad (%)	0,7		0,0
Tasa de cobertura (%)	133		n.s.

(1) Incluye cuentas de recaudación.

de 539 millones de euros, inferior en un 3,3% al del mismo período del año anterior, básicamente por la menor actividad de ventas en la cartera de participaciones en lo que va de año y porque las plusvalías reconocidas en el 2008 lo hicieron con una baja tasa fiscal. Este último punto se refleja en el beneficio antes de impuestos, que en el primer semestre de 2009 asciende a 744 millones de euros, un 6,7% superior al registrado doce meses antes.

A cierre del primer semestre de 2009, el área muestra un ligero incremento del **crédito bruto a la clientela** (+2,0%), que alcanza los 44.814 millones de euros, fundamentalmente concentrados en Corporate and Investment Banking. Cabe resaltar que en el segundo trimestre aumenta la concentración en los clientes de alta calidad crediticia, con los que se están potenciando las relaciones comerciales. Por lo que respecta a los **recursos de clientes** (depósitos y fondos de inversión y pensiones), evolucionan muy favorablemente, hasta situarse en 63.654 millones de euros, lo que supone un 18,8% más que hace un año. Este positivo comportamiento sigue siendo fruto del fuerte avance experimentado por la captación de depósitos (+21,5%).



El mencionado comportamiento de la actividad, unido a los buenos resultados de Global Markets, hace que el **margen bruto** semestral del área alcance prácticamente los mismos niveles que los del primer semestre de 2008, 1.022 millones de euros (1.020 millones un año antes). Destaca la excelente trayectoria de los ingresos en Corporate and Investment Banking y en Global Markets, con un avance interanual del 26,4% y del 19,6%, respectivamente. Este positivo comportamiento compensa la menor actividad de ventas en la cartera de participaciones y la disminución en las comisiones registradas en Asset Management.

Por su parte, la evolución de los **gastos de explotación** en el semestre, con un ligero ascenso del 5,7%, permite mantener el ratio de **eficiencia** prácticamente en las mismas cifras del primer trimestre: 25,8% frente al 25,4% de enero-marzo de 2009. De esta forma, el área alcanza un **margen neto** de 758 millones de euros, que implica una disminución interanual del 1,6%.

WB&AM sigue mostrando una **calidad del riesgo** diferencial, con una reducida tasa de mora, 0,7%, y una tasa de cobertura del 133%. Por su parte, los saneamientos crediticios en el primer semestre alcanzan los 14 millones de euros, un 82,8% por debajo de los que se realizaron en el primer semestre de 2008.

Como viene siendo habitual, la aportación tanto en actividad como en resultados de las unidades de WB&AM en los países de **América** se incluye en México y en América del Sur. Añadiendo estos importes (excepto los de Asset Management de América del Sur), el conjunto del área aporta al Grupo las cifras recogidas en la tabla siguiente:

Wholesale Banking & Asset Management con América			
(Millones de euros)			
	30-06-09	Δ%	30-06-08
Margen bruto	1.682	20,0	1.402
Margen neto	1.324	25,4	1.056
Resultado antes de impuestos	1.283	29,0	994
Resultado atribuido al Grupo	844	17,3	719
Crédito a la clientela bruto	55.545	0,5	55.286
Depósitos	64.557	20,0	53.797

Corporate and Investment Banking

Esta unidad coordina la originación, distribución y gestión de un completo catálogo de productos de banca corporativa, banca de inversión (*corporate finance*, financiación estructurada, *equity capital markets* y *debt capital markets*), *global trade finance* y servicios transaccionales globales, con una cobertura especializada de los grandes clientes corporativos por sectores (*industry bankers*).

En el primer semestre del año, la actividad de la unidad se ha caracterizado por la orientación a clientes de elevado potencial de negocio, aspecto que repercute positivamente en la generación de comisiones. La cifra de inversión alcanza los 42.768 millones de euros, un nivel similar al de junio de 2008 y con un descenso del 6,9% y del 8,8% con respecto a los datos de marzo de 2009 y diciembre de 2008, respectivamente. No obstante, la unidad incrementa el margen de intereses gracias a la excelente gestión de precios y al incremento del negocio transaccional con los clientes.

Una vez más, el buen comportamiento de los ingresos más recurrentes (margen de intereses y comisiones) se ha reflejado en la excelente evolución del **margen bruto**, que avanza un 26,4% interanual hasta los 466 millones de euros, y del **margen neto**, que asciende a los 382 millones, un 30,7% más que en el primer semestre del año anterior. Después de saneamientos crediticios (prácticamente nulos en datos acumulados a junio) e impuestos, el **beneficio atribuido** sube hasta los 265 millones de euros, frente a los 149 millones de enero-junio de 2008.

La unidad de **Debt Capital Markets**, compuesta por los departamentos de Préstamos Sindicados y Originación de Renta Fija, ha alcanzado el primer puesto en España en el primer semestre del año, tras finalizar en quinta posición en 2008, según información facilitada por Dealogic. En **préstamos sindicados** se ha participado en operaciones relevantes en el mercado europeo: Nokia (1.500 millones de euros) y Edison (600 millones). En el mercado español, destacó la operación de Ferrovial por 3.300 millones de euros, donde BBVA ha actuado como coordinador y agente de documentación y pagos; y otras de Grupo Roca (480 millones) y FCC (400 millones). En **Originación de Renta Fija** el mercado sigue muy activo y en el segundo trimestre BBVA ha participado en más de 40 operaciones, destacando las emisiones del ICO (2.000 millones de euros), las de Volkswagen (2 tramos de 1.750 y 1.250 millones) y la de Imperial Tobacco (1.250 millones).

En **financiación estructurada**, sigue desarrollándose una intensa actividad en Europa: en Londres se firmó la financiación del proyecto Greater Manchester Waste, por 580 millones de libras. BBVA lideró el proyecto A2 en Polonia, con un volumen de 1.600 millones de euros.

En **Equity Capital Markets**, BBVA ha participado en varias ampliaciones de capital, con elevados niveles de suscripción. Destacan las de ENEL (8.000 millones de euros) y Río Tinto (7.300 millones de libras).

Por último, en **Corporate Finance** BBVA ha tenido un papel muy relevante en el trimestre, cerrando operaciones de asesoramiento a Cintra (operación por 451 millones de euros, sujeta a autorización por parte de competencia), Grupo El Árbol y Grupo Alfonso Gallardo. Según el *ranking* elaborado por Thomson Reuters, en esta línea de producto BBVA ha alcanzado el tercer puesto por número de operaciones, con una notable mejoría respecto a hace un año.

En **Global Trade Finance**, BBVA ha recibido, por quinto año consecutivo, el premio al mejor banco de *trade finance* para Sudamérica,

concedido por *Trade Finance Magazine*. En cuanto a la actividad, se ha firmado un crédito comprador con el grupo Hyundai por 3.000 millones de yenes, asegurado por KEXIM (ECA coreana). También ha destacado el negocio con las compañías petroleras, por 1.100 millones de dólares.

En **Servicios Transaccionales**, Instituciones Financieras Internacionales ha desarrollado una facilidad para los bancos corresponsales europeos no miembros de la cámara EBA-STEP2, que permite canalizar sus pagos a toda la Unión Europea (UE) y al European Economic Area (EEA).

En **México**, destacan las operaciones formalizadas para apoyar el crecimiento de los clientes del Grupo en América. Se otorgó un préstamo para Grupo Bimbo por 2.300 millones de dólares para la compra de su filial norteamericana y se participó en un crédito sindicado para Conmex (Grupo OHL) por 12.500 millones de pesos. Debt Capital Markets en México mantiene el primer lugar del *ranking* en el mercado local.

En **América del Sur** destaca la implantación del Plan Director en Perú y Colombia, orientando la gestión hacia el foco en el cliente, especialización y globalidad. Además, sobresale la consolidación de la posición de BBVA como banco líder en Latinoamérica en préstamos sindicados.

Global Markets

Integra la originación, estructuración, distribución y gestión del riesgo de los productos de mercados cuya contratación se produce desde las salas de tesorería ubicadas en Europa, Asia y América.

En el primer semestre de 2009 la unidad ha tenido un buen comportamiento tanto en los ingresos con clientes como en los resultados por posición propia. **Global Markets** ha aprovechado las particulares condiciones del mercado para seguir fortaleciendo su modelo de negocio en sus cinco pilares básicos: franquicia de clientes, producto propio, integración de los equipos en la cadena de valor, plataforma operativa y modelo de gestión del riesgo.

Continúa la tendencia de una mayor diversificación e internacionalización del negocio, con un excelente comportamiento de los ingresos con clientes en Europa (sin incluir España), que crecen a una tasa interanual del 88%. Por productos, destaca la positiva evolución en renta fija, apoyada por la actividad de cobertura de tasas y la posición de liderazgo en intermediación en la Bolsa española, con una cuota de mercado del 11,7% a junio de 2009, gracias a la actividad realizada con los grandes inversores institucionales.

En cuanto a **resultados**, en el primer semestre de 2009, Global Markets ha obtenido en Europa y Nueva York un margen bruto de 455 millones de euros, un 19,6% superior al del mismo período del año anterior; un margen neto de 337 millones (+29,4%) y un beneficio atribuido de 240 millones (+29,6%).

Global Markets sigue fortaleciendo los negocios transfronterizos entre sus diferentes geografías, así como la venta cruzada con el resto de áreas de BBVA, explotando las sinergias existentes y para ofrecer un servicio y producto cada vez más globales.

