

Enero-junio 2016

Nuestro Propósito: Poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era

The text '2T16' is overlaid on the left side of the image. The '2' is white and the 'T16' is blue. The background is a photograph of a modern building's glass facade, showing silhouettes of people walking on different levels and a view of a cityscape in the distance.

Enero-junio 2016

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

Aspectos destacados	3
Resultados	4
Balance y actividad	10
Solvencia	12
Gestión del riesgo	13
La acción BBVA	15
Banca responsable	17

18 Áreas de negocio

Actividad bancaria en España	21
Actividad inmobiliaria en España	24
Estados Unidos	26
Turquía	29
México	32
América del Sur	35
Resto de Eurasia	38
Centro Corporativo	40

41 Anexo

Información adicional: Corporate & Investment Banking	41
Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA	44

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-06-16	Δ%	30-06-15	31-12-15
Balance (millones de euros)				
Total activo	746.040	8,3	689.071	750.078
Créditos a la clientela (bruto)	433.268	10,2	393.159	432.855
Depósitos de la clientela	406.284	11,7	363.639	403.362
Otros recursos de clientes	130.116	(2,0)	132.783	131.822
Total recursos de clientes	536.400	8,1	496.422	535.184
Patrimonio neto	55.962	9,7	50.997	55.439
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	8.365	11,2	7.521	16.426
Margen bruto	12.233	5,9	11.554	23.680
Margen neto	5.901	1,1	5.836	11.363
Beneficio antes de impuestos	3.391	11,3	3.046	5.879
Beneficio atribuido al Grupo	1.832	(33,6)	2.759	2.642
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.480	2,8	6.305	6.367
Cotización (euros)	5,06	(42,4)	8,79	6,74
Beneficio por acción (euros)	0,27	(35,2)	0,41	0,38
Valor contable por acción (euros)	7,35	(6,0)	7,82	7,47
Valor contable tangible por acción (euros)	5,81	(8,6)	6,36	5,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.817	(40,8)	55.436	42.905
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	7,3	73,1	4,2	5,5
Ratios relevantes (%)				
ROE (beneficio atribuido/fondos propios medios)	7,2		9,5	5,2
ROTE (beneficio atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios)	8,9		11,6	6,4
ROA (beneficio neto/activos totales medios)	0,67		0,77	0,46
RORWA (beneficio neto/activos ponderados por riesgo medios)	1,25		1,45	0,87
Ratio de eficiencia	51,8		49,5	52,0
Coste de riesgo	0,92		1,16	1,06
Tasa de mora	5,1		6,1	5,4
Tasa de cobertura	74		72	74
Ratios de capital (%)⁽¹⁾				
CET1	12,0		12,3	12,1
Tier 1	12,7		12,3	12,1
Ratio capital total	15,7		15,5	15,0
Información adicional				
Número de accionistas	939.683	(0,1)	940.619	934.244
Número de empleados ⁽²⁾	137.310	20,2	114.228	137.968
Número de oficinas ⁽²⁾	9.153	12,5	8.135	9.145
Número de cajeros automáticos ⁽²⁾	30.958	25,5	24.668	30.616

Nota general: desde el tercer trimestre de 2015, la participación total en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para periodos anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(1) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 60% para 2016 y un 40% para 2015.

(2) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Resultados (páginas 4-9)

- Tasas de variación interanual impactadas por la incorporación, en abril de 2015, de **Catalunya Banc** (CX) y por los efectos de la compra del 14,89% adicional en **Garanti**, entidad que desde el tercer trimestre de 2015 se incorpora en los estados financieros del Grupo por el método de la integración global.
- Efecto negativo de los **tipos de cambio**.
- Si se tiene en cuenta la participación de Garanti en términos homogéneos (incluyéndola como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015), si se excluye el impacto de las operaciones corporativas del primer semestre de 2015 y si se aísla el efecto del tipo de cambio, lo más relevante de la cuenta de resultados del Grupo en el período es:
 - Los **ingresos de carácter más recurrente** conservan su favorable trayectoria, gracias al dinamismo de la actividad, principalmente en las geografías emergentes.
 - Buen comportamiento de los **ROF** en el segundo trimestre de 2016 como consecuencia, fundamentalmente, de mayores ventas de carteras COAP y las plusvalías registradas por la operación de VISA Europe comentada más adelante.
 - Cobro de los **dividendos** de Telefónica y China Citic Bank (CNCB) en el segundo trimestre de 2016.
 - Registro, también en el segundo trimestre, de la aportación anual al nuevo **Fondo Único de Resolución** (FUR) europeo, que ha aglutinado a los fondos de resolución nacionales. En 2015, dicha aportación se hizo al FROB en el cuarto trimestre.
 - Moderación de la tasa de incremento interanual de los **gastos de explotación**, a pesar de que siguen muy influenciados por la incorporación de CX, la elevada inflación de algunos países y el efecto de los tipos de cambio.
 - Nueva disminución de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**.

Balance y actividad (páginas 10-11)

- En el semestre, el **crédito** bruto a la clientela (excluyendo saldos dudosos) aumenta ligeramente en el sector residente, gracias al comportamiento positivo de la nueva facturación. En el no residente, su trayectoria está muy influida por el impacto negativo de los tipos de cambio, ya que sin este efecto se observan crecimientos significativos en prácticamente todas las geografías.
- Los **créditos dudosos** conservan su tendencia de descenso, especialmente en el sector residente.
- Los **depósitos** de clientes en gestión siguen mostrando un desempeño favorable.
- Los **recursos fuera de balance** disminuyen ligeramente como consecuencia de un entorno muy complejo en los mercados y el efecto negativo de los tipos de cambio.

Solvencia (página 12)

- Posición de **capital** por encima de los requisitos regulatorios. A cierre de junio de 2016, el CET1 *phased-in* es del 12,0% y el CET1 *fully-loaded* del 10,7%. El ratio de apalancamiento *fully-loaded* se sitúa en el 6,4%.
- Realización de una **emisión** de instrumentos que computa como capital de nivel 1 adicional por importe de 1.000 millones de euros.

Gestión del riesgo (páginas 13-14)

- Mejora de los principales indicadores de **calidad crediticia**: a cierre de junio de 2016, la tasa de mora y el coste de riesgo son menores y la cobertura es mayor en comparación con las cifras registradas a 31-12-2015.

La acción BBVA (páginas 15-16)

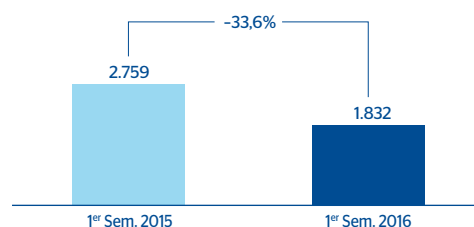
- Reparto a los accionistas, el 11 de julio de 2016, de una cantidad en efectivo por importe de 8 céntimos de euro brutos por acción.

Otros temas de interés

- Continúa el aumento de los **clientes digitales y móviles** (+8% y +15% desde diciembre de 2015, y + 21% y + 45% interanual, respectivamente).
- El día 21 de junio de 2016, **VISA Inc.** completó el proceso de adquisición de VISA Europe Ltd. Esta transacción ha supuesto el reconocimiento, en los estados financieros del Grupo BBVA, de una plusvalía neta de impuestos de 128 millones de euros.

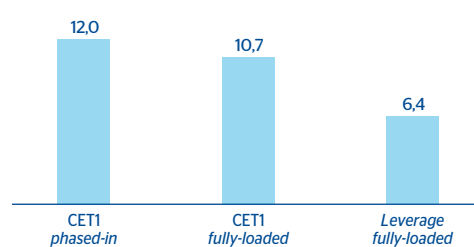
Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



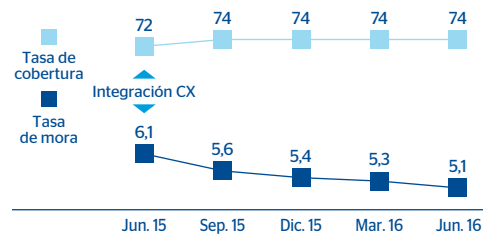
Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 30-06-2016)



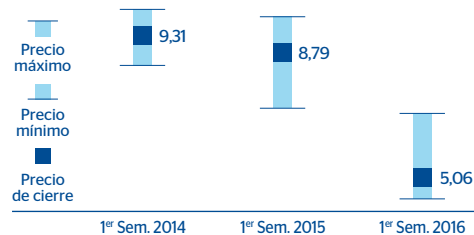
Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



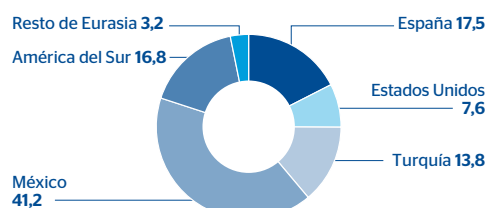
Acción BBVA

(Euros)



Composición del beneficio atribuido⁽¹⁾

(Porcentaje, 1º Sem. 2016)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Resultados

Los resultados del **primer semestre de 2016** del Grupo BBVA siguen influidos, en líneas generales, por el impacto negativo de los tipos de cambio de las principales divisas con efecto en los estados financieros del Grupo frente al euro, la difícil coyuntura vivida en los mercados y la ausencia de operaciones corporativas. Por tanto, y salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de su evolución, las tasas de variación a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. Hay que volver a recordar que las tasas de variación interanual están afectadas por la incorporación, en el mes de abril de 2015, de CX y por los efectos

de la compra del 14,89% adicional en Garanti, entidad que desde el tercer trimestre de 2015 se incorpora en los estados financieros del Grupo por el método de la integración global. Para facilitar la comparativa, al final de este apartado se presenta un cuenta de resultados cuyas tasas de variación están calculadas teniendo en cuenta Turquía en términos homogéneos; es decir, incluyendo la participación de BBVA en Garanti como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015. Adicionalmente, existen otros factores que influyen en la cuenta de resultados semestral del Grupo y que se exponen a continuación.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2016		2015			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	4.213	4.152	4.415	4.490	3.858	3.663
Comisiones	1189	1161	1.263	1.225	1.140	1.077
Resultados de operaciones financieras	819	357	451	133	650	775
Ingresos por dividendos	257	45	127	52	194	42
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(6)	7	(16)	3	18	3
Otros productos y cargas de explotación	(26)	66	(94)	76	62	73
Margen bruto	6.445	5.788	6.146	5.980	5.922	5.632
Gastos de explotación	(3.159)	(3.174)	(3.292)	(3.307)	(2.942)	(2.776)
Gastos de personal	(1.655)	(1.669)	(1.685)	(1.695)	(1.538)	(1.460)
Otros gastos de administración	(1.158)	(1.161)	(1.268)	(1.252)	(1.106)	(1.024)
Amortización	(345)	(344)	(340)	(360)	(299)	(291)
Margen neto	3.287	2.614	2.853	2.673	2.980	2.857
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.077)	(1.033)	(1.057)	(1.074)	(1.089)	(1.119)
Dotaciones a provisiones	(81)	(181)	(157)	(182)	(164)	(230)
Otros resultados	(75)	(62)	(97)	(127)	(123)	(66)
Beneficio antes de impuestos	2.053	1.338	1.544	1.289	1.604	1.442
Impuesto sobre beneficios	(557)	(362)	(332)	(294)	(429)	(386)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	1.496	976	1.212	995	1.175	1.056
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	-	-	4	(1.840)	144	583
Beneficio después de impuestos	1.496	976	1.215	(845)	1.319	1.639
Resultado atribuido a la minoría	(373)	(266)	(275)	(212)	(97)	(103)
Beneficio atribuido al Grupo	1.123	709	940	(1.057)	1.223	1.536
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	1.123	709	936	784	1.078	953
Beneficio por acción (euros)	0,17	0,10	0,14	(0,17)	0,18	0,23
Beneficio por acción (sin operaciones corporativas; euros)	0,17	0,10	0,14	0,11	0,16	0,14

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti, el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH y el *badwill* generado por la operación de CX.

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Sem. 15
Margen de intereses	8.365	11,2	26,1	7.521
Comisiones	2.350	6,0	16,2	2.216
Resultados de operaciones financieras	1.176	(17,5)	(9,6)	1.425
Ingresos por dividendos	301	27,6	28,9	236
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1	(94,0)	(91,5)	21
Otros productos y cargas de explotación	40	(70,2)	(72,8)	135
Margen bruto	12.233	5,9	18,2	11.554
Gastos de explotación	(6.332)	10,8	21,1	(5.718)
Gastos de personal	(3.324)	10,9	20,2	(2.998)
Otros gastos de administración	(2.319)	8,9	21,6	(2.130)
Amortización	(689)	16,7	24,2	(590)
Margen neto	5.901	1,1	15,2	5.836
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.110)	(4,4)	5,3	(2.208)
Dotaciones a provisiones	(262)	(33,4)	(26,1)	(394)
Otros resultados	(137)	(27,2)	(28,8)	(188)
Beneficio antes de impuestos	3.391	11,3	31,9	3.046
Impuesto sobre beneficios	(920)	12,8	36,8	(815)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	2.471	10,8	30,2	2.231
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	-	-	-	727
Beneficio después de impuestos	2.471	(16,5)	(5,9)	2.958
Resultado atribuido a la minoría	(639)	220,3	283,3	(200)
Beneficio atribuido al Grupo	1.832	(33,6)	(25,5)	2.759
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	1.832	(9,8)	5,8	2.031
Beneficio por acción (euros)	0,27			0,41
Beneficio por acción (sin operaciones corporativas; euros)	0,27			0,30

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el *badwill* generado por la operación de CX.

Margen bruto

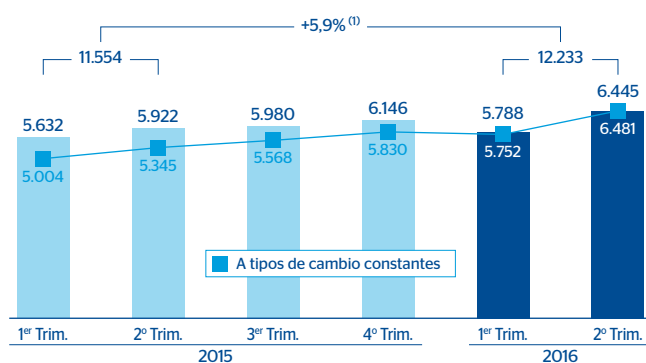
El comportamiento del **margen bruto** del Grupo mejora en el segundo trimestre del año en comparación con el primero; por lo que en el acumulado a junio de 2016 asciende a 12.233 millones de euros y sube un 18,2% frente al del

mismo período de 2015 (+4,6% con Turquía en términos homogéneos). En este importe sigue sobresaliendo el buen desempeño de los ingresos de carácter más recurrente.

Positiva evolución del **margen de intereses** del segundo trimestre de 2016 frente al del primero,

Margen bruto

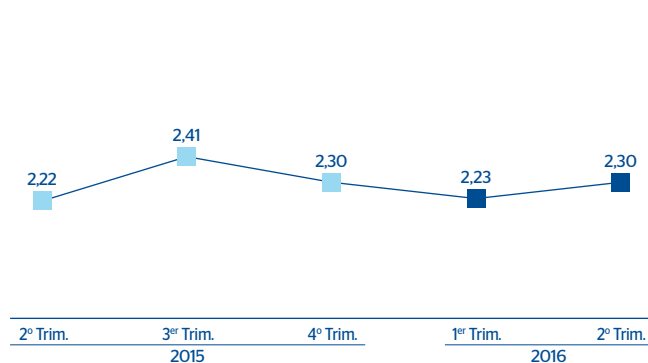
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +18,2%.

Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)

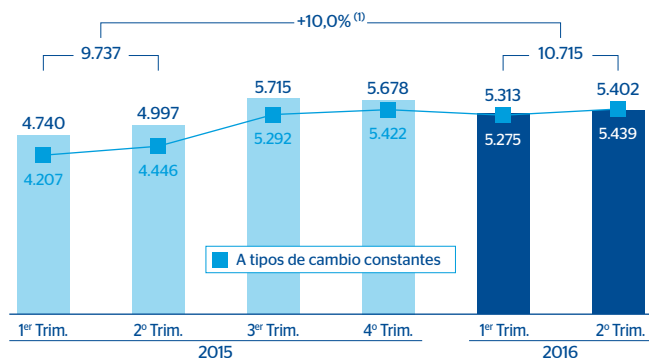


por lo que en el acumulado al semestre, esta partida crece un 26,1% en términos interanuales (+7,9% con Turquía en términos homogéneos). Por áreas de negocio, sobresale su favorable trayectoria en México, América del Sur, Turquía y Estados Unidos, gracias al dinamismo de la actividad (sobre todo en las tres primeras geografías) y a la defensa de los diferenciales de la clientela (principalmente en América del Sur, Turquía y Estados Unidos). En la actividad bancaria en España, en un entorno de niveles mínimos históricos de tipo de interés, el abaratamiento de la financiación no compensa el descenso que también se produce en el rendimiento de la inversión.

Avance de las **comisiones** acumuladas a junio de 2016 (+16,2% interanual y +3,1% si se tiene en cuenta Turquía en términos homogéneos) gracias a su buen comportamiento en México, América del Sur y Turquía. Determinadas limitaciones regulatorias en algunos países, como en Turquía, y la compleja situación de los mercados durante el período, se han visto compensados por el dinamismo de la actividad en las geografías emergentes y una base de ingresos cada vez más diversificada.

Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +23,8%.

En definitiva, avance de los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) del semestre: +23,8% en los últimos doce meses y +6,8% con Turquía en términos homogéneos.

Trayectoria más favorable de los **ROF** en la segunda parte del semestre, fruto, por una parte, de mayores ventas de carteras COAP y, por otra, del registro de las plusvalías por la operación de VISA Europe (el día 21 de junio de 2016, VISA Inc. completó el proceso de adquisición de VISA Europe Ltd. Esta transacción ha supuesto el reconocimiento de una plusvalía antes de impuestos y minoritarios de 225 millones de euros). No obstante, la compleja situación de los mercados financieros y unas menores ventas de carteras COAP en comparación con las del primer semestre de 2015 hacen que, en el acumulado a junio de 2016, esta partida siga siendo inferior a la del mismo período de 2015.

La rúbrica de **dividendos** incorpora, principalmente, los procedentes de las participaciones del Grupo en Telefónica y CNCB.

Por último, la línea de **otros productos y cargas de explotación** incorpora la aportación anual al nuevo FUR, que ha aglutinado a los fondos de resolución nacionales, lo que ha supuesto un efecto negativo en el Grupo de 122 millones de euros. En 2015, dicha aportación se realizó al FROB en el cuarto trimestre. Por lo que respecta al negocio de seguros, cabe resaltar que su contribución neta incluida en esta rúbrica aumenta un 18,3% en los últimos doce meses.

Margen neto

La tasa de aumento interanual de los **gastos de explotación** acumulados al semestre se modera hasta el 21,1% (+9,1% con Turquía en términos homogéneos), a pesar de que siguen muy influenciados por la incorporación de CX y los costes de integración asociados, la elevada inflación de ciertas geografías en las que BBVA opera, el efecto negativo que la depreciación de los tipos de cambio ha tenido sobre aquellas partidas de costes denominadas

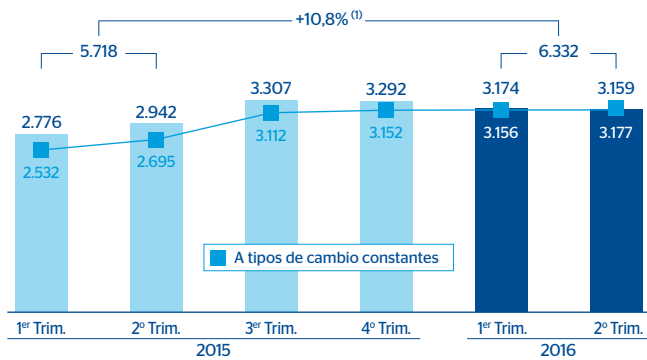
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	1º Sem. 16	Δ%	1º Sem. 15
Gastos de personal	3.324	10,9	2.998
Sueldos y salarios	2.587	12,1	2.307
Cargas sociales	482	9,7	440
Gastos de formación y otros	255	1,8	251
Otros gastos de administración	2.319	8,9	2.130
Inmuebles	547	10,8	493
Informática	477	11,4	428
Comunicaciones	151	15,6	130
Publicidad y promoción	205	16,9	176
Gastos de representación	52	9,0	48
Otros gastos	659	2,9	641
Contribuciones e impuestos	228	6,8	214
Gastos de administración	5.644	10,1	5.127
Amortización	689	16,7	590
Gastos de explotación	6.332	10,8	5.718
Margen bruto	12.233	5,9	11.554
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %)	51,8		49,5

Gastos de explotación

(Millones de euros)

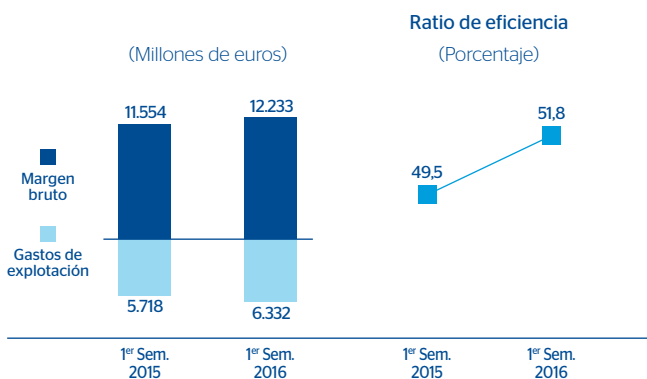


(1) A tipos de cambio constantes: +21,1%.

en dólares y euros y los planes de inversión aún en marcha en ciertas geografías.

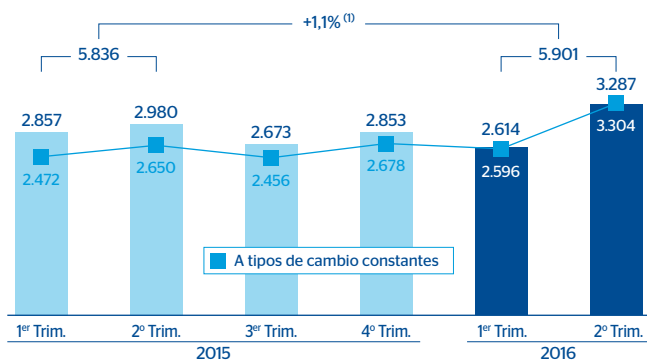
Tal evolución de ingresos y gastos determina que el ratio de **eficiencia** acumulado al primer semestre de 2016 mejore frente al registrado en el primer trimestre de este año (51,8% frente a 49,5% del primer trimestre de 2016) y que el **margen neto** totalice 5.901 millones de euros, lo que significa un avance interanual del 15,2% (+0,2% con Turquía en términos homogéneos).

Eficiencia



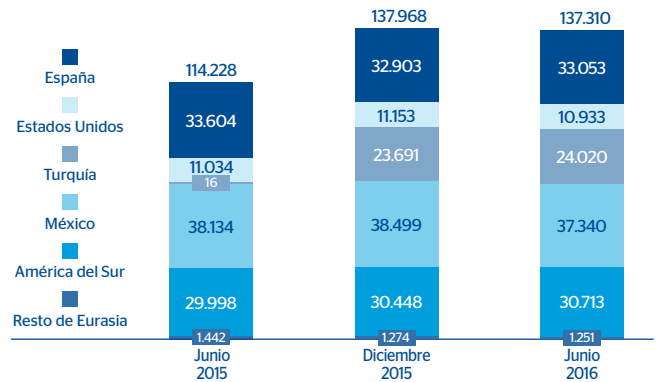
Margen neto

(Millones de euros)



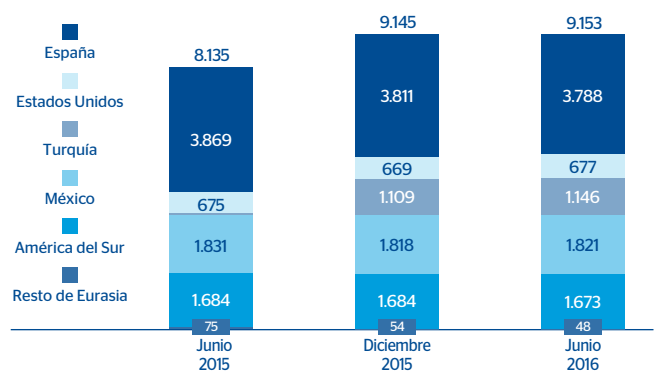
(1) A tipos de cambio constantes: +15,2%.

Número de empleados⁽¹⁾



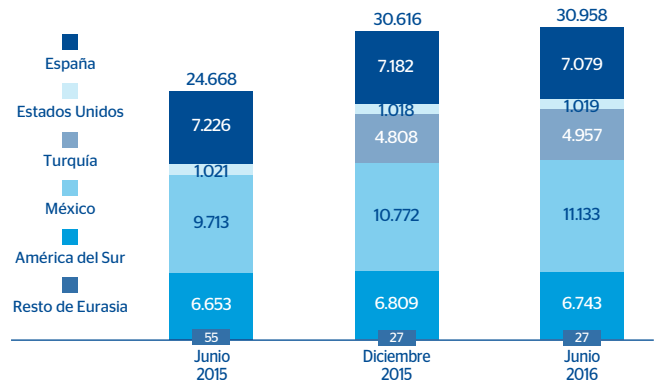
(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

Número de oficinas⁽¹⁾



(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

Número de cajeros automáticos⁽¹⁾



(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

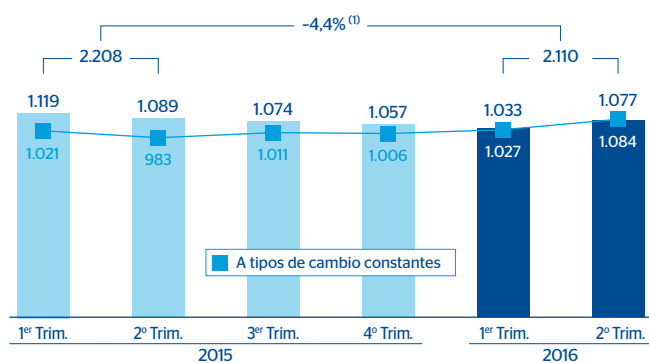
Saneamientos y otros

Pérdidas por deterioro de activos financieros trimestrales muy en línea con las del trimestre previo, lo que significa que en el acumulado al semestre, esta partida experimenta una tasa de variación interanual del +5,3%. Si se tiene en cuenta Turquía en términos homogéneos, esta rúbrica sigue la senda de reducción ya observada y registra un retroceso interanual del 3,7%. Por áreas de negocio, disminución en el ámbito euro y América del Sur y aumento controlado en el resto de geografías. En Turquía están negativamente

impactadas por un incremento de las provisiones que afecta a la filial en Rumanía. En México se incrementan por debajo del crecimiento del crédito. Por último, cabe señalar que en Estados Unidos, esta partida es superior a la del mismo período del ejercicio previo, sobre todo, por la subida de las dotaciones tras la bajada del *rating* de ciertas compañías que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metals & mining (basic materials)* ocurrida en el primer trimestre de 2016, ya que en el segundo trimestre se reducen un 41,3% en comparación con las registradas desde enero a marzo de 2016. Todo lo anterior supone que el coste de riesgo del Grupo acumulado en el primer semestre de este año (0,92%) se sitúe muy por debajo de la cifra del mismo período de 2015 (1,16%) y en el mismo nivel que el registrado a 31-3-2016.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)

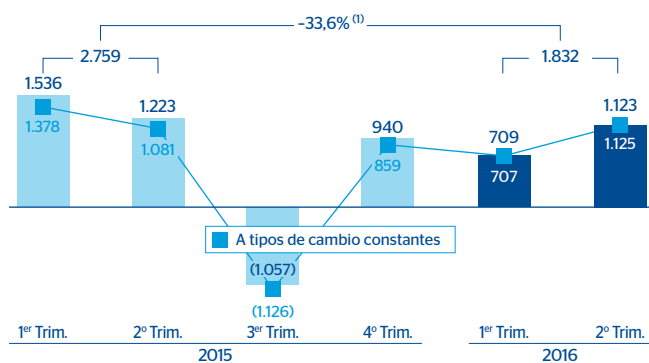


(1) A tipos de cambio constantes: +5,3%.

Por último, descenso también de las partidas de dotaciones a **provisiones y otros resultados** (-27,0% interanual o -26,9% con Turquía en términos homogéneos), que incluyen las dotaciones por riesgos de firma, otros pasivos contingentes, las aportaciones a fondos de pensiones y el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados, entre otros. Lo anterior se produce en gran parte, por menores deterioros de la actividad inmobiliaria en España.

Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



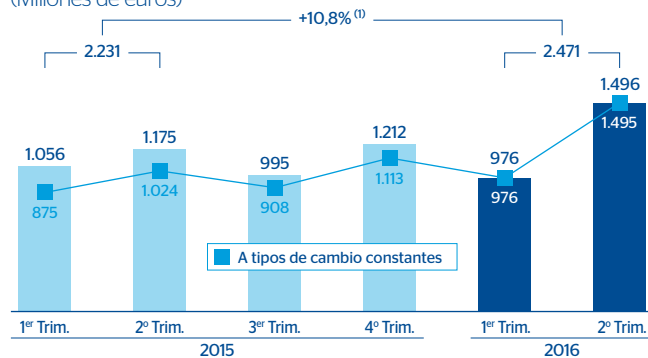
(1) A tipos de cambio constantes: -25,5%.

Beneficio

Como consecuencia de todo lo anterior, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** crece un 30,2% en términos interanuales o un 4,6% considerando Turquía en términos homogéneos.

Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas

(Millones de euros)



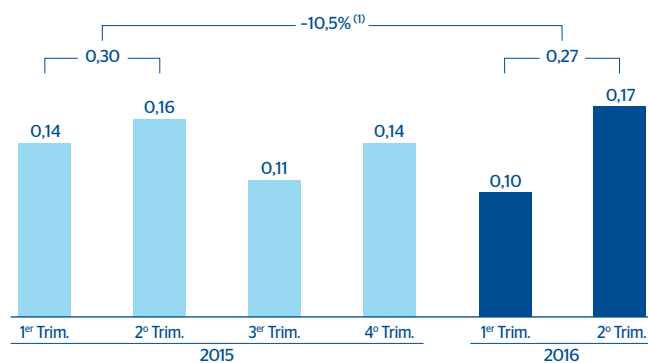
(1) A tipos de cambio constantes: +30,2%.