Asset Management y otros negocios

Asset Management se configura como el proveedor de soluciones de gestión de activos de BBVA. Integra el diseño y la gestión de los fondos de inversión y de pensiones, así como la plataforma de fondos de terceros.

A cierre de junio, la cifra total de patrimonio gestionado en España se sitúa en 50.502 millones de euros, un 0,6% superior a la de cierre del primer trimestre de 2009. Este ascenso es consecuencia, entre otros factores, de la recuperación de los mercados de capitales en el segundo trimestre del año.

De esta cifra, los fondos de inversión suponen un patrimonio de 34.179 millones de euros, y dentro de éstos, los fondos mobiliarios se sitúan en 32.556 millones, con un descenso interanual de los primeros del 13,4%, que es inferior a la caída de patrimonio del sistema (-19,9%). Ello ha permitido ganar 0,16 puntos porcentuales de cuota de mercado desde marzo a junio, hasta un 20,4%, y fortalecer la posición de liderazgo del Grupo en el mercado local. En lo que va de año, la rentabilidad media de los fondos de la unidad es la más alta de entre las siete mayores gestoras, que representan el 64% del volumen total del sistema.

Por su parte, el patrimonio gestionado en pensiones en España es de 16.323 millones de euros, con una variación interanual del +1,2%. De dicho importe, los planes individuales totalizan 9.482 millones y los planes de empleo y asociados, 6.841 millones.

En este segundo trimestre del año se ha lanzado la nueva plataforma de fondos de terceros, que se constituye como la unidad del Grupo encargada de complementar la oferta de producto propio a través de la selección de fondos de terceros para activos tradicionales y alternativos.

En **Gestión de Proyectos por Cuenta Propia**, al cierre de junio de 2009, la cartera de **participaciones industriales** posee unas plusvalías latentes de 245 millones de euros. El beneficio atribuido generado por la unidad ha sido de 52 millones de euros, un 73,3% inferior al que se alcanzó en el primer semestre de 2008, en el que se realizaron ventas de participaciones en Gamesa e Hispasat.

Por último, fruto de la participación en **CITIC**, en el segundo trimestre se ha registrado un dividendo de 35 millones de euros. Además de los acuerdos ya firmados para la financiación de coches y el desarrollo de banca privada, se ha celebrado el primer seminario conjunto entre el banco chino (CNCB) y responsables de Global Markets BBVA, creando grupos de trabajo para impulsar líneas de negocio comunes.

México

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	1 ^o Sem. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^o Sem. 08	1 ^o Sem. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^o Sem. 08	1 ^o Sem. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^o Sem. 08
MARGEN DE INTERESES	1.683	(7,4)	5,2	1.816	1.663	(7,9)	4,6	1.806	21	100,2	127,5	11
Comisiones	535	(13,4)	(1,7)	618	508	(12,0)	0,0	577	26	(9,5)	2,8	29
Resultados de operaciones financieras	221	(10,2)	2,0	247	167	(16,6)	(5,3)	201	54	17,3	33,2	46
Otros ingresos netos	64	58,8	80,5	40	(68)	46,2	66,1	(47)	138	15,0	30,7	120
MARGEN BRUTO	2.503	(8,0)	4,5	2.721	2.271	(10,5)	1,6	2.538	239	16,4	32,3	206
Gastos de explotación	(786)	(11,4)	0,6	(887)	(718)	(12,1)	(0,2)	(817)	(66)	(26,0)	(15,9)	(89)
Gastos de personal	(374)	(12,5)	(0,6)	(427)	(341)	(15,1)	(3,6)	(402)	(32)	23,1	39,8	(26)
Otros gastos generales de administración	(379)	(9,5)	2,8	(420)	(346)	(8,1)	4,4	(376)	(32)	(47,5)	(40,4)	(61)
Amortizaciones	(33)	(19,6)	(8,6)	(40)	(31)	(20,3)	(9,4)	(39)	(1)	3,0	17,0	(1)
MARGEN NETO	1.717	(6,4)	6,4	1.834	1.552	(9,8)	2,5	1.720	174	48,7	69,0	117
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(740)	65,3	87,7	(448)	(740)	65,3	87,7	(448)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(15)	(76,4)	(73,2)	(64)	(15)	(77,0)	(73,9)	(64)	-	n.s.	n.s.	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	962	(27,3)	(17,4)	1.322	797	(34,0)	(25,1)	1.208	173	48,4	68,6	117
Impuesto sobre beneficios	(236)	(36,5)	(27,9)	(372)	(191)	(43,9)	(36,3)	(340)	(48)	45,3	65,1	(33)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	725	(23,6)	(13,3)	950	606	(30,2)	(20,7)	868	125	49,6	70,0	84
Resultado atribuido a la minoría	(1)	104,3	132,0	-	-	(32,1)	(22,8)	-	(1)	n.s.	n.s.	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	724	(23,7)	(13,3)	950	606	(30,2)	(20,7)	868	125	49,0	69,3	84

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	30-06-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-08	30-06-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-08	30-06-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-08
Caja y depósitos en bancos centrales	7.780	48,9	70,2	5.226	7.780	48,9	70,2	5.225	-	(13,0)	(0,6)	-
Cartera de títulos	21.650	(1,0)	13,1	21.878	18.400	(3,8)	10,0	19.122	3.470	11,8	27,8	3.104
Inversiones crediticias	31.232	(3,4)	10,4	32.327	31.125	(3,4)	10,5	32.213	208	18,0	34,9	177
• Crédito a la clientela neto	27.146	(8,5)	4,6	29.654	27.050	(8,5)	4,6	29.550	109	4,8	19,8	104
• Depósitos en entidades de crédito y otros	4.086	52,9	74,7	2.673	4.075	53,0	74,9	2.663	99	37,2	56,8	72
Activo material	777	(1,6)	12,5	789	771	(1,7)	12,3	784	6	21,2	38,6	5
Otros activos	1.889	(0,8)	13,4	1.904	2.000	32,1	51,0	1.514	101	(6,3)	7,2	108
TOTAL ACTIVO/PASIVO	63.327	1,9	16,5	62.124	60.076	2,1	16,7	58.859	3.785	11,6	27,5	3.393
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	12.333	8,6	24,2	11.355	12.333	8,6	24,2	11.355	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	31.456	(7,6)	5,6	34.051	31.545	(7,5)	5,7	34.113	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.149	4,2	19,2	3.020	3.149	4,2	19,2	3.020	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.956	15,3	31,8	1.696	1.935	38,9	58,8	1.393	-	-	-	-
Cartera de negociación	2.884	n.s.	n.s.	660	2.884	n.s.	n.s.	660	-	-	-	-
Otros pasivos	8.829	6,0	21,2	8.326	5.800	5,6	20,7	5.494	3.532	10,4	26,3	3.198
Dotación de capital económico	2.721	(9,8)	3,2	3.015	2.431	(13,9)	(1,6)	2.823	253	29,9	48,5	195

(1) A tipo de cambio constante.

Claves de México en el segundo trimestre

- Incremento de ingresos en coyuntura desfavorable.
- Reforzamiento del liderazgo, tanto en créditos como en recursos.
- El perfil más conservador y la anticipación en provisiones lleva a una prima de riesgo inferior a la de los competidores.
- Ratificación, por parte de Moody's y Fitch, de la calificación de Bancomer.

Esta área engloba los negocios bancarios, de pensiones y seguros desarrollados en México por el Grupo Financiero BBVA Bancomer.

El segundo trimestre de 2009 se ha caracterizado por una coyuntura particularmente desfavorable: complicada situación macroeconómica, descenso de los tipos de interés y, puntualmente, efecto negativo en la demanda interna del virus de la gripe A.

La **economía** mexicana está afrontando el ajuste más rápido e intenso de los últimos quince años, con caídas de la actividad en la primera mitad del 2009 comparables a las registradas en 1995. A diferencia de lo ocurrido en ciclos anteriores, los factores domésticos no han sido los desencadenantes del ajuste sino que, por el contrario, han contribuido a un funcionamiento adecuado del sector financiero. Entre las fortalezas de la economía que han permitido mitigar el impacto de la crisis internacional se destaca: el manejo prudente de las finanzas públicas, la solidez de la banca, el control de la inflación, la creciente reputación del Banco Central y, en consecuencia, el moderado ajuste en el poder adquisitivo de las familias frente a ciclos recesivos anteriores.

La **inflación** continúa reduciéndose hasta situarse en junio en el 5,74% anual, frente al 6,53% del cierre de 2008. En este entorno,

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	México			
	30-06-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-08
Crédito a la clientela bruto	28.692	(8,5)	4,6	31.358
Depósitos de clientes ⁽²⁾	30.372	(4,0)	9,8	31.623
Recursos fuera de balance	19.183	(6,7)	6,6	20.564
• Fondos de inversión	10.524	(12,8)	(0,3)	12.064
• Fondos de pensiones	8.659	1,9	16,5	8.500
Otras colocaciones	2.979	(5,4)	8,1	3.149
Carteras de clientes	-	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	31,39			32,59
Tasa de morosidad (%)	3,9			2,3
Tasa de cobertura (%)	137			227

(1) A tipo de cambio constante.