La línea de **resultado de operaciones corporativas** no recoge ninguna transacción en el período. En el primer semestre de 2015 incluía las plusvalías originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el *badwill* generado por la operación de CX.

En definitiva, el **beneficio atribuido** del primer semestre de 2016 se sitúa en 1.832 millones de euros, de los que la actividad bancaria en España aporta 619 millones, la actividad inmobiliaria en España detrae 209 millones, Estados Unidos genera 178 millones, Turquía 324 millones, México 968 millones, América del Sur 394 millones y Resto de Eurasia 75 millones.

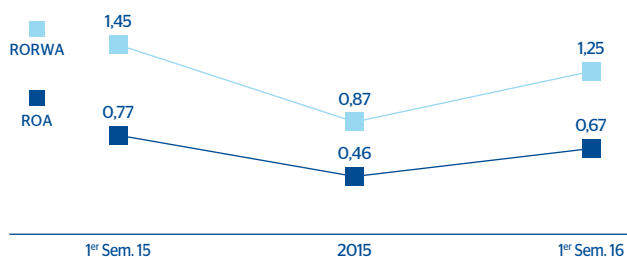
Beneficio por acción

(Sin operaciones corporativas. Euros)



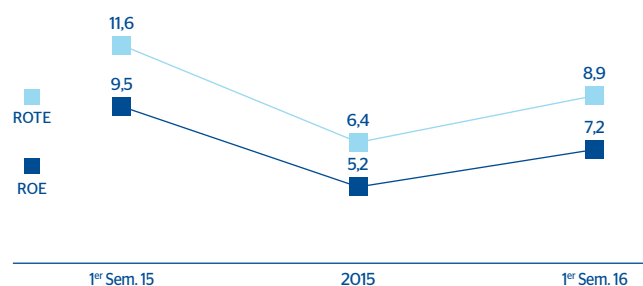
ROA y RORWA

(Porcentaje)



ROE y ROTE

(Porcentaje)



Evolución de la cuenta de resultados del Grupo con Turquía en términos homogéneos

Para favorecer una comparativa homogénea, a continuación se muestra la cuenta de resultados del Grupo con tasas de variación interanuales teniendo en cuenta Turquía en términos homogéneos (para aislar los efectos, ya explicados, de la operación de compra de un 14,89% adicional en Garanti).

Evolución de la cuenta de resultados consolidada con Turquía en términos homogéneos⁽¹⁾

(Millones de euros)

	1er Sem. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes
Margen de intereses	8.365	(4,9)	7,9
Comisiones	2.350	(6,4)	3,1
Resultados de operaciones financieras	1.176	(13,5)	(5,4)
Otros ingresos netos	343	(18,2)	(18,4)
Margen bruto	12.233	(6,5)	4,6
Gastos de explotación	(6.332)	(0,7)	9,1
Margen neto	5.901	(12,1)	0,2
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.110)	(12,8)	(3,7)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(400)	(31,2)	(26,9)
Beneficio antes de impuestos	3.391	(8,6)	7,6
Impuesto sobre beneficios	(920)	(3,1)	16,4
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	2.471	(10,4)	4,6
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	-	n.s.	n.s.
Beneficio después de impuestos	2.471	(29,1)	(20,0)
Resultado atribuido a la minoría	(639)	2,8	18,9
Beneficio atribuido al Grupo	1.832	(36,0)	(28,2)
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	1.832	(14,3)	0,4

(1) Tasas de variación teniendo en cuenta los estados financieros de Garanti calculados por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015, sin que esto implique un cambio de los datos ya publicados.

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el *badwill* generado por la operación de CX.

Balance y actividad

Desde junio de 2016, los estados financieros consolidados del Grupo BBVA se presentan de acuerdo con los modelos de presentación de la **Circular 5/2015** de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con el objetivo de adaptar el contenido de la información financiera pública de las entidades de crédito a la terminología y formatos de los estados financieros establecidos por la normativa de la Unión Europea para entidades de crédito. En este sentido, los balances que se muestran a continuación se han adaptado a dichos modelos, no solo para junio de 2016, sino también para fechas previas; en este caso con la única finalidad de facilitar la comparación.

Las tasas de variación de los saldos de actividad y balance del Grupo BBVA desde finales de diciembre de 2015 hasta el cierre de junio de 2016 siguen afectadas negativamente por la depreciación de los **tipos de cambio** frente al euro y por la compleja situación de los mercados. En cuanto al resto de tendencias, lo más significativo del semestre se resume a continuación:

- Ascenso del **crédito bruto a la clientela**. En el sector residente se observa un cambio de tendencia, ya que las buenas cifras de facturación hacen que esta partida presente, a 30-6-2016, un ligero crecimiento frente al dato de finales de diciembre de 2015,

Balances consolidados ⁽¹⁾

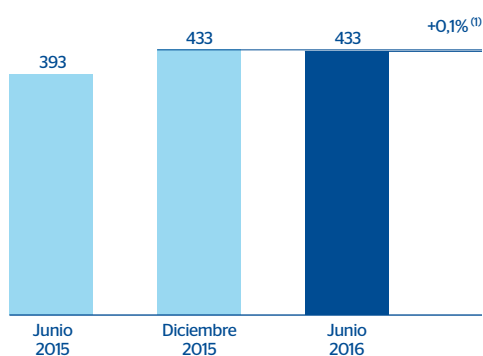
(Millones de euros)

	30-06-16	Δ%	31-12-15	30-06-15
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	25.127	(14,2)	29.282	23.403
Activos financieros mantenidos para negociar	84.532	7,9	78.326	82.693
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.148	(7,0)	2.311	3.499
Activos financieros disponibles para la venta	90.638	(20,1)	113.426	107.136
Préstamos y partidas a cobrar	470.543	(0,3)	471.828	421.810
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	43.603	(7,5)	47.146	35.864
Préstamos y anticipos a la clientela	415.872	0,4	414.165	374.888
Valores representativos de deuda	11.068	5,2	10.516	11.058
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	19.295	n.s.	-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.131	28,6	879	1.013
Activos tangibles	9.617	(3,3)	9.944	8.753
Activos intangibles	9.936	(3,3)	10.275	9.212
Otros activos	33.072	(2,2)	33.807	31.553
Total activo	746.040	(0,5)	750.078	689.071
Pasivos financieros mantenidos para negociar	58.753	6,4	55.203	56.977
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.501	(5,6)	2.649	3.746
Pasivos financieros a coste amortizado	597.745	(1,4)	606.113	546.480
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	101.827	(6,3)	108.630	94.763
Depósitos de la clientela	406.284	0,7	403.362	363.639
Valores representativos de deuda emitidos	75.498	(7,9)	81.980	78.158
Otros pasivos financieros	14.137	16,4	12.141	9.919
Pro memoria: pasivos subordinados	17.120	6,3	16.109	16.126
Pasivos amparados por contratos de seguros	9.335	(0,8)	9.407	10.333
Otros pasivos	21.744	2,2	21.267	20.538
Total pasivo	690.078	(0,7)	694.638	638.074
Intereses minoritarios	8.527	4,6	8.149	1.728
Otro resultado global acumulado	(4.327)	29,2	(3.349)	(2.909)
Fondos propios	51.761	2,2	50.639	52.177
Patrimonio neto	55.962	0,9	55.439	50.997
Total patrimonio neto y pasivo	746.040	(0,5)	750.078	689.071
Pro memoria:				
Garantías concedidas	50.127	0,5	49.876	37.812

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los activos y pasivos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



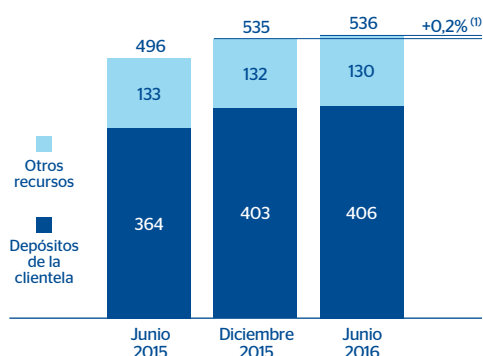
(1) A tipos de cambio constantes: +1,0%.

a pesar de que, en la cartera de hipotecas, las amortizaciones aún son superiores a las nuevas entradas. Por su parte, la trayectoria de los préstamos al sector no residente está muy influida por el ya comentado impacto negativo de las divisas. Aislado este efecto, se observan crecimientos en prácticamente todas las geografías en las que opera el Grupo, particularmente en México, América del Sur y Turquía.

- Los **riesgos dudosos** del Grupo conservan su tendencia de descenso, especialmente en España (actividad bancaria e inmobiliaria) y México.
- Continúa el desempeño positivo de los **depósitos de la clientela** en prácticamente todas las geografías, a pesar de la reducción del saldo procedente de administraciones públicas.
- Los **recursos fuera de balance** retroceden en el semestre debido, en gran medida, a la compleja situación de los mercados, aunque destaca la buena trayectoria en el trimestre de la facturación neta de los fondos de inversión, sobre todo, en España, lo cual muestra un cambio de tendencia frente a períodos previos.

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +2,0%.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-06-16	Δ%	31-12-15	30-06-15
Residentes	177.350	0,7	176.090	181.411
Administraciones públicas	21.605	0,6	21.471	22.998
Otros sectores residentes	155.744	0,7	154.620	158.413
Con garantía real	95.488	(2,4)	97.852	100.443
Otros créditos	60.256	6,1	56.768	57.970
No residentes	231.706	0,1	231.432	185.981
Con garantía real	107.290	4,2	103.007	78.147
Otros créditos	124.416	(3,1)	128.425	107.834
Créditos dudosos	24.212	(4,4)	25.333	25.766
Residentes	17.639	(9,5)	19.499	21.142
No residentes	6.572	12,7	5.834	4.624
Créditos a la clientela bruto	433.268	0,1	432.855	393.159
Fondos de insolvencias	(17.396)	(6,9)	(18.691)	(18.271)
Préstamos y anticipos a la clientela	415.872	0,4	414.165	374.888

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-06-16	Δ%	31-12-15	30-06-15
Depósitos de la clientela	406.284	0,7	403.362	363.639
Residentes	173.951	(0,7)	175.142	178.581
Administraciones públicas	12.953	(15,7)	15.368	17.851
Otros sectores residentes	160.998	0,8	159.774	160.729
Cuentas corrientes y de ahorro	83.941	6,9	78.502	73.247
Imposiciones a plazo	64.029	(7,6)	69.326	70.270
Cesión temporal de activos y otras cuentas	13.028	9,1	11.947	17.213
No residentes	232.097	1,8	227.927	184.792
Cuentas corrientes y de ahorro	121.772	(1,7)	123.854	108.784
Imposiciones a plazo	102.845	4,3	98.596	68.197
Cesión temporal de activos y otras cuentas	7.480	36,6	5.477	7.811
Depósitos subordinados	236	(19,3)	293	266
Otros recursos de clientes	130.116	(1,3)	131.822	132.783
España	77.670	(1,9)	79.181	78.985
Fondos de inversión	30.566	(2,9)	31.490	32.208
Fondos de pensiones	22.773	(0,5)	22.897	22.672
Otros recursos fuera de balance	51	(58,6)	123	129
Carteras de clientes	24.280	(1,6)	24.671	23.976
Resto del mundo	52.446	(0,4)	52.641	53.798
Fondos y sociedades de inversión	22.921	(0,0)	22.930	24.942
Fondos de pensiones	9.289	7,4	8.645	6.283
Otros recursos fuera de balance	3.319	(9,4)	3.663	3.711
Carteras de clientes	16.918	(2,8)	17.404	18.861
Total recursos de clientes	536.400	0,2	535.184	496.422

Base de capital

BBVA cierra el **primer semestre de 2016** con un nivel de capital CET1 *fully-loaded* del 10,7%, que compara con un ratio del 10,5% a cierre de marzo.

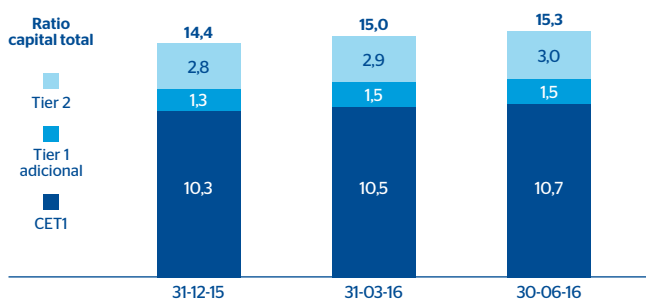
Se han generado 17 puntos básicos de CET1 *fully-loaded*. El incremento del ratio recoge, por un lado, la generación recurrente de resultados del Grupo, a pesar de la volatilidad de los mercados durante el período y, por otra parte, una reducción de los activos ponderados por riesgo -APR- (-1,1% con criterio *fully-loaded* en el trimestre), en línea con los objetivos estratégicos del Grupo de una eficiente gestión y asignación de capital. Otros aspectos relacionados con la base de capital se resumen a continuación:

- En abril se llevó a cabo un nuevo programa de “**dividendo-opción**” en el que titulares del 82,13% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir acciones liberadas de BBVA.
- Adicionalmente, el pasado 11 de julio, el Grupo ha distribuido a los accionistas un **importe en efectivo** de 0,08 euros brutos por acción que ha supuesto un desembolso de 518 millones de euros.

En términos *phased-in*, el ratio **CET1** se sitúa en el 12,0%, nivel que incluye el impacto de la reorganización societaria de Perú una vez

Evolución de los ratios de capital *fully-loaded*

(Porcentaje)



finalizada. Por su parte, el ratio **Tier 1** termina en el 12,7% y el **Tier 2** en el 3,0%, alcanzando un ratio total de capital del 15,7%.

En relación con el ratio **Tier 1** en términos *fully-loaded*, el Grupo ha completado el nivel de *Additional Tier 1* recomendado por la regulación (1,5% de los activos ponderados por riesgo -APR-) en abril, con la emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones, calificada como instrumentos de capital de nivel 1 adicional (*contingent convertible*) bajo la normativa de solvencia.

El Grupo conserva unos niveles elevados de **ratio leverage**, 6,4% con criterio *fully-loaded* (6,6% *phased-in*), que comparan muy favorablemente con el del resto de su *peer group*.

Finalmente, cabe destacar la reciente publicación, por parte de la Reserva Federal (Fed), de los resultados de **CCAR** (*comprehensive capital analysis and review*) para las principales entidades financieras en Estados Unidos. BBVA Compass se encuentra entre los 30 bancos, de un total de 33 entidades, a los que la Fed ha aprobado su plan de capital sin objeciones.

Ratings

En los siete primeros meses de 2016, no ha habido ningún cambio en el *rating* de BBVA. El 13 de Abril, DBRS cambió la perspectiva de BBVA de positiva a estable, como consecuencia de un cambio similar de la perspectiva del *rating* soberano español.

Ratings

Agencia de <i>rating</i>	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A	R-1 (low)	Estable
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's ⁽¹⁾	Baa1	P-2	Estable
Scope Ratings	A	S-1	Estable
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable

(1) Adicionalmente, Moody's asigna un *rating* a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3.

Base de capital⁽¹⁾

(Millones de euros)

	CRD IV <i>phased-in</i>				
	30-06-16 ⁽²⁾	31-03-16	31-12-15	30-09-15	30-06-15
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	47.557	46.471	48.554	46.460	43.422
Capital de nivel 1 (Tier 1)	50.362	48.272	48.554	46.460	43.422
Capital de nivel 2 (Tier 2)	11.742	11.566	11.646	11.820	11.276
Capital total (Tier 1+Tier 2)	62.104	59.838	60.200	58.280	54.698
Activos ponderados por riesgo	395.434	399.270	401.285	398.784	353.324
CET1 (%)	12,0	11,6	12,1	11,7	12,3
Tier 1 (%)	12,7	12,1	12,1	11,7	12,3
Tier 2 (%)	3,0	2,9	2,9	3,0	3,2
Ratio capital total (%)	15,7	15,0	15,0	14,6	15,5

(1) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 60% para 2016 y un 40% para 2015.

(2) Datos provisionales.

Gestión del riesgo

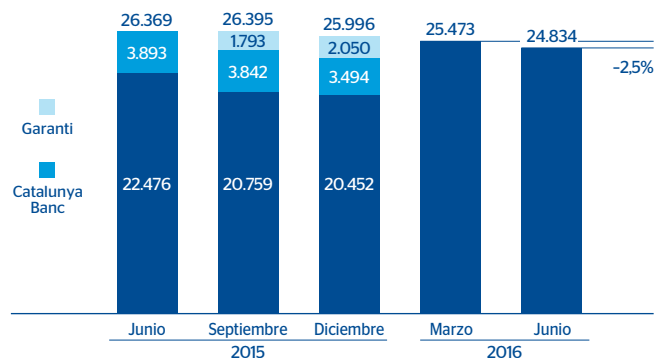
Riesgo de crédito

Al cierre del **primer semestre de 2016** continúa la buena evolución de las variables relacionadas con la gestión del riesgo de crédito del Grupo.

- El **riesgo crediticio** experimenta un incremento del 1,0% con respecto al cierre del trimestre anterior y del 0,1% frente al dato de finales de 2015 (+0,8% y +1,3%, respectivamente, a tipos de cambio constantes).
- Los **riesgos dudosos**, que disminuyen su peso sobre el riesgo crediticio total del Grupo hasta el 5,1%, continúan mostrando el buen comportamiento observado en el primer trimestre del año. Desde marzo de 2016, el saldo se reduce un 2,5% (-2,6% a tipos de cambio constantes). El positivo desempeño de esta partida en las áreas de negocio de Actividad Bancaria en España (-5,1%), Actividad inmobiliaria en España (-3,8%) y México (-4,4%) explican dicha disminución. Por el contrario, América del Sur se anota una subida del 12,6% como consecuencia del dinamismo de la actividad en la región. Estados Unidos presenta un incremento del 15,1% debido a la entrada en mora de clientes vinculados a los sectores de *energy (exploration & production)* y *metals & mining (basic materials)*, aunque hay que resaltar que lo hacen a un menor ritmo que en el trimestre anterior. Por último, en Turquía, los riesgos dudosos aumentan un 1,8%.

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



- Los **fondos de cobertura** registran una ligera reducción trimestral del 2,5% (-5,9% semestral). Por áreas de negocio disminuyen en España y, en menor medida, en México.
- La **tasa de mora** del Grupo continúa, por tanto, reduciéndose hasta situarse en el 5,1% a 30-6-2016. La **tasa de cobertura** permanece estable en el 74%.

Riesgo crediticio ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	30-06-16	31-03-16	31-12-15	30-09-15	30-06-15
Riesgos dudosos	24.834	25.473	25.996	26.395	26.369
Riesgo crediticio	483.169	478.429	482.518	474.693	430.870
Fondos de cobertura	18.264	18.740	19.405	19.473	18.909
Tasa de mora (%)	5,1	5,3	5,4	5,6	6,1
Tasa de cobertura (%)	74	74	74	74	72

(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	2º Trim. 16	1º Trim. 16	4º Trim. 15	3º Trim. 15	2º Trim. 15
Saldo inicial	25.473	25.996	26.395	26.369	23.184
Entradas	2.925	2.421	2.944	1.999	2.208
Recuperaciones	(2.189)	(1.519)	(2.016)	(1.657)	(1.621)
Entrada neta	737	902	928	342	587
Pases a fallidos	(1.534)	(1.432)	(1.263)	(1.508)	(1.105)
Diferencias de cambio y otros	158	6	(63)	1.191	3.702
Saldo al final de período	24.834	25.473	25.996	26.395	26.369
Pro memoria:					
Créditos dudosos	24.212	24.826	25.333	25.747	25.766
Riesgos de firma dudosos	622	647	664	647	602

- Por último, el **coste de riesgo** acumulado al semestre se mantiene prácticamente en los niveles observados en el primer trimestre (0,92%) y continúa en cifras muy inferiores si se compara con el dato del primer semestre de 2015.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** promueve la financiación del crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa, adecuándose en todo momento a las exigencias regulatorias actuales.

Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez y financiación del Grupo es la autosuficiencia financiera de sus filiales bancarias en el extranjero. Este principio evita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios.

Durante el primer semestre del año 2016, las condiciones de liquidez y financiación se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA.

- La solidez financiera de los bancos del Grupo se apoya en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes. En el balance euro, la evolución total de los depósitos se ha mantenido estable, a pesar del entorno actual de tipos bajos. México, Estados Unidos y Turquía también han mostrado tendencias positivas.
- Se considera que el "Brexit" tendrá un impacto limitado en las condiciones de liquidez de la Eurozona. No se prevén dificultades en la financiación a corto plazo, dado el gran volumen actual de liquidez excedentaria existente en el sistema y el compromiso claro del Banco Central Europeo (BCE).
- El 24-6-2016, el BCE ha llevado a cabo la primera de las cuatro subastas trimestrales previstas bajo el nuevo programa *targeted longer-term refinancing operations* (TLTRO II), con vencimiento a 4 años. BBVA ha participado en esta subasta incrementando su posición neta tomadora en 10.000 millones de euros. Con ello, la posición total en TLTRO del Grupo es de 23.700 millones.
- BBVA S.A. ha acudido a los mercados mayoristas de financiación a largo plazo, con dos exitosas operaciones que han conseguido captar la atención de los inversores más importantes: emisión de AT1 en el mercado europeo, por 1.000 millones de euros y vencimiento perpetuo; y titulización, por 750 millones de euros y 9 años de vencimiento medio, que ha permitido obtener financiación a largo plazo en condiciones favorables de precio.
- Los mercados de financiación mayorista a largo plazo en el resto de geografías donde opera el Grupo han mostrado estabilidad, sin que se hayan realizado emisiones internacionales. Destaca Turquía, donde el acceso a financiación estable se ha manifestado a través de la renovación de préstamos sindicados por 1.000 millones de euros.
- La financiación a corto plazo también ha continuado teniendo un favorable comportamiento, en un entorno de elevada liquidez.
- En relación con el ratio regulatorio de liquidez LCR, el Grupo BBVA mantiene niveles por encima del 100%, claramente superiores a las exigencias regulatorias (mayor al 70% en 2016) en el Grupo y en todas sus filiales bancarias.

Tipo de cambio

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en el extranjero, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados.

El primer semestre del año 2016 ha estado marcado por la implementación del *quantitative easing* (QE) adicional del BCE, así como por el retraso en las subidas de tipos de la Fed ante una ralentización de los datos de empleo. El "Brexit" ha provocado un movimiento global hacia activos considerados de menor riesgo, efecto que se ha ido diluyendo a finales del mes de junio. En este contexto, BBVA ha seguido con su política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Colombia, Perú, Turquía y el área dólar. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se ha gestionado el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en el extranjero durante los próximos 12 meses.

Tipos de interés

El objetivo de la gestión del **riesgo de tipo de interés** es 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 2016, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo. El importe de los ROF generados en Europa, Estados Unidos, México y Turquía corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, especialmente de deuda soberana, en un entorno de bajos tipos de interés.

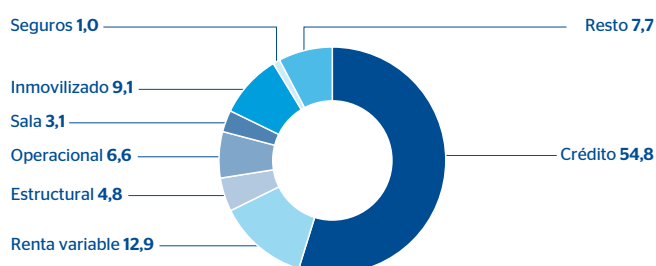
Finalmente, el "Brexit" ha tenido un impacto reducido en los mercados de deuda, sin que se hayan observado grandes incrementos ni en los diferenciales de deuda soberana ni en los de BBVA, por lo que su efecto también ha sido limitado en ROF y en valoración de las carteras COAP.

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER) al cierre de mayo, en términos consolidados, se reduce un 5,1% en el trimestre hasta los 38.141 millones de euros, lo cual se explica, principalmente, por la depreciación de las divisas locales frente al euro (peso mexicano, dólar y lira turca, fundamentalmente) y, especialmente, por la reducción del CER de otros riesgos: descenso de la cartera disponible para la venta, que afecta al CER de renta fija (*spread*), aunque se compensa parcialmente con el aumento del CER por riesgo mercado y renta variable.

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos

(Porcentaje a junio de 2016)



La acción BBVA

Con la última información disponible, el **crecimiento global** se mantiene estabilizado ligeramente por encima del 3% interanual. Recientemente, la incertidumbre del panorama global se ha incrementado con la victoria de la opción de salida de la Unión Europea en el referéndum realizado en el Reino Unido. En el escenario más probable, el impacto del "Brexit" sobre la economía global sería transitorio y de intensidad incierta pero acotada: mayor en el Reino Unido, algo menos intensa en el área del euro y más reducida en el resto del mundo. En general, el crecimiento del bloque de economías desarrolladas no está siendo suficiente para compensar la desaceleración de las emergentes. La evolución de la economía china, con vulnerabilidades derivadas de su elevado nivel de deuda, seguirá determinando las perspectivas de crecimiento global y, en particular, de las economías emergentes. Las tensiones geopolíticas en algunas geografías y el riesgo de un escenario de ajuste en Estados Unidos completan el panorama de incertidumbres globales para 2016 y 2017.

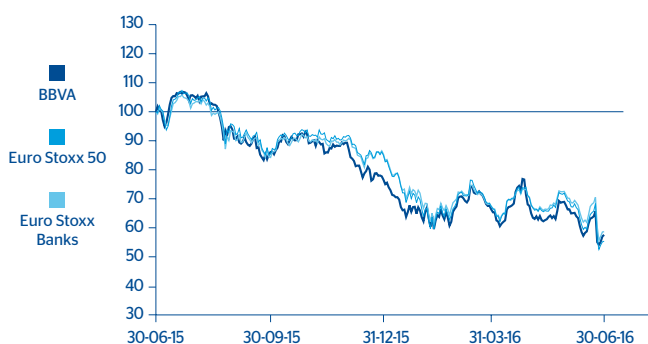
En cuanto a la evolución de los principales **índices bursátiles**, en Europa, el índice general Stoxx 50 cierra al alza en el trimestre (+0,8%), mientras que en la Eurozona, el Euro Stoxx 50 y el Ibx 35 moderan su senda bajista y retroceden un 4,7% y un 6,4%, respectivamente. En Estados Unidos, el índice S&P 500 termina un 1,9% por encima del nivel al que finalizó el primer trimestre del año.

En el **sector bancario**, el índice de bancos europeos, Stoxx Banks, y el de bancos de la Eurozona, Euro Stoxx Banks, descienden un 13,1% y un 17,9% en el trimestre, respectivamente, muy afectados por el resultado del referéndum sobre el "Brexit". En Estados Unidos, el índice sectorial, S&P Regional Banks, repunta un 2,6% desde su nivel de cierre del 31-3-2016.

La cotización de la **acción BBVA** mantiene una mejor trayectoria que la del índice Euro Stoxx Banks por segundo trimestre

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos

(Índice base 100=30-06-2015)



La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-06-16	31-12-15
Número de accionistas	939.683	934.244
Número de acciones en circulación	6.480.357.925	6.366.680.118
Contratación media diaria (número de acciones)	58.526.721	46.641.017
Contratación media diaria (millones de euros)	343	393
Cotización máxima (euros)	6,88	9,77
Cotización mínima (euros)	4,50	6,70
Cotización última (euros)	5,06	6,74
Valor contable por acción (euros)	7,35	7,47
Valor contable tangible por acción (euros)	5,81	5,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.817	42.905
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽¹⁾	7,3	5,5

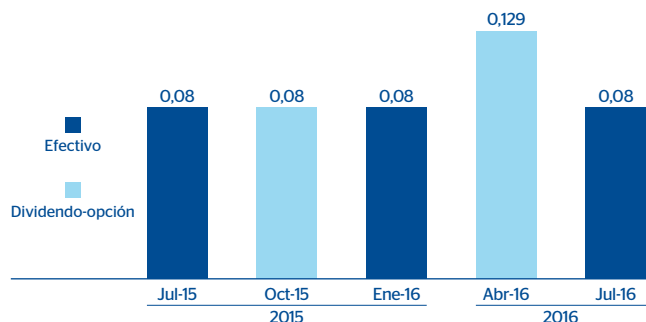
(1) Calculada a partir de la remuneración al accionista de los últimos doce meses naturales dividida entre el precio de cierre del período.

consecutivo. La cotización alcanza un precio de 5,06 euros por acción a 30-6-2016, lo que supone un 13,3% menos que la del fin del trimestre anterior.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el Consejo de Administración de BBVA ha acordado, el pasado 22 de junio de 2016, el pago en efectivo de 8 céntimos de euro brutos por acción, que se ha hecho efectivo a partir del 11 de julio. Previamente, el 19 de abril de 2016, se llevó a cabo el aumento de capital con cargo a reservas voluntarias para el desarrollo del "dividendo-opción" aprobado por el Consejo de Administración de BBVA en su reunión del 31 de marzo de 2016.

Remuneración al accionista

(Euros brutos/acción)



En consecuencia, el número de acciones ordinarias de BBVA se ha incrementado en 113.677.807 tras la ejecución del “dividendo-opción” de abril, alcanzando un total de 6.480.357.925 acciones a 30-6-2016. Por su parte, el **número de accionistas** permanece prácticamente estable (939.683). La granularidad del accionariado continúa en el primer semestre, sin que haya ningún accionista individual con una participación directa significativa. El 44,9% del capital pertenece a inversores residentes en España, mientras que el porcentaje en manos de accionistas no residentes se sitúa en el 55,1%.

Distribución estructural del accionariado

(30-06-2016)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	200.924	21,4	14.653.966	0,2
De 151 a 450	195.254	20,8	53.242.530	0,8
De 451 a 1.800	290.878	31,0	277.373.511	4,3
De 1.801 a 4.500	132.290	14,1	377.073.768	5,8
De 4.501 a 9.000	61.607	6,6	388.104.645	6,0
De 9.001 a 45.000	51.924	5,5	904.966.384	14,0
De 45.001 en adelante	6.806	0,7	4.464.943.121	68,9
Totales	939.683	100,0	6.480.357.925	100,0

Los **títulos** de la acción BBVA se negocian en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en las Bolsas de Valores de Londres y México. Los American Depositary Shares (ADS) de BBVA se negocian en la Bolsa de Nueva York y en la Bolsa de Lima (Perú), como consecuencia de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados. Entre los principales índices bursátiles, la acción BBVA forma parte del Ibex 35 y Euro Stoxx 50, con una ponderación del 7,9% en el primero y del 1,7% en el segundo, así como de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Stoxx Banks, con un peso del 4,7%, y el Euro Stoxx Banks, con una proporción del 10,2%.