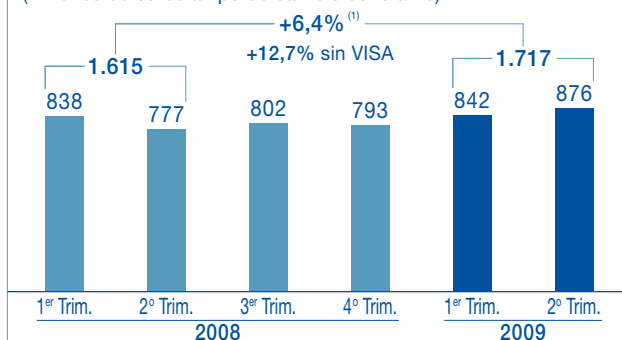
(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

el Banco Central de México (Banxico) ha bajado, el pasado 19 de junio, la **tasa** de fondeo bancario hasta el 4,50%, desde 8,25% de cierre de 2008. En su comunicado, Banxico señala que el ritmo al que se ha contraído la actividad económica se está mitigando, y que se espera un mejor desempeño en el segundo semestre del año. Ello podría significar que el ciclo de bajadas de tipos de interés de referencia estaría llegando a su fin.

Por su parte, el **tipo de cambio** promedio del segundo trimestre de 2009 se ha situado en 13,35 pesos por dólar, lo que representa una depreciación del 27,9% interanual. Frente al euro, el peso mexicano se ha depreciado en los últimos doce meses un 12,0% en cambios medios y un 12,5% en cambios finales, lo que tiene un impacto negativo en los estados financieros del área. En las tablas adjuntas se muestra tanto la evolución interanual a tipo de cambio corriente como a tipo de cambio constante, y a esta última se refieren los comentarios a continuación.

México. Margen neto

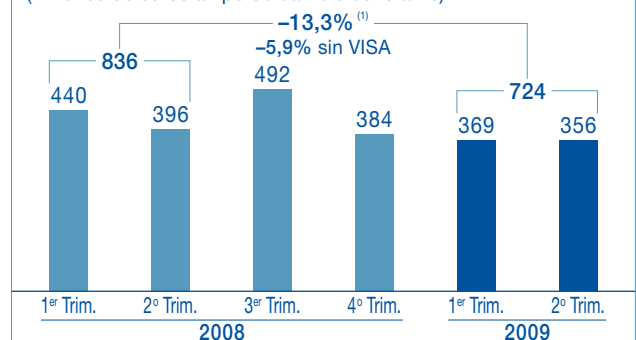
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -6,4%.

México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -23,7%.

En los primeros seis meses de 2009, en los que el entorno macroeconómico ha sido mucho menos favorable que en ejercicios anteriores, México sigue incrementando sus ingresos más recurrentes, el **margen de intereses**, en un 5,2% interanual, hasta los 1.683 millones de euros. Las principales causas de este avance han sido el buen comportamiento de la actividad comercial y la positiva y activa gestión de precios realizada. La primera causa se evidencia en el crecimiento experimentado tanto por los depósitos a la vista, un 12,5% interanual, como por los créditos brutos a la clientela, un 4,6% en términos anuales. Cabe destacar que la favorable gestión de precios ha compensado la menor contribución al margen de intereses de la actual cartera de productos, con una reducción del peso de los que tienen mayor diferencial (consumo y tarjetas), en favor de un aumento de aquellos con menor margen, como el crédito a empresas, corporaciones y los préstamos hipotecarios.

El resto de ingresos también ha tenido una evolución favorable. Las comisiones se sitúan en 535 millones de euros, lo que implica un ligero descenso del 1,7% frente al dato de enero-junio de 2008, motivado por la menor actividad, principalmente en tarjetas de crédito. Los resultados de operaciones financieras muestran una subida en el mismo período del 2,0%, hasta alcanzar los 221 millones de euros. Esta cifra es muy positiva, ya que el primer semestre del 2008 incluía los ingresos de la OPV de VISA. Por último, los ingresos de los negocios previsional y de seguros han registrado un ascenso del 32,3% interanual. Todo ello determina un **margen bruto** de 2.503 millones de euros, lo que significa un aumento de 4,5% respecto al mismo período de 2008.

Los gastos de explotación se sitúan en 786 millones en el primer semestre de 2009, con una variación interanual de apenas un +0,6%, muy por debajo de la inflación de los últimos doce meses, lo que hace que el **margen neto** ascienda a 1.717 millones de euros, con un crecimiento del 6,4% interanual (+12,7% sin los ingresos de la OPV de VISA), muy superior al del margen bruto. El aumento comentado de los ingresos, junto con la contención de los gastos permiten que el **ratio de eficiencia** alcance un nuevo récord, un 31,4%, lo que implica una mejora de 94 puntos frente a la cifra del primer trimestre de 2009 y afianza a Bancomer como la entidad más eficiente del país.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** son de 740 millones de euros al cierre de este semestre, con un aumento interanual del 87,7%, fruto principalmente de los incrementos procedentes de la cartera de consumo y de tarjetas debidos a la coyuntura actual. No obstante es importante destacar que:

- El cambio de *mix* hacia una cartera de productos de menor riesgo (créditos a empresas y corporaciones y préstamos

hipotecarios) contribuirá a la desaceleración del crecimiento de esta rúbrica.

- Los ingresos más recurrentes (margen de intereses y comisiones) aún cubren tres veces las pérdidas por deterioro de activos financieros.
- Bancomer mantiene una prima de riesgo inferior a la de sus principales competidores, por una mejor y más prudente gestión del riesgo.

Todo lo anterior determina un **resultado atribuido** al grupo positivo, que alcanza los 724 millones de euros al cierre de junio de 2009. Cabe resaltar que Bancomer ha presentado el mayor ROE del sistema mexicano en marzo de 2009, un 22,6%, lo que compara muy favorablemente con el de la media del mercado (14,9%).

Por último la revista *Euromoney*, en su edición de 2009, ha distinguido a BBVA como el Mejor Grupo Financiero en México.

Negocio bancario

A pesar del difícil entorno económico internacional y nacional y de la situación que están viviendo la mayor parte de los grandes grupos financieros a nivel global, Bancomer mantiene su **solidez, fortaleza y liderazgo** en el mercado mexicano, según han ratificado, en mayo, las agencias internacionales de *rating* Moody's y Fitch, quienes han confirmado sendas calificaciones global y local. Las mismas reconocen la óptima gestión del balance de Bancomer, un sólido desempeño y unos ratios de calidad de activos y de liquidez mejores que los de sus principales competidores. Todo ello permite a la entidad mantener abierto el acceso al crédito y cumplir así con sus compromisos de apoyar el crecimiento de las familias y del sector productivo del país. Adicionalmente, Bancomer es el único banco en el *top ten* de las 500 empresas más importantes de México, según el *ranking* que elabora anualmente la revista local *CNN-Expansión*, ocupando la octava posición y ganando tres puestos respecto al año anterior.

En junio de 2009, el **crédito a la clientela bruto** de Bancomer alcanza un saldo de 28.597 millones de euros, lo que representa un aumento del 4,6% respecto a la misma fecha del año previo. Con ello, Bancomer sigue avanzando en su posición de liderazgo, con un incremento de cuota de 97 puntos básicos frente a junio de 2008, hasta el 30,8%, según los últimos datos disponibles. El préstamo hipotecario es la rúbrica de mayor dinamismo, con un crecimiento interanual del 13,7% (excluyendo vivienda antigua) y se sitúa en 8.950 millones de euros. Bancomer consigue una cuota de mercado, a cierre de mayo, del 34,5%, lo que supone

una ganancia de 300 puntos básicos y, por tanto, un reforzamiento de su liderazgo en el mercado de nuevos préstamos hipotecarios. Durante el primer semestre del 2009, se han colocado un total de 18.280 créditos hipotecarios individuales y financiado un total de 41.938 viviendas a través del crédito promotor.

La cartera comercial (crédito a corporaciones, empresas medianas, negocios, gobierno y entidades financieras) presenta un aumento interanual del 12,9%, destacando particularmente la positiva evolución de la financiación a empresas medianas (+17,9% respecto a junio de 2008). Adicionalmente, Bancomer, a través de la unidad de Banca Corporativa y de Inversión, ha participado en 11 emisiones de deuda y en 3 emisiones de créditos sindicados, por unos importes de colocación que representaron el 22,7% del volumen total emitido en el semestre (*Bloomberg*) y el 21,2% del mercado local de créditos sindicados (*Thompson Financial*), posicionándose, por tercer semestre consecutivo, en el primer lugar.

La cartera de consumo y tarjetas de crédito decrece un 10,7% respecto al mismo dato de hace un año para situarse en los 6.443 millones de euros, fruto tanto del actual entorno como de una política más rigurosa de concesión de créditos y de selección de clientela. Por este motivo, su peso se reduce de un 29% en junio de 2008 a un 25% actual. Por lo que respecta a la cartera dudosa, la **tasa de mora** es del 3,9%, 35 puntos básicos más que a 31-3-09, ascenso todavía explicado, en gran parte, por la cartera de consumo y tarjetas. Por último, la tasa de cobertura se sitúa en un 137%, frente al 150% de 31-03-09.

En cuanto a los **recursos** (depósitos bancarios, fondos y sociedades de inversión y otros productos de clientes), ascienden a 43.875 millones de euros al 30-6-09, con un incremento interanual del 7,1% impulsado por los depósitos de clientes (vista, plazo y recursos en moneda extranjera), que se elevan a 26.138 millones y avanzan un 15,4% desde junio de 2008 a junio de 2009. Cabe destacar, principalmente, el dinamismo tanto de los recursos a plazo, que experimentan un aumento del 11,5% en el mismo período, como de la captación a la vista, que alcanza los 14.417 millones (+12,5% interanual). Esta evolución determina una atractiva composición del pasivo: los depósitos a la vista son los que mantienen el mayor peso con el 32%, seguidos de los recursos en fondos de inversión con el 24% y el plazo con 20% del total. El restante 24% está integrado por repos y depósitos en moneda extranjera.

La capilaridad de la red de distribución explica el positivo comportamiento de los recursos, lo que, a su vez, fortalece la posición de liquidez de Bancomer y refuerza su liderazgo, con una cuota del 32,9%, 186 puntos básicos más que el año anterior, según los últimos datos disponibles. Cabe mencionar, entre otros, el éxito de la tradicional Quincena del Ahorro de El Libretón, que atrajo más de 248 millones de euros en saldos puntuales en diez días efectivos de promoción, otorgando 700.000 premios. También, el lanzamiento durante el segundo trimestre al mercado de un nuevo fondo de inversión para los clientes de banca patrimonial y privada con inversión en deuda a largo plazo del gobierno.

Por último, como parte de la gestión del balance, Bancomer emitió obligaciones subordinadas por 2.614 millones de pesos a un plazo de 10 años y con un *spread* de 130 puntos básicos sobre la tasa de referencia.

Pensiones y Seguros

En los primeros seis meses de 2009, el negocio de pensiones y seguros en México ha aportado un beneficio atribuido de 125 millones, cifra un 69,3% superior a la del mismo período de 2008.

La **Afore Bancomer** ha logrado un resultado atribuido de 20 millones de euros, lo que significa un crecimiento interanual del 35,6%. Las claves fundamentales de este avance siguen siendo el buen desempeño comercial de la compañía y el férreo control aplicado sobre los gastos. También ha ayudado la evolución de los mercados financieros, que ha mejorado en los últimos meses, aunque de forma más moderada que en otros países de la región.

En el **negocio asegurador**, las tres compañías (Seguros Bancomer, Pensiones Bancomer y Preventis) han seguido desarrollando un elevado dinamismo comercial, aunque con una diferente composición en su actividad respecto a ejercicios anteriores. Así, en este primer semestre, la desaceleración en el crecimiento de los productos ligados a la actividad bancaria ha sido compensada con el mayor impulso del resto de líneas de seguros y con una mayor comercialización de productos de ahorro. En el conjunto de los seis meses, el volumen de primas colocado ha sido de 396 millones de euros (incluyendo las ventas de productos de ahorro), lo que supone un aumento interanual del 17,3%. El beneficio atribuido semestral alcanza los 104 millones de euros, un 77,7% más que en el mismo período de 2008.

Estados Unidos

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	1 ^{er} Sem. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 08
MARGEN DE INTERESES	743	17,2	2,1	634
Comisiones	279	3,7	(9,7)	269
Resultados de operaciones financieras	75	(5,8)	(18,0)	80
Otros ingresos netos	(24)	n.s.	n.s.	15
MARGEN BRUTO	1.072	7,5	(6,4)	998
Gastos de explotación	(648)	1,9	(11,3)	(636)
Gastos de personal	(335)	4,5	(9,0)	(320)
Otros gastos generales de administración	(207)	4,7	(8,8)	(197)
Amortizaciones	(106)	(10,1)	(21,7)	(118)
MARGEN NETO	425	17,4	2,3	362
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(277)	124,5	95,5	(123)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(21)	n.s.	n.s.	6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	127	(48,0)	(54,7)	244
Impuesto sobre beneficios	(42)	(47,8)	(54,6)	(80)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	85	(48,1)	(54,8)	164
Resultado atribuido a la minoría	-	n.s.	n.s.	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	85	(48,1)	(54,8)	164
PRO MEMORIA: RESULTADO ATRIBUIDO SIN AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLES	125	(41,8)	(42,4)	214

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	30-06-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-08
Caja y depósitos en bancos centrales	420	(1,1)	(11,3)	425
Cartera de títulos	7.617	(5,3)	(15,1)	8.047
Inversiones crediticias	30.326	12,7	1,1	26.900
•Crédito a la clientela neto	29.546	14,2	2,4	25.873
•Depósitos en entidades de crédito y otros	780	(24,0)	(31,9)	1.027
Activo material	746	12,0	0,4	666
Otros activos	1.354	9,2	(2,1)	1.240
TOTAL ACTIVO/PASIVO	40.463	8,5	(2,7)	37.278
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.354	(10,0)	(19,3)	7.062
Depósitos de la clientela	27.547	11,8	0,2	24.640
Débitos representados por valores negociables	938	(16,3)	(25,0)	1.120
Pasivos subordinados	1.014	8,6	(2,6)	933
Cartera de negociación	207	185,3	155,8	73
Otros pasivos	1.962	17,8	5,6	1.665
Dotación de capital económico	2.441	36,9	22,7	1.783

(1) A tipo de cambio constante.

Claves de Estados Unidos en el segundo trimestre

- Recurrencia de los ingresos.
- Excelente comportamiento de los gastos de explotación.
- BBVA Compass nombrado por la Agencia Federal para el Desarrollo de la Pequeña Empresa mejor entidad en préstamos a este segmento en el país.
- Premio *The Banker* a la innovación en tecnología bancaria en BBVA Compass.

Los indicadores a corto plazo sugieren que durante el segundo trimestre de 2009 la **economía estadounidense** ha vuelto a retroceder por tercer trimestre consecutivo. Sin embargo, el ritmo del retroceso se ha ralentizado en comparación con el del primer trimestre del año. En el mercado laboral, según los datos de actividad excluyendo el sector primario, el número de puestos de trabajo perdidos ha bajado hasta los 1,3 millones, desde los 2 millones del trimestre anterior. El gasto en bienes de consumo ha continuado débil, aunque ha aumentado frente al del primer trimestre.

En el segundo trimestre, mientras que la inversión comercial ha seguido disminuyendo, la residencial parece haber consolidado su estabilización. La venta de viviendas de segunda mano han aumentado, principalmente por la mayor oferta de pisos adjudicados por parte de los bancos y el descenso en la venta de viviendas nuevas se ha ralentizado, aunque la caída interanual es aún superior al 30%. Por el contrario, el comercio exterior sigue lastrado por una escasa demanda interna y externa.

A pesar de los indicios del posible inicio del fin del período de contracción, la economía sigue muy débil. Por ello, la Reserva Federal mantiene en vigor sus anuncios de compras de activos para inyectar liquidez al sistema. Su política monetaria expansiva, junto con los planes de estímulo de la Administración, contrarrestan las presiones bajistas existentes sobre la inflación. No obstante se prevé que ésta permanezca en niveles bajos en los próximos meses, por lo que resulta probable que la Reserva Federal mantenga los tipos de interés sin cambios durante un período prolongado. Por lo que respecta a la región donde

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	Estados Unidos			
	30-06-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-08
Crédito a la clientela bruto	30.223	14,7	2,9	26.339
Depósitos de clientes ⁽²⁾	25.377	11,6	0,0	22.748
ROE (%)	6,9			18,9
Ratio de eficiencia (%)	60,4			63,7
Tasa de morosidad (%)	4,5			2,4
Tasa de cobertura (%)	49			75

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados.

BBVA Compass opera, las previsiones para el 2009 y el 2010 indican que el crecimiento de la zona será superior al de la media nacional, siendo Texas el único estado de la región que tendrá un crecimiento del PIB positivo en términos reales en el año 2009.

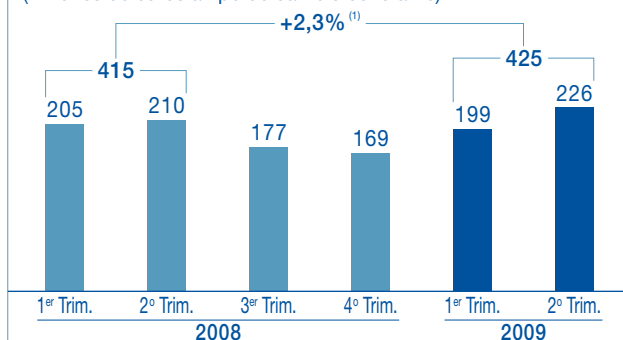
Respecto al **tipo de cambio**, el dólar se ha apreciado frente al euro en un 11,5% en los últimos doce meses, cerrando el 30-6-09 a 1,41 dólares por euro. El tipo de cambio medio también ha registrado una apreciación del 14,8% interanual, situándose en 1,33 dólares por euro. Esta evolución supone un efecto positivo en las magnitudes de balance y en las de resultados. En todos los comentarios que siguen, las tasas de variación interanual son a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se indique lo contrario.

Por lo que se refiere a la **actividad**, BBVA USA ha registrado crecimientos en los créditos a clientes del 2,9% interanual, hasta los 30.223 millones de euros, y mantiene el nivel de los depósitos de clientes, que se sitúan en 25.377 millones. La tasa de morosidad de BBVA Compass, que según los últimos datos disponibles compara favorablemente con la del sistema, es del 4,3% a cierre de junio de 2009, con una cobertura del 50%.