BBVA mantiene, además, una importante presencia en los principales **índices de sostenibilidad** a nivel internacional o índices ESG (Environmental, Social and Governance, por sus

siglas en inglés), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias. En el segundo trimestre del año, el Banco ha renovado su permanencia en los índices de sostenibilidad Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe, Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Global y Euronext Vigeo Eurozone 120.

Índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente

	Miembro del DJSI World y DJSI Europe
 2016 Constituent MSCI Global Sustainability Indexes	Miembro de los índices MSCI Global Sustainability
	Rating AAA Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX
	Industry leader de acuerdo al último rating ESG 2015
	Miembro del índice Euronext Vigeo Eurozone 120
	Incluido en el Ethibel Excellence Investment Register
	Incluidos en los índices STOXX Global y Europe ESG Leaders
	En 2015, BBVA obtuvo una puntuación de 94 puntos en disclosure y banda C en performance

(1) La inclusión de BBVA en cualquiera de los índices de MSCI y el uso de los logos, marcas, logotipos o nombres de índices aquí incluidos no constituye el patrocinio o promoción de BBVA por MSCI o cualquiera de sus filiales. Los índices de MSCI son propiedad exclusiva de MSCI. MSCI y los índices y logos de MSCI son marcas registradas o logotipos de MSCI o de sus filiales.

Banca responsable

El **modelo de negocio responsable** de BBVA busca impulsar la inclusión y la educación financiera y apoya la investigación científica y la cultura. El Grupo opera con la máxima integridad, una orientación a largo plazo y una relación equilibrada con los clientes, favoreciendo el desarrollo de las comunidades en las que está presente. Todo esto está en línea con el propósito del Banco: "poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era".

Durante el **segundo trimestre** del año, BBVA Bancomer y Seguros Bancomer han recibido del Centro Mexicano para la Filantropía (Cemefi) el distintivo de "Empresa Socialmente Responsable", que se otorga a todas las compañías líderes en responsabilidad social que cuentan con estándares certificables de acción social y de beneficio a las poblaciones sobre las que tienen influencia. Este distintivo se entregó por primera vez en el año 2000. BBVA Bancomer ha logrado mantenerse como el único banco galardonado durante más de tres lustros.

Educación financiera

El Institute for Financial Literacy, organización no gubernamental con sede en Estados Unidos, ha entregado a BBVA Bancomer el reconocimiento **Excellence in Financial Literacy Education** por el enfoque y resultados del programa de educación financiera "Adelante con tu futuro", en la categoría de "Organización del Año".

Productos de alto impacto social

El Fondo para el Desarrollo de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas ha elegido, por su contribución al desarrollo económico, social y medioambiental a través de su actividad, a la **Fundación Microfinanzas BBVA**, junto a tres entidades españolas más, como caso de estudio en la guía que elaborará sobre el *rol* de la empresa en la consecución de estos objetivos. En concreto, la Fundación Microfinanzas BBVA está centrada en la consecución de los objetivos de erradicación de la pobreza y apoyo al trabajo digno, crecimiento económico e igualdad de género.

Adicionalmente, la Fundación Microfinanzas BBVA ha presentado su **Informe de Desempeño Social 2015 "Midiendo lo que realmente importa"** en el **Instituto de Finanzas Internacionales** en Washington. El informe explica los resultados de impacto social obtenidos por las ocho entidades que forman la Fundación en los siete países en los que opera. Desde su creación en 2007, la Fundación ha entregado un volumen de créditos de 7.200 millones de dólares a casi 5 millones de emprendedores vulnerables, mejorando la vida de cerca de 7 millones de personas.

Con respecto al apoyo de BBVA a particulares con necesidades especiales, el **Community Reinvestment Act (CRA)** de BBVA Compass ha mejorado su *rating* a "satisfactorio" en el último examen realizado por la Reserva Federal de Atlanta, que mide cómo los bancos satisfacen las necesidades de crédito de las comunidades en las que opera.

Sociedad

Ciencia y Cultura

La Fundación BBVA ha celebrado la VIII edición de entrega de los Premios **Fronteras del Conocimiento**, que reconocen a los autores de avances particularmente significativos en un amplio abanico de áreas científicas, tecnológicas y artísticas. Se ha celebrado un concierto extraordinario en homenaje a los galardonados a cargo de la Orquesta Sinfónica de Madrid.

Por su parte, La Fundación BBVA Provincial presenta en sus espacios la **exposición "Miguel de Cervantes. Retablo de las maravillas"**, en el marco del IV centenario de la muerte de Miguel de Cervantes Saavedra.

Equipo

Great Place To Work® (GPTW) ha elegido a Cristina de Parias como la "Mejor Directiva de 2016" y a BBVA España como una de las mejores empresas para trabajar en España. El reconocimiento a Cristina de Parias y la presencia de BBVA en los distintos estudios de GPTW ponen de manifiesto uno de los principios de la nueva estrategia y visión del Grupo: las personas son la clave de nuestro éxito y, por este motivo, nos esforzamos cada día en cuidar tanto a nuestros profesionales como a aquellas personas para las que trabajamos.

Adicionalmente, BBVA Bancomer ha obtenido, una vez más, el distintivo Great Place to Work® como uno de los mejores lugares para trabajar en México y ha escalado posiciones hasta colocarse en el séptimo lugar, dentro de la categoría de empresas de más de 5.000 empleados.

En España, se ha iniciado la quinta convocatoria de **Territorios Solidarios**, una iniciativa que da la oportunidad a los empleados del Banco de presentar entidades sin ánimo de lucro para que opten, mediante votación del resto de la plantilla, a la posibilidad de obtener hasta 10.000 euros para financiar un proyecto dentro de su ámbito de actuación. En esta edición se repartirán 1.650.000 euros entre las iniciativas más votadas, 1.560.000 euros dentro de la categoría general y 90.000 euros en la categoría de voluntariado.

Áreas de negocio

En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes de las diferentes áreas de negocio del Grupo. En concreto, se muestra un resumen de la cuenta de resultados y del balance, cifras de actividad y los ratios más significativos de cada una de ellas.

En el año 2016, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2015:

- **Actividad bancaria en España** incluye, al igual que en ejercicios precedentes, las unidades en España de Red Minorista, Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), Corporate & Investment Banking (CIB), BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro. Y desde abril de 2015 aglutina la actividad, el balance y los resultados del negocio bancario de CX.
- **Actividad inmobiliaria en España** gestiona, de manera especializada, los activos inmobiliarios (excluidos los inmuebles de uso propio) en España, entre los que se incluyen: los inmuebles adjudicados, tanto los procedentes de hipotecas residenciales como de origen promotor; así como el negocio crediticio promotor. Desde abril de 2015 incorpora también esos mismos activos y créditos procedentes de CX.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la oficina de BBVA en Nueva York.
- **Turquía** incluye la actividad del Grupo Garanti. La participación de BBVA en Garanti, que desde el tercer trimestre de 2015 asciende al 39,9%, se incorpora en los estados financieros del Grupo desde esa fecha por el método de la integración global. Debido a lo anterior, las tasas de variación interanuales de resultados, balance y actividad de esta área presentan un impacto por el cambio de perímetro. Por tanto, y para facilitar la comparativa frente a 2015, se muestran unas tasas de variación teniendo en cuenta la participación de Garanti de manera homogénea, es decir, incluyendo la participación en Garanti como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015 (Turquía en términos homogéneos).
- **México** aglutina todos los negocios bancarios, los inmobiliarios y los de seguros efectuados en este país.

- **América del Sur** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona.

Adicionalmente, en todas las áreas existe, además de lo anteriormente descrito, un resto formado, básicamente, por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de patrimonio realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles. Adicionalmente, también recoge el resultado de las operaciones corporativas efectuadas por el Grupo en 2015.

Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en todas las geografías donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión del Grupo.

Finalmente, cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de América, en Turquía y en CIB, además de las tasas de variación 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 y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la geografía en la que desarrollan su actividad.

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Grupo BBVA ⁽¹⁾	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía ⁽¹⁾	México	América del Sur	Resto de Eurasia		
1^{er} Sem. 2016										
Margen de intereses	8.365	1.943	42	938	1.606	2.556	1.441	86	8.612	(247)
Margen bruto	12.233	3.293	11	1.330	2.154	3.309	1.999	281	12.377	(144)
Margen neto	5.901	1.493	(56)	424	1.321	2.112	1.078	111	6.483	(583)
Beneficio antes de impuestos	3.391	897	(289)	240	1.022	1.300	804	104	4.077	(686)
Beneficio atribuido	1.832	619	(209)	178	324	968	394	75	2.350	(518)
1^{er} Sem. 2015										
Margen de intereses	7.521	1.980	(12)	883	425	2.731	1.652	85	7.745	(224)
Margen bruto	11.554	3.709	(64)	1.321	510	3.565	2.296	265	11.603	(49)
Margen neto	5.836	2.088	(124)	440	289	2.252	1.285	89	6.318	(482)
Beneficio antes de impuestos	3.046	1.041	(436)	381	219	1.384	929	66	3.584	(538)
Beneficio atribuido	2.759	731	(301)	276	174	1.045	475	43	2.444	315

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

Composición del margen bruto, margen neto y beneficio atribuido por geografías ⁽¹⁾

(1^{er} Sem. 2016. Porcentaje)

	Actividad bancaria en España	España ⁽²⁾	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia
Margen bruto	26,6	26,7	10,7	17,4	26,7	16,2	2,3
Margen neto	23,0	22,2	6,5	20,4	32,6	16,6	1,7
Beneficio atribuido	26,3	17,5	7,6	13,8	41,2	16,8	3,2

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

Principales partidas de balance y activos ponderados por riesgo por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia		
30-06-16										
Crédito a la clientela neto	415.872	186.318	6.362	59.317	57.975	46.293	45.049	14.427	415.742	130
Depósitos de la clientela	406.284	183.918	157	62.484	52.112	50.477	43.709	13.426	406.284	-
Recursos fuera de balance	88.918	53.385	5	-	3.919	20.754	10.475	379	88.918	-
Activos ponderados por riesgo	395.434	116.886	11.947	61.520	77.025	49.655	53.746	15.280	386.084	9.375
31-12-15										
Crédito a la clientela neto	414.165	184.115	8.228	59.796	55.182	47.534	43.596	15.579	414.029	136
Depósitos de la clientela	403.362	185.484	131	63.715	47.199	49.553	42.227	15.053	403.362	-
Recursos fuera de balance	89.748	54.504	6	-	3.620	21.557	9.729	331	89.748	-
Activos ponderados por riesgo	401.285	121.889	14.606	60.092	73.207	50.330	56.564	15.355	392.044	9.241

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 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. 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 III, 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. Es decir, se calcula de manera homogénea 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.** El Grupo BBVA está dotado de un sistema de precios de transferencia cuyos principios generales son de aplicación en las diferentes entidades, áreas de negocio y unidades del Banco. En cada geografía, para el cálculo del margen de intereses de sus negocios, se establecen tipos de transferencia internos, tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichos tipos están compuestos por una tasa de referencia (índice de uso generalmente aceptado en el mercado) que se aplica en función del plazo de revisión o vencimiento de la operación, y por una prima de liquidez, es decir, un *spread*, que se establece en función de las condiciones y perspectivas de los mercados financieros. Adicionalmente, existen acuerdos de reparto de resultados entre unidades generadoras de producto y unidades de distribución.
- **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 incentivar la venta cruzada entre negocios, se hallan registradas en los resultados de dos o más unidades.

Tipos de interés

(Medias trimestrales. Porcentaje)

	2016		2015			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	0,00	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05
Euribor 3 meses	(0,26)	(0,19)	(0,09)	(0,03)	(0,01)	0,05
Euribor 1 año	(0,02)	0,01	0,09	0,16	0,17	0,25
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,50	0,50	0,33	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,08	3,80	3,35	3,32	3,30	3,30
CBRT (Turquía)	8,50	8,98	8,78	8,66	8,26	7,99

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	30-06-16	Δ% sobre 30-06-15	Δ% sobre 31-12-15	1º Sem. 16	Δ% sobre 1º Sem. 15
Peso mexicano	20,6347	(15,0)	(8,3)	20,1694	(16,3)
Dólar estadounidense	1,1102	0,8	(1,9)	1,1159	(0,0)
Peso argentino	16,5467	(38,6)	(14,6)	15,9880	(38,5)
Peso chileno	734,21	(3,3)	4,8	769,23	(9,9)
Peso colombiano	3,236,25	(10,7)	5,8	3,484,32	(20,5)
Nuevo sol peruano	3,6490	(2,6)	1,6	3,7715	(8,3)
Bolívar fuerte venezolano	1,170,9602	(81,1)	(59,9)	1,170,9602	(81,1)
Lira turca	3,2060	(6,6)	(0,9)	3,2589	(12,2)

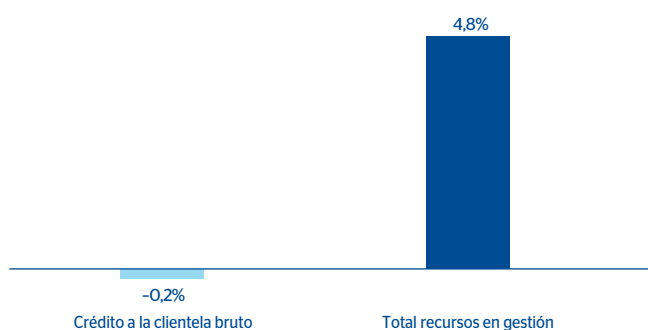
Actividad bancaria en España

Claves

- Ligero crecimiento del crédito bruto a la clientela en el semestre.
- Ascenso de los depósitos de la clientela más líquidos y de menor coste.
- Ingresos impactados por menores comisiones, VISA y FUR.
- Moderación del aumento de los gastos de explotación y nueva reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros.
- Mejora de los indicadores de riesgo.