El aumento de los volúmenes de actividad sostiene el buen desempeño del **margen de intereses**, que en el primer semestre de 2009 asciende a 743 millones de euros, con un crecimiento interanual del 2,1%. Sin embargo, la menor aportación de las comisiones (-9,7%), de los

Estados Unidos. Margen neto

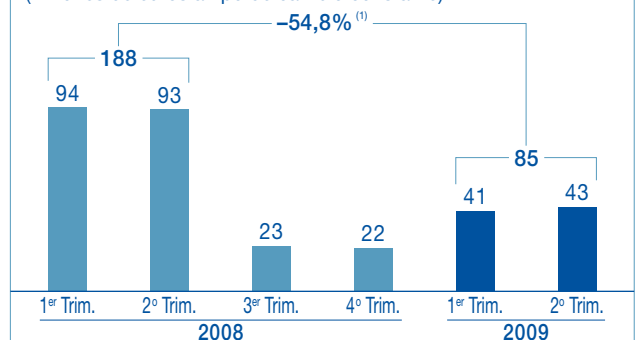
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +17,4%.

Estados Unidos. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -48,1%.

resultados de operaciones financieras (-18,0%) y la mayor dotación al fondo de garantía de depósitos, por la aportación extraordinaria realizada en el segundo trimestre de 28 millones de dólares al *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC), determinan un **margen bruto** de 1.072 millones (-6,4% interanual). No obstante, el proceso de integración y racionalización de estructuras permite que los gastos de explotación se reduzcan un 11,3%. Se alcanza así una nueva mejora en el **margen neto**, que asciende a 425 millones de euros, con un aumento interanual del 2,3%. El ritmo de crecimiento se está acelerando, ya que el importe del segundo trimestre es un 13,3% superior al del trimestre precedente. El esfuerzo del área en dotación a saneamientos crediticios sitúa las pérdidas por deterioro de activos financieros en 277 millones, un 95,5% superiores a las del primer semestre de 2008.

El actual entorno macroeconómico, en el que muchas entidades bancarias del país han quebrado, BBVA USA, sin necesidad de acudir a ningún tipo de ayuda pública, ha generado un **resultado atribuido** semestral positivo de 85 millones de euros, que es de 125 millones sin la amortización de intangibles.

Grupo Bancario BBVA Compass

BBVA Compass, que representa aproximadamente el 90% del área, destaca en este trimestre por la recurrencia de los ingresos, la reducción de los gastos y la estabilización del beneficio.

A 30-6-09, los **créditos a la clientela** de la unidad alcanzan los 27.003 millones de euros, con un aumento del 2,9% sobre la misma fecha del 2008. Por su parte, los **depósitos de clientes** se sitúan en 23.657 millones, con un nivel muy similar al del mismo período del año anterior y al del trimestre previo. A tipos corrientes ascienden un 11,5% interanual.

Estos niveles de actividad permiten que el **margen de intereses** semestral ascienda a 677 millones de euros (+2,7% interanual). Por su parte, los gastos de explotación presentan un magnífico comportamiento (-11,4% interanual) resultado de la menor amortización de intangibles y del exitoso proceso de integración realizado en 2008, con el que se están consiguiendo importantes sinergias en costes. Todo ello eleva el **margen neto** hasta los 383 millones, con un aumento del 3,5% respecto al primer semestre de 2008, y un crecimiento intertrimestral del 15,1%. Por su parte, el ratio de eficiencia mejora y se sitúa en el 60,8% a 30-6-09, frente al 63,1% del trimestre anterior. Tras dotar 243 millones de euros por pérdidas por deterioro de activos financieros en el semestre, la unidad alcanza un **resultado atribuido** positivo de 80 millones, que es de 120 millones sin la amortización de intangibles.

Cabe mencionar que la Agencia Federal para el Desarrollo de la Pequeña Empresa (SBA, Small Business Administration) ha nombrado a BBVA Compass la mejor entidad en préstamos a la pequeña empresa en el país por su gestión en 2008.

La unidad de **Corporate & Commercial Group** (CCG), resultado de la unión de Corporate y de Community Banking, atiende los siguientes

negocios: banca corporativa, banca comercial, créditos al sector inmobiliario comercial y créditos a la construcción residencial. A 30-6-09, CCG gestiona una cartera de 15.483 millones de euros (+13,9% interanual). Por su parte, los recursos alcanzan los 7.879 millones, con una subida del 8,9% desde junio de 2008. Este crecimiento se ha producido principalmente en los pasivos sin coste (cuentas corrientes no remuneradas), que han avanzado de forma espectacular. CCG ha utilizado muy activamente la marca BBVA para ayudar a sus clientes a canalizar sus operaciones hacia y desde otros países dentro de la presencia mundial del Grupo. Además, CCG ha empezado a trabajar en un plan de transformación y en la implantación del modelo de BBVA.

Retail Banking, ha terminado el semestre con una inversión crediticia similar a la de junio de 2008, 8.992 millones de euros, lo que refleja el impacto de la decisión de salir de las actividades de préstamos a estudiantes y de financiación indirecta de automóviles a través de concesionarios (Indirect Auto Dealer). Si se excluyen ambos negocios, la inversión aumenta un 28,3% interanual. La unidad ha generado en el trimestre 166 millones de euros en nuevas hipotecas residenciales, una cifra significativamente superior a la del primer trimestre del año y en línea con la del mismo trimestre de 2008. También aumentan las nuevas líneas de préstamos personales con garantía real (home equity), aunque la demanda se ha ralentizado, debido al ciclo económico actual. Por lo que respecta a los depósitos, han alcanzado los 12.833 millones de euros, disminuyendo 395 millones respecto a junio de 2008. Cabe destacar que esta unidad ha recibido el premio *The Banker* a la innovación en tecnología bancaria, por el proyecto "Virtual Banker".

Por último, la unidad de **Patrimonios** gestiona una cartera crediticia de 1.990 millones de euros, con un crecimiento del 25,2% desde el 30-6-08. Además, los depósitos aumentan hasta los 2.917 millones, casi el doble que doce meses antes. BBVA Compass sigue aprovechando las sinergias fruto de la colaboración entre esta unidad y la de Derivados y Productos Estructurados del Grupo en Madrid. El lanzamiento, en marzo, de un producto vinculado a los rendimientos del índice S&P (Power CD) ha generado 49 millones de dólares en nuevos depósitos durante el trimestre y 71 millones desde su inicio. A 30 de junio de 2009, la unidad cuenta con unos activos gestionados de 9.153 millones de euros. Su reducción en un 20,5%, refleja el ciclo bajista en la situación económica.

Otras unidades

A 30-6-09, **BBVA Puerto Rico** gestiona una inversión crediticia de 3.155 millones de euros, un 2,2% superior a la existente doce meses antes. Los depósitos de la clientela ascienden a 1.365 millones, con un crecimiento interanual del 6,3%. El margen neto, 36 millones de euros, desciende un 17,4% interanual y el resultado atribuido, tras unas pérdidas por deterioro de activos financieros de 34 millones, se sitúa en los 2 millones de euros.

BTS ha obtenido, en el primer semestre de 2009, un resultado atribuido de 7 millones de euros, lo que implica un avance interanual del 35,3%.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	1º Sem. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 08	1º Sem. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 08	1º Sem. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 08
MARGEN DE INTERESES	1.210	21,2	17,8	999	1.184	24,0	20,2	955	27	(39,3)	(37,1)	45
Comisiones	410	11,1	11,0	369	305	18,5	16,0	257	104	(9,1)	(4,1)	114
Resultados de operaciones financieras	265	92,3	89,7	138	198	51,7	49,3	130	67	n.s.	n.s.	8
Otros ingresos netos	(9)	n.s.	n.s.	1	(48)	62,4	52,3	(30)	45	35,2	29,4	34
MARGEN BRUTO	1.876	24,5	22,1	1.507	1.639	24,8	21,5	1.312	243	21,5	25,4	200
Gastos de explotación	(744)	11,2	10,5	(670)	(621)	16,2	14,4	(534)	(109)	(11,1)	(7,6)	(122)
Gastos de personal	(386)	12,8	12,5	(342)	(321)	20,3	18,9	(267)	(55)	(14,5)	(11,1)	(64)
Otros gastos generales de administración	(301)	7,8	6,8	(279)	(248)	9,3	7,3	(227)	(49)	(4,7)	(1,4)	(51)
Amortizaciones	(57)	19,7	18,4	(48)	(52)	27,9	24,9	(41)	(5)	(26,6)	(21,7)	(7)
MARGEN NETO	1.132	35,2	31,1	837	1.018	30,8	26,3	778	134	72,7	76,5	78
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(212)	47,0	49,6	(144)	(212)	47,0	49,6	(144)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(7)	n.s.	n.s.	2	(5)	n.s.	n.s.	5	(3)	(17,3)	(7,8)	(4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	912	31,3	26,3	694	801	25,3	19,8	639	131	77,1	80,3	74
Impuesto sobre beneficios	(202)	19,2	14,0	(169)	(175)	15,3	9,5	(152)	(33)	42,4	44,8	(23)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	710	35,2	30,3	525	626	28,3	23,1	488	99	92,7	96,2	51
Resultado atribuido a la minoría	(247)	41,5	32,6	(175)	(216)	36,1	26,5	(158)	(31)	94,9	99,5	(16)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	463	32,1	29,0	351	410	24,6	21,3	329	67	91,7	94,7	35

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	30-06-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-08	30-06-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-08	30-06-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-08
Caja y depósitos en bancos centrales	5.578	45,4	38,8	3.837	5.578	45,4	38,8	3.836	-	(34,0)	(33,8)	-
Cartera de títulos	6.714	49,3	45,1	4.497	5.634	54,4	49,0	3.648	1.693	61,9	61,0	1.046
Inversiones crediticias	28.605	15,6	9,6	24.739	28.001	15,9	9,6	24.165	712	9,8	11,6	649
• Crédito a la clientela neto	24.347	11,2	5,4	21.893	24.109	11,4	5,4	21.649	270	1,9	10,1	265
• Depósitos en entidades de crédito y otros	4.258	49,7	41,6	2.845	3.893	54,7	45,9	2.516	441	15,2	12,6	383
Activo material	497	13,8	11,1	437	444	18,7	15,8	374	53	(15,7)	(16,8)	62
Otros activos	1.427	(14,4)	(16,8)	1.667	1.284	22,5	16,8	1.048	160	9,7	11,5	146
TOTAL ACTIVO/PASIVO	42.821	21,7	16,0	35.176	40.941	23,8	17,6	33.072	2.618	37,6	38,0	1.903
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.353	7,9	0,2	3.107	3.347	8,5	0,8	3.086	11	(56,2)	(59,4)	24
Depósitos de la clientela	29.190	24,8	19,0	23.389	29.266	24,8	19,1	23.444	-	(90,5)	(91,4)	-
Débitos representados por valores negociables	1.507	62,2	50,5	929	1.507	62,2	50,5	929	-	-	-	-
Pasivos subordinados	724	(32,8)	(35,4)	1.077	724	22,7	14,2	590	-	-	-	-
Cartera de negociación	639	(27,2)	(32,5)	878	639	(27,2)	(32,5)	877	-	(30,3)	(29,8)	-
Otros pasivos	5.102	31,4	26,8	3.882	3.701	39,3	31,4	2.657	2.058	41,8	42,6	1.451
Dotación de capital económico	2.307	20,5	18,2	1.914	1.757	18,0	15,1	1.490	549	28,4	28,6	427

(1) A tipo de cambio constante.

Claves de América del Sur en el segundo trimestre

- Solidez de las líneas de ingresos.
- Evolución de los gastos claramente por debajo de los niveles de inflación.
- Crecimiento del beneficio atribuido en un 29,0%.
- BBVA, mejor banco en Latinoamérica según la revista *Euromoney*.

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en la región. La comparación interanual de las variables de negocio y resultados del área están afectadas por la venta de Consolidar Salud y la estatización de Consolidar AFJP, producidas ambas en el cuarto trimestre.

En el segundo trimestre de 2009, la crisis internacional ha seguido afectando a la región, en forma de reducción de la demanda externa y menor dinamismo de la interna. Con todo, la **situación macroeconómica**, aunque dista mucho de ser tan positiva como la vivida en años anteriores, sigue siendo más favorable que la existente en los países desarrollados y en otros mercados emergentes, debido a ciertos elementos que están jugando de forma positiva. En concreto, el repunte de los precios de las materias primas en los últimos meses, la relajación de los niveles de aversión al riesgo y las políticas anticíclicas aplicadas por las autoridades económicas de la región (medidas fiscales y relajación de las condiciones monetarias). Estos factores han favorecido el mantenimiento de altos niveles de liquidez y descensos de los tipos de interés, sin que ello haya supuesto una mayor presión depreciatoria de las divisas frente al dólar estadounidense (de hecho se ha revertido parte de la depreciación observada en trimestres anteriores). Además, los sistemas financieros de la zona siguen mostrando unos estándares de solvencia muy sólidos y una alta calidad de activos.

Indicadores relevantes de gestión

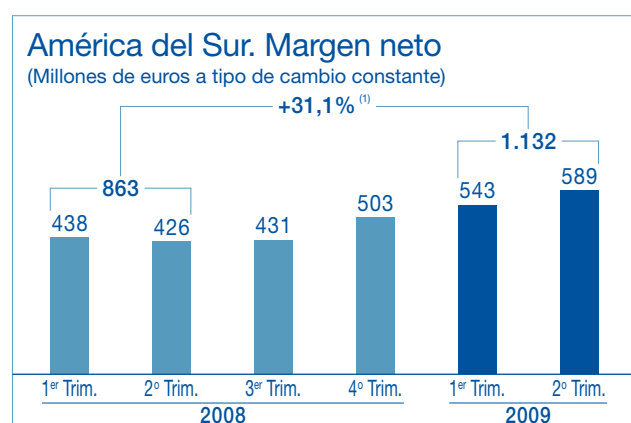
(Millones de euros y porcentajes)

	América del Sur			
	30-06-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-08
Crédito a la clientela bruto	25.268	11,5	5,7	22.657
Depósitos de clientes ⁽²⁾	30.941	25,2	19,2	24.721
Recursos fuera de balance	33.452	(2,5)	(8,3)	34.314
• Fondos de inversión	1.887	16,0	9,3	1.627
• Fondos de pensiones	31.565	(3,4)	(9,2)	32.687
ROE (%)	42,8			37,8
Ratio de eficiencia (%)	39,7			44,4
Tasa de morosidad (%)	2,6			2,2
Tasa de cobertura (%)	129			143

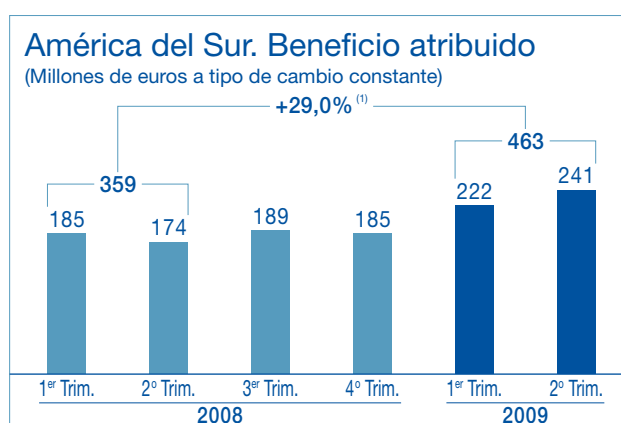
(1) A tipo de cambio constante.
(2) Incluye valores negociables.

En este semestre, la depreciación de las divisas latinoamericanas frente al dólar USA se ha compensado con la apreciación de éste frente al euro. Con ello, el efecto tipo de cambio en los estados financieros del área ha sido ligeramente positivo, especialmente en las rúbricas de la cuenta de resultados. Como es habitual, en los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las variaciones interanuales a tipo de cambio constante, y a éstas se refieren los comentarios siguientes.

En el primer semestre de 2009, el área ha alcanzado un **beneficio atribuido** de 463 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 29,0% (o del 32,1% si se utilizan tipos de cambio corrientes), y una rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del 42,8% (37,8% en el mismo período de 2008). Las claves del semestre han sido el avance de los ingresos y el control de los gastos, así como el mantenimiento de altos niveles de calidad de activos y de solvencia en todas las unidades del área.



(1) A tipo de cambio corriente: +35,2%.



(1) A tipo de cambio corriente: +32,1%.

El buen comportamiento de los ingresos ha sido posible gracias a una correcta gestión de los precios de entrada y de los diferenciales de clientela, que están compensando la moderación de los ritmos de avance de la actividad. La **inversión crediticia** cierra en junio en 25.268 millones de euros, con un crecimiento interanual del 5,7% (+11,5% a tipos de cambio corrientes), a pesar de la ralentización observada en los últimos meses, tanto en las modalidades de particulares (+4,6%) como en las de empresas (+5,9%).

Sin embargo, los **recursos de clientes** siguen evolucionando de forma muy positiva tanto en el negocio bancario como en el previsional y en el asegurador. En los bancos, los recursos han terminado en 32.828 millones de euros (incluyendo los de fuera de balance), con un avance interanual del 18,6% y una evolución positiva de todos los productos, especialmente de las cuentas a la vista y ahorro (+27,8%). En el negocio previsional, la recuperación de los mercados financieros y la actividad comercial desarrollada permiten que el patrimonio administrado haya alcanzado los 31.565 millones a finales de junio, superando el fuerte descenso del tercer y cuarto trimestres del año anterior y acumulando un crecimiento interanual del 3,5% sin el efecto de Consolidar AFJP. Asimismo, la recaudación acumulada del semestre muestra un aumento interanual del 9,1% sobre el mismo período del 2008. Finalmente, las primas emitidas por las compañías de seguros presentan un crecimiento interanual del 5,4% (excluido el efecto de la salida de Consolidar Salud a finales del año anterior).

El avance de la actividad y la mejora de diferenciales hacen que el **margen de intereses** haya alcanzado los 1.210 millones en el semestre, con un crecimiento del 17,8% frente al dato del mismo período de 2008. Positiva evolución también de las **comisiones**, con 410 millones en el semestre, cuyo incremento interanual (11,0%), sigue centrado en las líneas de negocio relacionadas con actividad de clientes. Los **resultados de operaciones financieras** han sido elevados, 265, debido a la recuperación de los mercados financieros, lo que ha permitido la realización de plusvalías por venta de cartera de renta fija en algunos bancos, así como altos rendimientos en las posiciones propias de las gestoras de pensiones y compañías de seguros. Con todo esto, el **margen bruto** del semestre alcanza los 1.876 millones de euros, lo que supone un 22,1% más que en el primer semestre de 2008.

Como se ha comentado anteriormente, otro de los elementos destacados del semestre ha sido el control de los costes. En los seis primeros meses de 2009, los **gastos de explotación** se han situado en 744 millones, con un crecimiento interanual del 10,5%, tasa que es notablemente inferior a la inflación media regional. La moderación de los gastos y el aumento de los ingresos se traduce tanto en un nuevo avance del **ratio de eficiencia**, que en el semestre mejora hasta el 39,7% (desde el 44,4% existente un año antes), como en un significativo crecimiento del

margen neto (+31,1%), tras totalizar en estos seis meses 1.132 millones de euros.