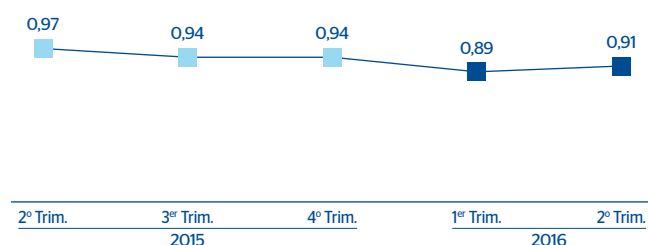
Actividad

(Variación interanual. Datos a 30-06-2016)



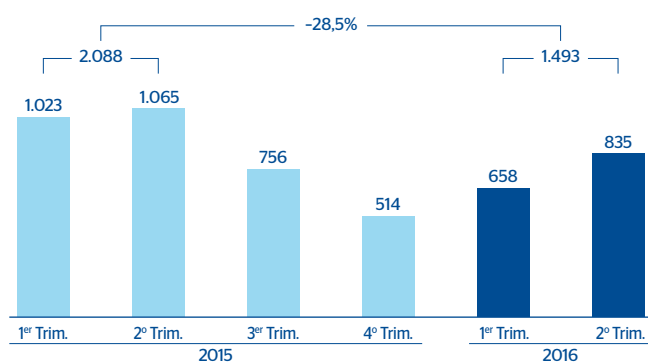
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



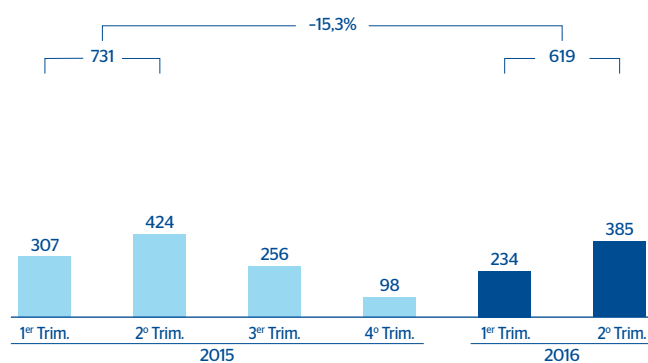
Margen neto

(Millones de euros)



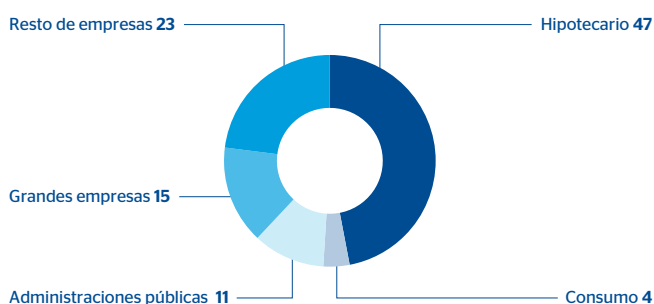
Beneficio atribuido

(Millones de euros)



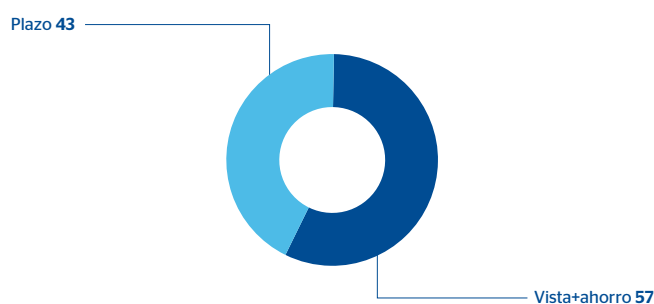
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-06-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Sem. 16	Δ%	1º Sem. 15
Margen de intereses	1.943	(1,9)	1.980
Comisiones	771	(4,8)	810
Resultados de operaciones financieras	390	(42,1)	674
Otros ingresos netos	189	(22,6)	244
Margen bruto	3.293	(11,2)	3.709
Gastos de explotación	(1.800)	11,0	(1.621)
Gastos de personal	(1.008)	11,9	(900)
Otros gastos de administración	(634)	14,8	(552)
Amortización	(158)	(6,2)	(169)
Margen neto	1.493	(28,5)	2.088
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(509)	(34,4)	(775)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(87)	(67,9)	(272)
Beneficio antes de impuestos	897	(13,8)	1.041
Impuesto sobre beneficios	(276)	(10,2)	(308)
Beneficio después de impuestos	621	(15,3)	733
Resultado atribuido a la minoría	(2)	3,2	(2)
Beneficio atribuido al Grupo	619	(15,3)	731

Principales líneas del balance	30-06-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	35.434	3,3	34.298
Cartera de títulos	120.848	2,7	117.631
Crédito a la clientela neto	186.318	1,2	184.115
Posiciones inter-áreas activo	198	(71,4)	692
Activo material	729	3,8	702
Otros activos	2.115	(9,5)	2.338
Total activo/pasivo	345.640	1,7	339.775
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	67.266	13,1	59.456
Depósitos de la clientela	183.918	(0,8)	185.484
Débitos representados por valores negociables	35.147	(15,1)	41.422
Pasivos subordinados	2.504	6,7	2.347
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	43.103	7,9	39.955
Otros pasivos	3.709	100,1	1.854
Dotación de capital económico	9.993	7,9	9.259

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-16	Δ%	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	188.500	0,4	187.719
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	171.596	2,7	167.026
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	53.385	(2,1)	54.504
Activos ponderados por riesgo	116.886	(4,1)	121.889
Ratio de eficiencia (%)	54,7		50,6
Tasa de mora (%)	6,0		6,6
Tasa de cobertura (%)	60		59
Coste de riesgo (%)	0,43		0,71

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

(3) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Entorno macroeconómico y sectorial

La recuperación de la **economía** española prosigue en 2016. El PIB ha crecido un 0,8% en el primer trimestre de 2016, lo que supone una estabilización del ritmo de expansión de la actividad a tasas interanuales del 3,4%. Los indicadores preliminares para el segundo trimestre son consistentes con un ligero freno hasta el 0,6%, aunque la solidez de la demanda doméstica permitirá que el promedio anual esté próximo al 3%. Para 2017, las perspectivas son de moderación adicional, dada la no mejora de la demanda externa o el aumento de los precios del petróleo.

El **sistema financiero** conserva la tendencia favorable de los últimos meses. La cifra total de créditos dudosos sigue retrocediendo (-18,2% interanual con la última información disponible a mayo de 2016). Esta evolución se refleja en la tasa de mora, que se sitúa en el 9,8% a finales de mayo de 2016. Por otra parte, se mantiene, de acuerdo con lo previsto, el proceso de desapalancamiento de familias y empresas. Según también datos de mayo de 2016, el descenso del volumen de préstamos al sector privado alcanza el 5,1% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones minoristas (a familias y pymes) sigue mejorando (+10,4% interanual en el acumulado de los primeros cinco meses de 2016), a pesar de que las operaciones a grandes empresas retroceden. Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable en los últimos meses (127.000 millones de euros a junio de 2016), un 4,3% por debajo de la cifra de un año antes. Las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO II) del BCE han comenzado en junio de 2016. En total se ha solicitado un importe de 399.000 millones de euros y se ha amortizado 368.000 millones de la TLTRO I. Esto supone una demanda de liquidez adicional de 30.000 millones de euros. Por último, en junio también tuvo lugar la octava y última TLTRO I, en la que los bancos solicitaron 6.700 millones de euros.

Actividad

El saldo de la **inversión crediticia** disminuye un 0,2% en términos interanuales. Sin embargo, desde finales de diciembre de 2015, muestra un ligero crecimiento del 0,4%, gracias al buen comportamiento observado en la facturación crediticia del área: las nuevas hipotecas crecen un 22% en términos interanuales (aunque en esta cartera, las amortizaciones aún son superiores a las nuevas entradas), el consumo lo hace a porcentajes del +45% y la financiación a empresas

registra incrementos del 10% (cifras sin considerar CX); y al traspaso, desde España actividad inmobiliaria a España actividad bancaria, de cartera viva no dudosa de crédito promotor, por importe de 1,1 millardos de euros.

En **calidad crediticia**, los flujos de mora han continuado reduciéndose, gracias, sobre todo, a un buen ritmo de recuperaciones, por lo que la tasa de mora mejora en 45 puntos básicos desde el 31/3/2016, hasta el 6,0%. Ligeramente mejora también de la cobertura, que termina el período en el 60%.

En **depósitos** de clientes en gestión se observa un descenso del plazo y un crecimiento de los saldos, más líquidos, de cuentas corrientes y de ahorro. Con ello, el volumen total se incrementa un 2,7% en el semestre (+7,4% interanual).

Por su parte, los **recursos fuera de balance** presentan una disminución del 2,1% desde el cierre de 2015 y del 2,9% en los últimos doce meses. Sin embargo, la facturación neta en fondos de inversión ha sido positiva en todos los meses del último trimestre, lo cual muestra un cambio de tendencia frente a períodos previos.

Resultados

Lo más relevante de la cuenta de **resultados** de esta área sigue siendo:

- En un entorno de niveles mínimos históricos de tipo de interés, se produce una disminución interanual del **margen de intereses** acumulado a junio de 2016 (-1,9%), dado que el abaratamiento de la financiación, tanto minorista (reducción del coste de los depósitos) como mayorista, no compensa el descenso que también se produce en el rendimiento de la inversión. Si se compara la cifra generada en el segundo trimestre frente a la del primero, se observa una subida del 3,4%.
- La menor actividad en los mercados provoca el retroceso (-4,8% interanual) de la partida de **comisiones**, ligadas principalmente a fondos y valores y a operaciones procedentes de banca de inversión.

- La contribución de los **ROF** en el semestre es inferior a la del mismo período del ejercicio anterior (se reducen un 42,1% en los últimos doce meses), debido principalmente a unas menores ventas de carteras COAP y a un semestre complejo en los mercados. Sin embargo, si se compara la cifra generada en el segundo trimestre con la del trimestre anterior, se observa un crecimiento importante (+237 millones de euros), favorecido tanto por un aumento de las ventas de carteras COAP como por la operación de VISA Europa, que ha generado unas plusvalías brutas de impuestos en esta área de 138 millones de euros.
- Registro, en la partida de **otros ingresos netos**, de la aportación anual al FUR, lo que ha supuesto un efecto negativo en el área de 117 millones de euros brutos de impuestos y una tasa de variación interanual en el importe acumulado en el semestre del -22,6%. Hay que tener en cuenta que en 2015, dicha aportación se realizó al FROB en el cuarto trimestre.
- Moderación del ascenso de los **gastos de explotación** (+11,0% interanual), en comparación con lo mostrado en el informe del primer trimestre de 2016.
- La mejora continuada de la calidad crediticia se traduce en unas menores **pérdidas por deterioro de activos financieros** frente a las del primer semestre de 2015 (-34,4% interanual), por lo que el coste del riesgo acumulado a junio de 2016 se sitúa en un 0,43%, cifra ligeramente inferior a la del trimestre previo (0,45%) y muy por debajo del dato del ejercicio 2015 (0,71%).
- En **dotaciones a provisiones y otros resultados** se observa una reducción interanual del 67,9% como consecuencia, fundamentalmente, de los menores costes asociados al proceso de transformación.
- Con todo ello, el **beneficio atribuido** generado por la actividad bancaria en España en el primer semestre de 2016 se sitúa en 619 millones de euros, lo que supone una tasa de variación interanual del -15,3%.

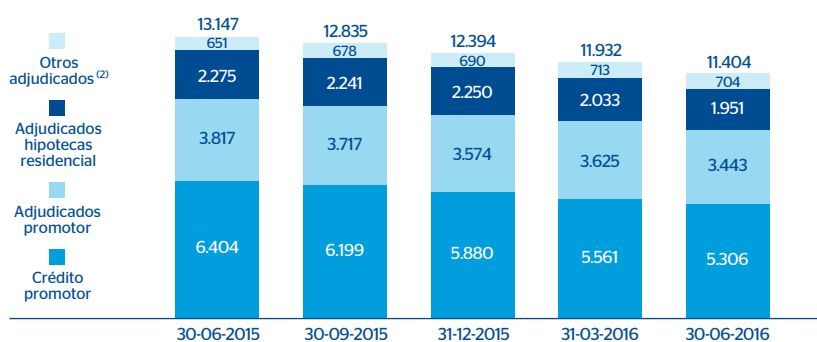
Actividad inmobiliaria en España

Claves

- Continúa la tendencia de crecimiento de la demanda, de los precios y de la actividad en el mercado hipotecario.
- La contribución negativa del área a resultados sigue reduciéndose.
- Nuevo retroceso de los saldos dudosos.

Exposición neta inmobiliaria ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 de 30 de noviembre del Banco de España.
 (2) Otros adjudicados incluye adjudicaciones de activos que no provengan de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda.

Entorno sectorial

En abril de 2016 se vendieron 39.461 **viviendas** según el Consejo General del Notariado, con lo que en el acumulado de 2016 se registra un incremento interanual del 18,0%.

Se mantiene el avance interanual del **precio** medio de las viviendas vendidas, que en el primer trimestre de 2016 ha sido del 6,3%, dos puntos porcentuales más que en el cuarto trimestre de 2015, según la última información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Dinamismo de la demanda y muy bajo coste de financiación propician una mayor actividad en el **mercado hipotecario**. Los datos del Banco de España indican que esta partida de crédito crece un 33,4% en términos interanuales en mayo. Con ello, el acumulado de los cinco primeros meses del año muestra un incremento del 34,3% con respecto a la cifra del mismo período de 2015.

Los datos relativos a la **actividad constructora** presentan un mayor dinamismo que el año anterior: los permisos aprobados en los cuatro primeros meses del año son un 42,1% más que los del mismo período de 2015.

Actividad

BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición neta** al sector inmobiliario en España, tanto al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos) como a los activos inmobiliarios adjudicados procedentes de créditos hipotecarios minoristas. A 30-6-2016, ésta se sitúa en 11.404 millones de euros (de acuerdo con el perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), lo que supone una disminución del 13,3% desde junio de 2015. Con respecto a la cifra del pasado mes de diciembre se reduce un 8,0%.

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España ⁽¹⁾

(Millones de euros a 30-06-16)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	6.178	3.279	53
Dudosos	5.598	3.148	56
Subestándar	580	131	23
Inmuebles adjudicados y otros activos	14.749	8.651	59
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.815	5.372	61
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.482	2.531	56
Resto de activos	1.452	748	52
Subtotal	20.927	11.930	57
Riesgo vivo	2.407		
Con garantía hipotecaria	2.130		
Edificios terminados	1.641		
Edificios en construcción	274		
Suelo	215		
Sin garantía hipotecaria y otros	276		
Exposición inmobiliaria	23.334	11.930	51

(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor vivo, los adjudicados y otros activos, refleja una tasa de **cobertura** del 51% al cierre del primer semestre de 2016, lo que supone una mejoría de 1,4 puntos porcentuales con respecto a la de junio de 2015 y de 0,9 puntos en comparación con la del 31-12-2015, mientras que frente al dato del 31-3-2016 se mantiene prácticamente igual.

Los **saldos dudosos** de crédito vuelven a disminuir en el trimestre, con unas entradas en mora reducidas durante el período y una cobertura que se sitúa en el 53% (dudosos más subestándar).

En cuanto a las **ventas de activos** inmobiliarios, en el trimestre totalizan 3.913 unidades con un precio de venta de 332 millones de euros, o 6.196 unidades con un precio de venta de 529 millones si a esta cifra se le suman las ventas de activos en balance del promotor (todos estos datos son sin tener en cuenta las procedentes de CX), lo que significa un incremento en la venta de inmuebles sobre el mismo período del año anterior del 62% en unidades o del 48% en precio de venta; o del 13% en unidades u 11% en precio de venta incluyendo las ventas de activos en balance del promotor. En el segundo trimestre de 2016, el número de ventas totales se incrementa sobre las del trimestre anterior un 13%, aunque en el apartado de Inmuebles se sitúa en cifras muy similares: +1%. Se sigue avanzando en ventas selectivas y priorización de la rentabilidad.

Resultados

Esta área de negocio presenta un **resultado** negativo de 209 millones de euros en el primer semestre de 2016, cifra menos negativa que la del mismo período del año previo (-301 millones), principalmente por unas necesidades más reducidas de saneamientos de crédito y de inmuebles, por un mejor escenario de coste de financiación de las carteras de activos y por unos menores volúmenes financiados como consecuencia de la disminución de la exposición.