La rigurosa política de admisión de riesgo y la activa capacidad recuperatoria desarrollada por todas las unidades han impedido que la moderación del ritmo de avance de la actividad se haya traducido en un empeoramiento significativo de la calidad crediticia, como lo demuestra la evolución de la **tasa de morosidad**, que a cierre de junio es del 2,6%, nivel muy similar al 2,3% existente tres meses antes.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** han sido de 212 millones de euros en semestre, con lo que el crecimiento interanual de esta rúbrica es del 49,6%; pero sólo de un 22,4% si se compara con el promedio del 2008. Asimismo, el nivel de **cobertura** de los riesgos dudosos sigue siendo elevado (129%).

Por último, la revista *Euromoney*, que anualmente concede uno de los premios más prestigiosos en el mundo de la industria financiera, ha distinguido a BBVA como el Mejor Banco de Latinoamérica en su edición de 2009. Además, el Grupo ha conseguido ser reconocido como el Mejor Banco en Argentina, Venezuela y Paraguay.

Negocios bancarios

Las entidades que componen el negocio bancario del área han aportado un beneficio atribuido de 410 millones de euros en el semestre, con un avance interanual del 21,3%. A continuación se comenta lo más relevante de cada entidad.

En Argentina, la moderación en el ritmo de crecimiento de los créditos en **BBVA Banco Francés** no impide que las líneas de ingresos sigan mostrando una evolución muy relevante. Así, el margen de intereses presenta una subida interanual del 21,0%, gracias a la activa defensa de diferenciales aplicada por la entidad, mientras que las comisiones avanzan un 35,9%. Este buen comportamiento de los ingresos, junto con la ralentización del aumento de los gastos, hacen que el margen neto registre un incremento interanual del 35,7%. No obstante, el beneficio atribuido semestral, 73 millones de euros, repite prácticamente la cifra del primer semestre de 2008, que tuvo un nivel de saneamientos prácticamente nulo.

En **Chile**, el negocio bancario ha aportado en el semestre un beneficio atribuido de 41 millones, un 54,2% más que hace un año, gracias al comportamiento excepcional de los ingresos, con un margen bruto creciendo interanualmente un 45,6%, debido al excelente semestre de comisiones (+43,5%) y a los resultados de operaciones financieras derivados de plusvalías por venta de cartera de renta fija. Por su parte, el margen neto se eleva un 82,8%

hasta 122 millones. El avance de la actividad se ha moderado notablemente en los últimos meses, aunque los créditos minoristas y las cuentas a la vista y ahorro siguen mostrando un comportamiento interanual favorable (+5,0% y +7,9%, respectivamente).

BBVA Colombia ha contribuido en el semestre con un beneficio atribuido de 71 millones de euros, un 22,2% más que en el mismo período de 2008. Buen comportamiento de las líneas de ingresos, tanto del margen de intereses (+16,8%) como de las comisiones (+11,6%), a pesar de que, también en este caso, el avance de los créditos se ha ralentizado. Adicionalmente, también favorece la austeridad en el crecimiento de los gastos (+4,3%). Con ello, el margen neto se sitúa en 179 millones de euros (+27,4%).

En Perú, la mejora de los resultados de **BBVA Banco Continental** sigue basada en el comportamiento muy positivo de su margen de intereses (+35,7%), gracias a un ritmo de crecimiento de la actividad más moderado que en períodos precedentes, pero aún relevante (+14,4% en créditos y +10,1% en recursos). Evolución también favorable del resto de ingresos y moderación en los gastos, lo que permite un crecimiento interanual del margen neto del 42,2% y un beneficio atribuido semestral de 61 millones, superior en un 43,3% al del mismo período de 2008.

BBVA Banco Provincial de Venezuela ha aportado un beneficio atribuido de 134 millones de euros, un 24,0% más que en el primer semestre del año anterior. Evolución excepcional del margen de intereses, donde influye el excelente manejo de diferenciales aplicado por la entidad, a pesar de las limitaciones legales de las tasas de activo y pasivo (en vigor desde mitad de 2008), y el avance de la actividad (+12,2% en créditos y +44,8% en recursos). También es destacable el moderado aumento de los gastos (+16,3%), en un entorno de elevada inflación. El margen neto semestral ha alcanzado los 315 millones de euros, un 3,3% más que en el mismo período de 2008.

Dentro del resto de entidades, el beneficio semestral de **BBVA Panamá** ha sido de 15 millones de euros (-14,3%); de 14 millones en **BBVA Paraguay** (+36,4%) y de 3 millones en **BBVA Uruguay** (-6,2%).

Pensiones y Seguros

Los negocios previsional y asegurador han aportado un beneficio atribuido semestral de 67 millones de euros, superior en un 94,7% al logrado el año anterior, de los que 47 millones corresponden al **negocio previsional** y 20 millones al **negocio asegurador**. Buen semestre de actividad comercial en todas las entidades, acompañado de un control riguroso de los gastos y un comportamiento de los mercados financieros mucho más positivo que en 2008.

AFP Provida de Chile ha generado un beneficio atribuido de 31 millones de euros (+162,6% interanual), donde influye la intensa actividad comercial desarrollada (el volumen de recaudación acumulada supera en un 9,5% al logrado en los seis primeros meses de 2008) y la favorable evolución de los mercados. Todo ello se traduce en un avance significativo de los ingresos (+62,7%), lo que unido a la moderación de los gastos (+6,0%) tiene un efecto muy positivo sobre el margen neto, que asciende a 62 millones (+144,5%).

En Argentina, el **Grupo Consolidar** aporta un beneficio atribuido de 14 millones de euros, gracias al positivo desempeño comercial de las compañías.

Dentro del resto de compañías, hay que destacar el beneficio atribuido aportado por **AFP Horizonte** de Perú y **AFP Horizonte** de Colombia, 8 millones de euros cada una, cifra notablemente superior a la lograda en el primer semestre de 2008.

América del Sur. Información por países (negocio bancario, pensiones y seguros)

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Sem. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 08	1 ^{er} Sem. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 08
Argentina	155	24,7	26,5	125	86	(1,8)	(0,4)	88
Chile	182	73,5	89,6	105	68	52,1	66,3	45
Colombia	199	24,6	37,4	160	82	32,5	46,0	62
Perú	241	53,0	45,1	157	68	57,6	49,4	43
Venezuela	331	20,9	5,3	274	140	44,4	25,7	97
Otros países ⁽¹⁾	23	39,2	21,6	17	19	16,7	2,2	16
TOTAL	1.132	35,2	31,1	837	463	32,1	29,0	351

(1) Panamá, Paraguay, Uruguay, Bolivia y Ecuador. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1º Sem. 09	Δ%	1º Sem. 08
MARGEN DE INTERESES	192	n.s.	(484)
Comisiones	(60)	n.s.	(7)
Resultados de operaciones financieras	79	(70,3)	265
Otros ingresos netos	139	50,1	93
MARGEN BRUTO	349	n.s.	(133)
Gastos de explotación	(423)	4,8	(404)
Gastos de personal	(270)	(3,8)	(281)
Otros gastos generales de administración	(53)	(0,7)	(54)
Amortizaciones	(99)	44,1	(69)
MARGEN NETO	(74)	(86,3)	(537)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(199)	n.s.	(18)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(280)	n.s.	225
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(552)	67,0	(331)
Impuesto sobre beneficios	262	124,0	117
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(291)	35,9	(214)
Resultado atribuido a la minoría	7	(16,9)	9
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	(283)	38,1	(205)
Resultado neto por operaciones singulares ⁽¹⁾	-	(100,0)	180
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	(283)	(26,4)	(385)

(1) En el primer trimestre de 2008, plusvalías de Bradesco y en el segundo trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones.

Balances

(Millones de euros)

	30-06-09	Δ%	30-06-08
Caja y depósitos en bancos centrales	4.489	n.s.	(304)
Cartera de títulos	29.104	70,1	17.112
Inversiones crediticias	1.819	(77,5)	8.089
• Crédito a la clientela neto	120	(96,9)	3.862
• Depósitos en entidades de crédito y otros	1.699	(59,8)	4.228
Posiciones inter-áreas activo	(19.275)	247,4	(5.549)
Activo material	3.133	68,9	1.854
Otros activos	15.102	54,9	9.752
TOTAL ACTIVO/PASIVO	34.373	11,0	30.955
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	18.121	11,4	16.265
Depósitos de la clientela	4.036	n.s.	958
Débitos representados por valores negociables	96.396	8,7	88.712
Pasivos subordinados	7.166	22,7	5.840
Posiciones inter-áreas pasivo	(95.621)	6,4	(89.845)
Cartera de negociación	(1.795)	n.s.	1.580
Otros pasivos	(1.452)	n.s.	1.957
Ajustes por valoración	(702)	(7,1)	(756)
Capital y reservas	26.584	13,8	23.361
Dotación de capital económico	(18.360)	7,3	(17.116)

Esta área ha incluido tradicionalmente los resultados de las unidades de Gestión Financiera y Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. En 2009 incorpora, además, las cifras de la unidad de Gestión Inmobiliaria, de nueva creación, que aglutina el negocio inmobiliario no internacional del Grupo.