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Sem. 16	Δ%	1 ^{er} Sem. 15
Margen de intereses	42	n.s.	(12)
Comisiones	2	85,5	1
Resultados de operaciones financieras	(0)	n.s.	1
Otros ingresos netos	(33)	(39,8)	(54)
Margen bruto	11	n.s.	(64)
Gastos de explotación	(67)	9,4	(61)
Gastos de personal	(32)	(0,5)	(32)
Otros gastos de administración	(21)	24,2	(17)
Amortización	(14)	15,9	(12)
Margen neto	(56)	(55,1)	(124)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(85)	(26,8)	(116)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(148)	(24,5)	(196)
Beneficio antes de impuestos	(289)	(33,9)	(436)
Impuesto sobre beneficios	80	(41,0)	135
Beneficio después de impuestos	(209)	(30,7)	(301)
Resultado atribuido a la minoría	0	n.s.	0
Beneficio atribuido al Grupo	(209)	(30,6)	(301)

Principales líneas del balance	30-06-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	7	27,2	5
Cartera de títulos	892	109,7	425
Crédito a la clientela neto	6.362	(22,7)	8.228
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.159	(10,9)	1.302
Otros activos	6.568	(8,3)	7.162
Total activo/pasivo	14.988	(12,5)	17.122
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	157	20,1	131
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	854	(0,3)	857
Posiciones inter-áreas pasivo	10.573	(16,8)	12.708
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	3.404	(0,7)	3.427
Pro memoria:			
Activos ponderados por riesgo	11.947	(18,2)	14.606

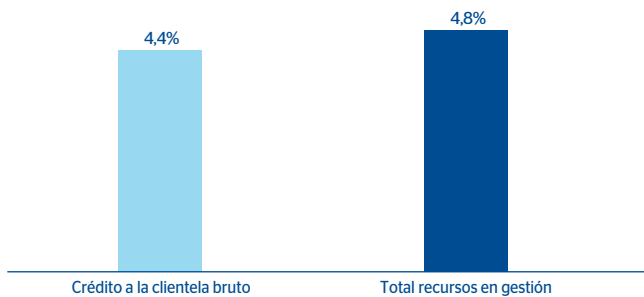
Estados Unidos

Claves

- Moderación del avance del crédito, con foco en un crecimiento rentable.
- Sólido ascenso de los depósitos de clientes en gestión.
- Sin objeciones de la Fed al plan de capital presentado por BBVA Compass.
- Positivo comportamiento del margen de intereses, recuperación de las comisiones y moderación del incremento de los gastos.
- Reducción del coste de riesgo acumulado en comparación con el del primer trimestre de 2016.

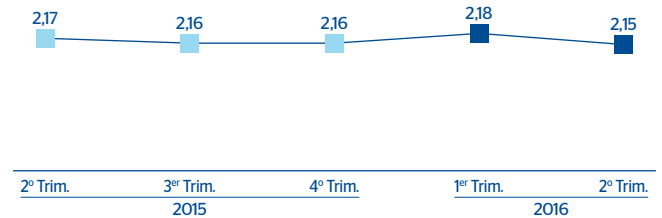
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-2016)



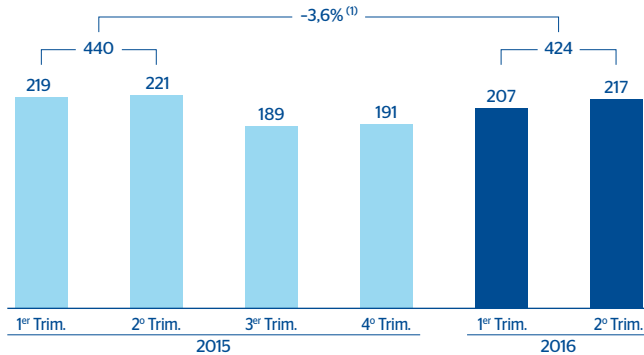
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



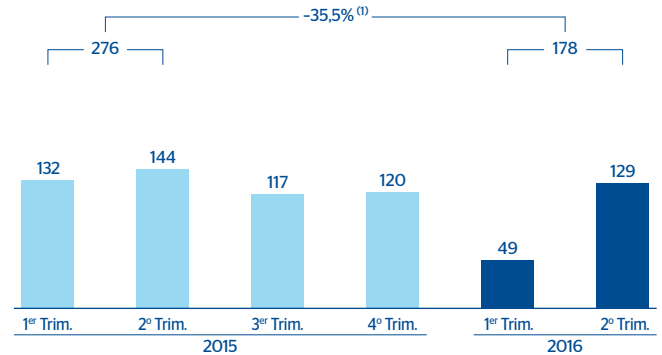
Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



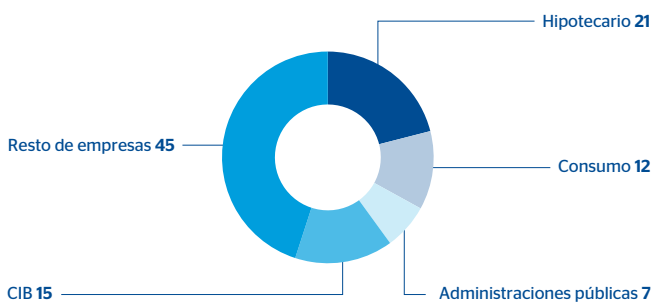
Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



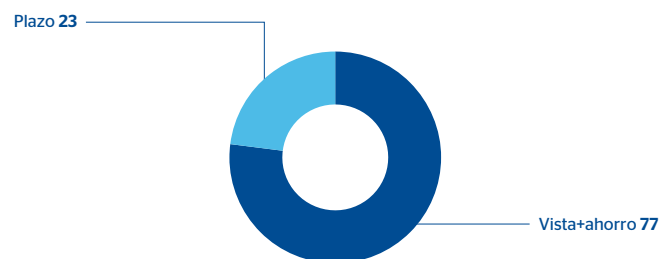
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-06-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última estimación oficial, el PIB estadounidense ha crecido un 1,1% (tasa trimestral anualizada) en el primer trimestre de 2016. De acuerdo con la información disponible, este dato mejoraría en el segundo trimestre apoyado previsiblemente en el consumo doméstico. No obstante, el buen tono del gasto doméstico no parece estar compensando suficientemente el freno derivado del incierto entorno externo, con efectos desfavorables en inversión y exportaciones. Adicionalmente, la positiva evolución del mercado laboral se está moderando y las expectativas de inflación descontadas por el mercado se siguen reduciendo por debajo del 2%. En este escenario, en el que el crecimiento se mantendría ligeramente por encima del 2% en 2016 y 2017, la cautela marcará la normalización de tipos de interés de la Fed.

Por lo que respecta al mercado de **divisas**, el dólar se ha apreciado en un entorno globalmente incierto. Salvo que expresamente se diga lo contrario, las tasas de variación comentadas a continuación se hacen a tipo de cambio constante.

Con respecto al **sistema financiero**, se mantiene la tendencia de reducción de la tasa de mora global del sector, que al cierre del primer trimestre de 2016 se situaba por debajo del 2,2%. En términos de actividad, el crédito conserva porcentajes de crecimiento robustos (+6,7% interanual con datos de mayo), soportados por el avance de los préstamos a empresas y al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos siguen con tasas de ascenso positivas. En definitiva, el sector financiero muestra una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un aumento de las provisiones.

Actividad

Las tasas de crecimiento del **crédito** bruto a la clientela en Estados Unidos continúan la senda de moderación ya mostrada desde la segunda mitad de 2015. Dos son las razones fundamentales: a) la estrategia del área, de crecimiento selectivo en aquellas carteras y segmentos más rentables y b) las ventas de cartera que se vienen realizando, fundamentalmente en el segmento de empresas y en el de hipotecas residenciales. En este sentido, la inversión crediticia crece un 1,2% en lo que va de ejercicio (-0,7% a tipo de cambio corriente) y un 4,4% en términos interanuales

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Sem. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 15
Margen de intereses	938	6,3	6,4	883
Comisiones	306	(3,2)	(3,2)	316
Resultados de operaciones financieras	93	(12,8)	(12,8)	107
Otros ingresos netos	(8)	n.s.	n.s.	16
Margen bruto	1.330	0,7	0,7	1.321
Gastos de explotación	(906)	2,8	2,8	(881)
Gastos de personal	(534)	6,1	6,1	(503)
Otros gastos de administración	(278)	1,5	1,5	(274)
Amortización	(94)	(9,6)	(9,6)	(104)
Margen neto	424	(3,6)	(3,6)	440
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(149)	137,9	138,0	(62)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(36)	n.s.	n.s.	3
Beneficio antes de impuestos	240	(37,1)	(37,1)	381
Impuesto sobre beneficios	(62)	(41,1)	(41,1)	(105)
Beneficio después de impuestos	178	(35,5)	(35,5)	276
Resultado atribuido a la minoría	(0)	n.s.	n.s.	(0)
Beneficio atribuido al Grupo	178	(35,5)	(35,5)	276

Principales líneas del balance	30-06-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	9152	2,2	4,2	8.953
Cartera de títulos	14.797	2,3	4,3	14.468
Crédito a la clientela neto	59.317	(0,8)	1,2	59.796
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	751	(3,8)	(1,9)	780
Otros activos	2.597	5,7	7,8	2.457
Total activo/pasivo	86.614	0,2	2,2	86.454
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.685	(6,8)	(5,0)	6.100
Depósitos de la clientela	62.484	(1,9)	0,0	63.715
Débitos representados por valores negociables	899	(2,4)	(0,5)	921
Pasivos subordinados	1.490	2,1	4,1	1.459
Posiciones inter-áreas pasivo	3.252	112,7	116,9	1.529
Cartera de negociación	3.930	2,2	4,3	3.844
Otros pasivos	5.480	(4,2)	(2,3)	5.718
Dotación de capital económico	3.395	7,2	9,3	3.167

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	60.148	(0,7)	1,2	60.599
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	59.615	(0,9)	1,0	60.173
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	61.520	2,4	4,4	60.092
Ratio de eficiencia (%)	68,1			68,6
Tasa de mora (%)	1,6			0,9
Tasa de cobertura (%)	90			151
Coste de riesgo (%)	0,49			0,25

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

(4) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

(+5,2% a tipo de cambio corriente), con especial foco en la financiación a empresas (+1,4% desde diciembre y +5,5% desde junio de 2015) y en los préstamos al consumo (0,8% y +6,6%, respectivamente).

En cuanto a la **calidad crediticia** de la cartera, existe un ligero ascenso de la cifra de dudosos en comparación con la del primer trimestre de 2016. En consecuencia, la tasa de mora cierra el primer semestre de 2016 en el 1,6%; es decir, 19 puntos básicos por encima de la observada a finales de marzo de 2016. BBVA en Estados Unidos mantiene una política conservadora y prudente de concesión de préstamos y requerimiento de colaterales a compañías del sector *energy* (la cartera de *exploration & production* representa el 3,1% del portafolio total de BBVA Compass). Por su parte, la cobertura finaliza a 30-6-2016 en el 90%.

Los **depósitos** de clientes en gestión siguen presentando un crecimiento sólido: +1,0% desde diciembre de 2015 y +4,8% en términos interanuales (-0,9% y +5,6%, respectivamente, a tipo de cambio corriente), muy apoyado en el desempeño favorable de las cuentas corrientes y de ahorro (+2,2% y +5,2%, respectivamente). Con el impacto del tipo de cambio: +0,2% y +6,0%.

Por último cabe resaltar que la Fed ha anunciado que no tiene objeciones al plan de **capital** presentado por BBVA Compass, como parte del examen Comprehensive Capital Analysis Review. Además, BBVA Compass ha superado los ratios mínimos de capital regulatorio aplicables según los requisitos del *stress test* realizado bajo la normativa Dodd-Frank.

Resultados

Estados Unidos continúa registrando un favorable desempeño del **margen de intereses**, cuya cifra semestral avanza un 6,4% (+6,3% a tipo de cambio corriente) en los últimos doce meses gracias a la positiva evolución de la actividad y

a una muy buena defensa del diferencial de la clientela (el coste de los depósitos muestra una tendencia plana, mientras que está subiendo el rendimiento de la nueva producción de préstamos).

Recuperación de las **comisiones** en el segundo trimestre del año (+10,9% de incremento en comparación con las generadas durante los tres primeros meses de 2016), aunque en el acumulado siguen presentando una trayectoria descendente (-3,2% interanual).

Los **ROF** disminuyen un 12,8% interanual como consecuencia de la difícil coyuntura que se está viviendo en los mercados y del menor importe procedente de ventas de carteras COAP en comparación con el registrado en el mismo período de 2015.

En cuanto a los **gastos de explotación**, presentan una moderación en su tasa de ascenso interanual (+2,8%) frente a la registrada en el primer trimestre.

Finalmente, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** acumuladas son superiores a las del mismo período del ejercicio previo debido al incremento de la actividad y, sobre todo, a la subida de las dotaciones tras la bajada del *rating* de ciertas compañías que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metals & mining (basic materials)* ocurrida en el primer trimestre de 2016. En el segundo trimestre, las pérdidas por deterioro de activos financieros se han reducido un 41,3% en comparación con las registradas desde enero a marzo de 2016. Todo lo anterior supone que el coste de riesgo del área acumulado en el primer semestre de este año se sitúe por debajo de la cifra del primer trimestre de 2016: un 0,49% (0,63% en el primer trimestre).

En conclusión, Estados Unidos genera un **beneficio** atribuido en el primer semestre de 2016 de 178 millones de euros, un 35,5% por debajo del resultado del mismo período de 2015.

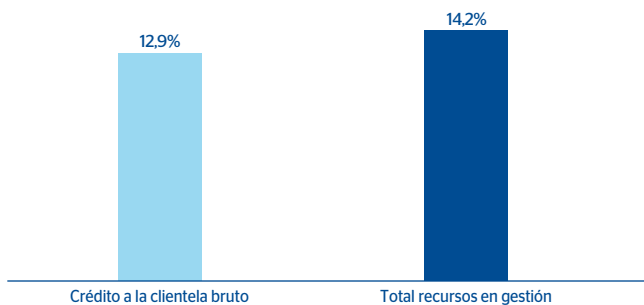
Turquía

Claves

- Dinamismo de la actividad crediticia, muy focalizado en los préstamos en lira turca.
- Avance de los depósitos de clientes en gestión por encima del crecimiento del crédito.
- Trayectoria favorable de los ingresos y moderación de la tasa de incremento de los gastos.
- Comportamiento diferencial de los principales indicadores de calidad crediticia.

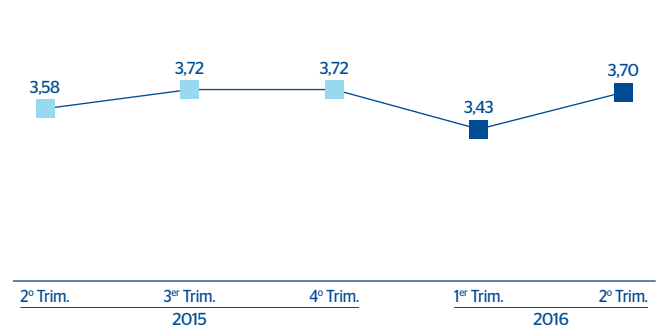
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante con Turquía en términos homogéneos. Datos a 30-06-2016)



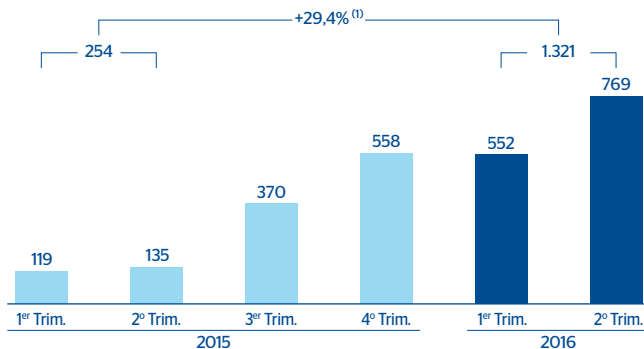
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

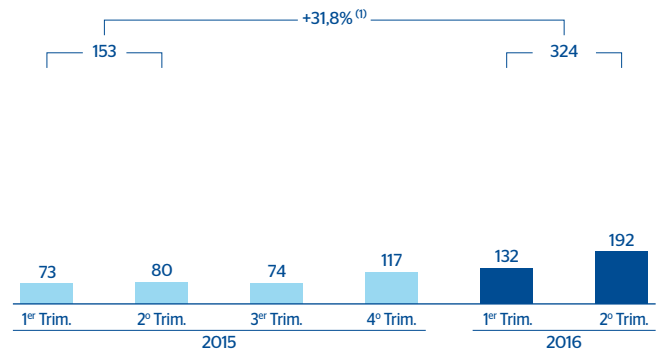
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



(1) A tipo de cambio corriente: +13,7%.