El **margen de intereses** de Actividades Corporativas en el primer semestre del año ha tenido una aportación al Grupo muy destacada, con un importe positivo de 192 millones de euros, frente a los -484 millones del mismo período de 2008. Este desempeño se debe principalmente a la buena gestión del balance euro y al efecto positivo de la fuerte caída de tipos de interés. Además, el mayor margen permite compensar la menor aportación de los resultados de operaciones financieras, debido a los inferiores importes realizados en el semestre, y sitúa el **margen neto** acumulado en -74 millones de euros, cifra mucho menos negativa que los -537 millones de los seis primeros meses de 2008.

Por otro lado, las pérdidas por deterioro de activos financieros detraen 199 millones de euros, debido en parte a coberturas de riesgo país. También se incrementan las dotaciones a provisiones y otros resultados, éstos últimos fundamentalmente por la utilización de criterios de máxima prudencia en la valoración de activos adjudicados, adquiridos y aquellos procedentes del fondo inmobiliario, sobre los que se aplican tasaciones actualizadas. En el mismo período del año anterior, esta partida incluía 727 millones de euros positivos procedentes de la venta de la participación en Bradesco. Finalmente, el **resultado atribuido** del área es de -283 millones de euros, frente a los -205 millones del primer semestre del 2008. Sin resultados singulares, este importe es menos negativo que el de enero-junio del ejercicio anterior (-385 millones).

Gestión Financiera

La unidad de Gestión Financiera, a través del Comité de Activos y Pasivos (COAP), gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

La gestión de la **liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos de financiación que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico en la gestión de

la liquidez del Grupo sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales en América. El primer semestre del año ha venido caracterizado por una apertura de los mercados de financiación a plazo, como consecuencia de la superación del miedo a la crisis sistémica del sistema financiero internacional. En el caso de BBVA, destaca la favorable evolución del *gap* de liquidez de los negocios, lo que le ha permitido no estar presente de modo relevante en los mercados de financiación a largo plazo. Cabe resaltar que el Grupo continúa manteniendo una sólida posición de liquidez, dado el peso de los depósitos en la estructura de balance y por contar con un amplio colateral disponible como segunda línea de liquidez. De cara al presente ejercicio, las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez que posee BBVA superan ampliamente los drenajes esperados.

La **gestión de capital** en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la buena gestión del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento de estos objetivos.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes de esta gestión de riesgos. Durante el primer semestre del año 2009, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 50% y una cobertura cercana al 100% en el área dólar. A estas coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010. Durante el primer semestre de este año, dicha cobertura ha posibilitado mitigar el efecto de la depreciación experimentada por las divisas americanas frente al euro.

La unidad gestiona también el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés. Durante el primer semestre de 2009 se han mantenido

estrategias orientadas a la cobertura de un escenario económico menos positivo en Europa en el período 2009-2010, mientras que el riesgo en los balances de Estados Unidos y México está en niveles muy acotados. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*cap, floor, swap, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia). Al cierre de junio de 2009 se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos.

Participaciones Industriales y Financieras

Esta unidad es responsable de la cartera de participaciones industriales y financieras, en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo y gas, así como en el sector financiero. Al igual que Gestión Financiera, es una unidad que se encuadra dentro de la Dirección Financiera del Grupo.

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabi-

lidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. Durante el primer semestre de 2009 se han llevado a cabo inversiones por 81 millones de euros y desinversiones por valor de 245 millones.

A 30-06-09, el valor de mercado de la cartera de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 3.948 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.018 millones de euros.

Gestión Inmobiliaria

Debido al actual entorno económico y sus perspectivas futuras, BBVA ha creado la unidad de Gestión Inmobiliaria para gestionar, de forma especializada, los activos inmobiliarios procedentes de adjudicados, de daciones en pago, de compras a clientes en dificultades y del fondo inmobiliario BBVA Propiedad. Los resultados que puede aportar esta nueva unidad no son significativos, al tratarse de un proyecto con una maduración de largo plazo.

Responsabilidad corporativa

La Responsabilidad Corporativa (RC) en BBVA se ha consolidado como una herramienta de gestión estratégica en el entorno actual de crisis económico-financiera. Y dentro de la misma, el Grupo tiene un claro compromiso con la sostenibilidad, situándose a la vanguardia en esta materia. BBVA está convencido de que dicho compromiso es además rentable; ya que el Plan Global de Ecoeficiencia 2008-2012 representará un ahorro adicional de costes para el Grupo en los próximos años, aparte de mitigar el impacto directo de BBVA sobre el medio ambiente. Actualmente, BBVA se sitúa un 82% por encima de la media del sector financiero a nivel mundial en materia de integración de aspectos medioambientales en el negocio bancario, según Dow Jones Sustainability Index (DJSI). A continuación se exponen los hechos más relevantes del segundo trimestre en RC:

Orientación al cliente

Se lanza *Destructores de Paro* en radio y televisión con el Grupo Antena 3 que permite a clientes de BBVA contar con un espacio gratuito para difundir sus ofertas de empleo. BBVA Banco Provincial (Venezuela) realiza importantes mejoras en el proceso de gestión de reclamaciones dentro del proyecto corporativo *Reclamos 2009*.

Inclusión financiera

El Banco Mundial participará, con un 16,4%, en el capital de Caja Nuestra Gente (Perú), entidad creada por la Fundación Microfinanzas BBVA en 2008.

Productos y servicios responsables

Se constituye el *SpainSIF* –foro de promoción de la Inversión Socialmente Responsable (ISR) en España– cuya presidencia ocupará BBVA. El Grupo se convierte en el primer banco español que certifica la totalidad de su plan de pensiones de empleados con criterios de sostenibilidad. Se lanza el *Proyecto Enlaza*, dirigido a mujeres empresarias con el objeto de introducir procesos de innovación que permitan mejorar la gestión empresarial. Se firma el *Convenio ICO-Anticipo* para adelantar a las pymes los cobros pendientes con la Administración. Asimismo, se refuerza la oferta de soluciones financieras anticrisis para familias, empresas y autónomos. BBVA América del Sur y la Corporación Interamericana de Inversiones firman un acuerdo para apoyar la gestión de las pymes.

Gestión responsable de RRHH

BBVA estrena la nueva plataforma corporativa de formación *e-Campus* con el fin de mejorar el acceso. Se celebra el Concierto en Familia para acercar la ópera a los hijos de los empleados del Grupo en España. BBVA refuerza su presencia en las redes sociales, posicionándose a la vanguardia en la web 2.0 en materia de selección, con el objeto de comunicar de manera más directa y sencilla. Se convoca el III Concurso Internacional de fotografía y video para todos los empleados. Se entregan los premios *Pasión por las Personas* en su IV edición a tres programas de BBVA en América. Banco Francés (Argentina) se suma a la causa del Instituto Nacional contra la discriminación (INADI).

Compromiso con la sociedad

EDUCACIÓN. BBVA Colombia, UNICEF y el Ministerio de Educación ponen en marcha un proyecto de fortalecimiento educativo.

PLAN DE ACCIÓN SOCIAL PARA AMÉRICA LATINA. BBVA presenta el programa *Niños Adelante*, con la proyección del documental *Los que se quedan*, patrocinado por Fundación BBVA Bancomer (México). Colombia entrega ayudas para su programa de becas atendido por la fundación Corazón Caribe.

ASISTENCIA SOCIAL. Se celebra el acto de entrega del *Premio Integra BBVA*, dotado de 200.000 euros y destinado a impulsar la integración social y laboral de las personas con discapacidad. La Oficina del Voluntariado realiza la campaña solidaria *En Abril, libros mil* para recoger libros y enviarlos a instituciones penitenciarias.

PROMOCIÓN DE LA RC. BBVA se adhiere, a través de sus diferentes bancos en América Latina, a la *Declaración de Compromiso de Puerto España* para impulsar la RC en la región.




FUNDACIÓN BBVA. Se entregaron los premios *Fronteras de Conocimiento*, dotados con un total de 3,2 millones de euros y con ocho categorías, entre las que destacan Cambio Climático, Cooperación al Desarrollo, Ecología y Biología de la Conservación.

Premios y reconocimientos

BBVA es reconocida primera empresa española y séptima financiera del mundo en el *ranking Ethical* de reputación corporativa. Según el último *ranking de MillwardBrown Optimimor* sobre las 100 marcas más valoradas del mundo (Top 100 Most Valuable Brands), BBVA ascendió al puesto 55, desde la posición 77. BBVA Bancomer es distinguida como empresa socialmente responsable por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) por noveno año consecutivo.

BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA sigue con una buena posición en los índices de sostenibilidad más importantes. Su ponderación en estos índices es la siguiente:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA		Ponderación (%)
	DJSI World	0,74
	DJSI STOXX	1,65
	DJSI EURO STOXX	3,16
	ASPI Eurozone Index	2,32
	Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,84
	Ethibel Sustainability Index Excellence Global	1,08
(1)	FTSE KLD Global Sustainability Index	0,60
	FTSE KLD Global Sustainability Index Ex-US	1,05
	FTSE KLD Europe Sustainability Index	1,81
	FTSE KLD Europe Asia Pacific Sustainability	0,93

(1) Desde mayo de 2009, FTSE y KLD ha unificado sus índices bursátiles de sostenibilidad.

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Paseo de la Castellana, 81– Planta 23
28046 MADRID
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902
Fax: 91 374 52 32
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

- Paseo de la Castellana, 81 – Planta 19
28046 MADRID
Teléfono: 91 374 62 01
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com
- 1345 Av. of the Americas, 45th floor
NEW YORK NY 10105
Teléfono: (1 212) 728 16 60 – Fax: (1 212) 333 29 05
e-mail: ricardo.marine@bbvany.com

INTERNET INFO <http://www.bbva.com>