Beneficio atribuido

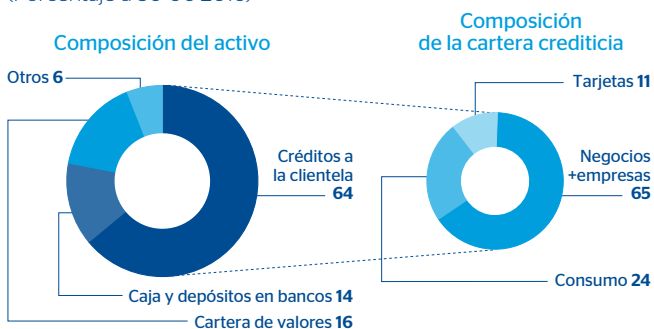
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



(1) A tipo de cambio corriente: +15,8%.

Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela⁽¹⁾

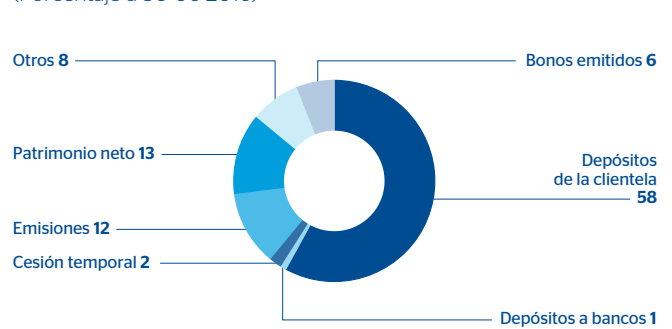
(Porcentaje a 30-06-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo⁽¹⁾

(Porcentaje a 30-06-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Sem. 16	Δ% ⁽¹⁾	Δ% ^(1,2)	1 ^{er} Sem. 15
Margen de intereses	1.606	(5,5)	7,5	425
Comisiones	392	(0,0)	13,8	98
Resultados de operaciones financieras	128	n.s.	n.s.	(22)
Otros ingresos netos	28	(21,8)	(11,0)	9
Margen bruto	2.154	5,5	20,1	510
Gastos de explotación	(833)	(5,2)	7,9	(221)
Gastos de personal	(438)	(0,5)	13,3	(112)
Otros gastos de administración	(307)	(15,8)	(4,1)	(91)
Amortización	(88)	18,4	34,8	(19)
Margen neto	1.321	13,7	29,4	289
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(301)	6,0	20,7	(71)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	1	(36,1)	(27,2)	1
Beneficio antes de impuestos	1.022	16,0	32,1	219
Impuesto sobre beneficios	(203)	13,4	29,2	(44)
Beneficio después de impuestos	819	16,6	32,8	174
Resultado atribuido a la minoría	(495)	17,2	33,5	-
Beneficio atribuido al Grupo	324	15,8	31,8	174

Principales líneas del balance	30-06-16	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	14.082	(3,6)	(2,7)	14.608
Cartera de títulos	14.391	(4,1)	(3,2)	15.006
Crédito a la clientela neto	57.975	5,1	6,0	55.182
Activo material	1.419	0,9	1,8	1.406
Otros activos	2.654	(5,3)	(4,4)	2.801
Total activo/pasivo	90.520	1,7	2,6	89.003
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	12.405	(26,3)	(25,6)	16.823
Depósitos de la clientela	52.112	10,4	11,4	47.199
Débitos representados por valores negociables	7.814	(1,8)	(0,9)	7.954
Pasivos subordinados	-	-	-	-
Cartera de negociación	904	7,2	8,2	843
Otros pasivos	14.763	1,7	2,6	14.521
Dotación de capital económico	2.522	51,7	53,1	1.663

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-16	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽³⁾	60.587	4,9	5,9	57.768
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	46.764	7,8	8,8	43.393
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	3.919	8,3	9,3	3.620
Activos ponderados por riesgo	77.025	5,2	6,2	73.207
Ratio de eficiencia (%)	38,7			47,7
Tasa de mora (%)	2,7			2,8
Tasa de cobertura (%)	128			129
Coste de riesgo (%)	1,03			1,11

(1) Tasas de variación en términos homogéneos, es decir, teniendo en cuenta los estados financieros de Garanti calculados por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015, sin que esto implique un cambio de los datos ya publicados.

(2) A tipo de cambio constante.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

(5) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Entorno macroeconómico y sectorial

En Turquía, el **crecimiento económico** se ha desacelerado en el primer trimestre de 2016, hasta el 4,8% interanual, como consecuencia del freno de la inversión y las exportaciones netas, aunque el consumo, público y privado, mantiene su dinamismo. Se esperan desaceleraciones adicionales fruto de la reducción del turismo durante el segundo trimestre del año, aunque las perspectivas de crecimiento se mantienen cercanas al 4% para el conjunto de 2016. La inflación ha comenzado a subir en junio hasta el 7,6%.

En este escenario, el Banco Central turco (CBRT) seguirá manejando prudentemente la política monetaria, con margen para reducir adicionalmente el corredor de tipos de interés de referencia, si se confirma una menor presión de la demanda turística y un menor traspaso de la depreciación de la **moneda**.

El **sector financiero** turco continúa moderando el crecimiento del crédito hacia tasas más sostenibles. Actualmente se sigue situando en porcentajes interanuales cercanos al doble dígito (si se ajusta el efecto de la lira turca, el ascenso es del 9,0%, según cifras de junio de 2016). La captación de recursos también ha ralentizado su ritmo de incremento durante la primera mitad de 2016 (en el entorno del 13% interanual, acorde a los últimos datos de junio). Por su parte, la tasa de mora aumenta ligeramente (3,3%), aunque sigue comparando favorablemente en relación con el promedio de los sistemas bancarios en Europa. En cuanto a solvencia, el sector conserva unos ratios elevados de capitalización. Por último, en términos de rentabilidad, el coste de financiación presiona el margen de intereses del sector a la baja.

Actividad

La participación de BBVA en Garanti Bank, que desde el tercer trimestre de 2015 asciende al 39,9%, se incorpora en los estados financieros del Grupo desde esa fecha por el método de la integración global. Debido a lo anterior, las tasas de variación interanuales de resultados, balance y actividad de esta área presentan un impacto por el cambio de perímetro. Por tanto, y para facilitar la comparativa frente a 2015, se muestran unas tasas de variación teniendo en cuenta la participación de Garanti de manera homogénea, es decir, incluyéndola como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015 (en adelante, "Turquía en términos homogéneos"). Adicionalmente, y salvo que expresamente se

diga lo contrario, todas las tasas de variación a continuación se comentan a tipo de cambio constante.

El **crédito** bruto a la clientela del área avanza en lo que va de año un 5,9% (+4,9% a tipo de cambio corriente), lo que supone una tasa de variación interanual del +12,9% (+5,5% a tipo de cambio corriente). El ascenso de la inversión crediticia se ralentiza ligeramente a lo largo del segundo trimestre de 2016, en línea con la tendencia general en el sector. No obstante, Garanti ha seguido con su estrategia focalizada en un crecimiento selectivo en aquellos productos más rentables. En este sentido, los créditos en lira turca continúan siendo el motor principal de la actividad, en los que Garanti Bank registra un ascenso semestral del 8,8%, muy apoyado, como en períodos previos, en la positiva evolución de la cartera de empresas, la hipotecaria residencial y los llamados *general purpose loans* (básicamente, créditos al consumo), carteras en las que Garanti sigue mejorando su posición de mercado. Por su parte (y también en Garanti Bank), los préstamos en moneda extranjera avanzan un 1,8% en el semestre, muy influidos por la buena trayectoria de la financiación a través de *project finance* que se observó, sobre todo, a lo largo del primer trimestre de 2016.

En cuanto al comportamiento de los indicadores de **calidad crediticia**, sobresale una mejora de la tasa de mora en el trimestre (2,7% a 30-6-2016). El saldo de dudosos crece ligeramente por debajo de lo que lo hace la inversión crediticia (+1,7% en el trimestre). Con ello, la tasa de mora continúa situándose por debajo de la media del sector. Ligera reducción de la cobertura (128% al cierre del primer semestre de 2016).

Por el lado del pasivo, los **depósitos** de clientes en gestión avanzan por encima del crecimiento de la actividad crediticia de la entidad. Destaca la positiva trayectoria tanto de las cuentas corrientes y de ahorro como del plazo, lo cual explica la aceleración de las tasa de incremento de los depósitos de clientes en gestión en lo que va de año (+8,8% desde el 31-12-2015 o +7,8% a tipo de cambio corriente).

Por último, cabe mencionar la adecuada gestión de **capital** llevada a cabo por Garanti, fruto de la cual continúa con unos sólidos niveles de solvencia, entre los más altos de su grupo de referencia. Hay que resaltar que, con datos a junio de 2016, los ratios de capital mejoran de nuevo frente a los del trimestre previo.

Resultados

Turquía genera un **beneficio** atribuido en el primer semestre de 2016 de 324 millones de euros, un 31,8% más que el registrado en el mismo período de 2015 (+15,8% a tipo de cambio corriente). Lo más

significativo de la evolución de la cuenta de resultados del área se resume a continuación:

- Buen comportamiento del **margen de intereses**, que avanza un 7,5% en términos interanuales (-5,5% a tipo de cambio corriente). Los mayores volúmenes y la mejora del diferencial de la clientela (tanto por el incremento del rendimiento de la inversión como por la reducción del coste del pasivo) explican este favorable desempeño.
- Trayectoria positiva también de las **comisiones** (+13,8% interanual o planas a tipo de cambio corriente), gracias a una adecuada diversificación y a una mejora de los sistemas de pago implementada a lo largo del segundo trimestre de 2016. Lo anterior más que compensa los efectos adversos que existen sobre esta partida, como es el procedente de la suspensión temporal del cobro de comisiones de mantenimiento y administración de cuentas impuesta, en enero de 2016, por el Consejo de Estado turco.
- Positiva aportación de los **ROF**, fruto de las plusvalías derivadas de la enajenación de carteras COAP y de la operación de VISA (en noviembre de 2015, VISA Inc. y VISA Europe llegaron a un acuerdo definitivo para que la primera adquiriese la segunda, tras la ejecución del cual el Grupo Garanti recibe 87 millones de euros brutos de impuestos por las acciones que poseía de VISA Europe). Adicionalmente, la favorable evolución de la unidad de Global Markets contribuye al buen comportamiento de esta rúbrica.
- Reducción de la tasa de incremento interanual registrada por los **gastos de explotación** (+7,9% interanual o -5,2% a tipo de cambio corriente), gracias a la disciplina que se viene implantando en costes. A pesar de ello, hay que resaltar que la evolución de esta partida sigue afectada por el impacto de la depreciación de la lira turca sobre aquellas rúbricas de coste denominadas en moneda extranjera, la aún elevada inflación, la inversión que se viene efectuando en renovación, modernización y digitalización de canales tradicionales y el aumento del salario mínimo obligatorio en un 30% desde enero de 2016. Con todo, el ratio de eficiencia a 30-6-2016 mejora 4,7 puntos porcentuales en comparación con el del primer semestre de 2015 y se sitúa en el 38,7%.
- Finalmente, crecimiento interanual de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** del 20,7% (+6,0% a tipo de cambio corriente), influidas por el impacto negativo de la depreciación de la lira turca en los últimos doce meses y por un incremento de las provisiones que afecta a la filial en Rumanía. Lo anterior sitúa el coste de riesgo acumulado a junio de 2016 en el 1,03%.

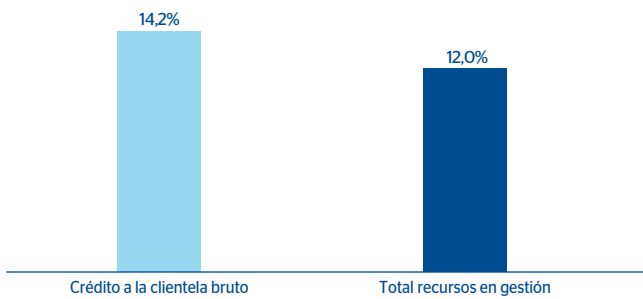
México

Claves

- Dinamismo de la inversión tanto en los segmentos mayoristas como minoristas.
- Buen comportamiento de los depósitos.
- Positiva evolución de los ingresos.
- Crecimiento de gastos por debajo del margen bruto.
- Mejora en el trimestre de los indicadores de riesgo.

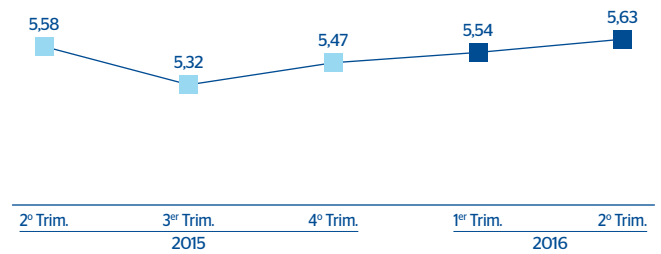
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-2016)



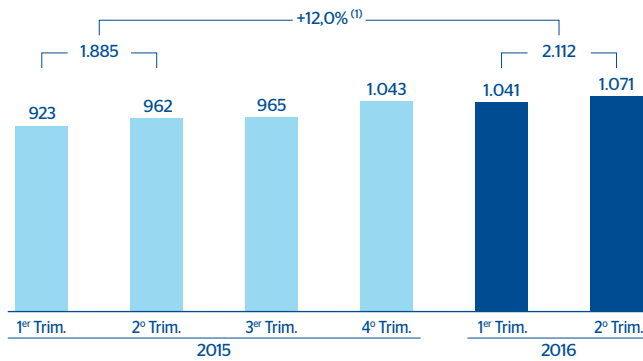
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

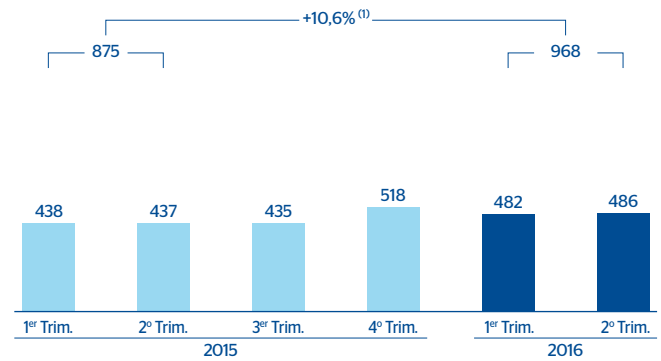
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -6.2%.

Beneficio atribuido

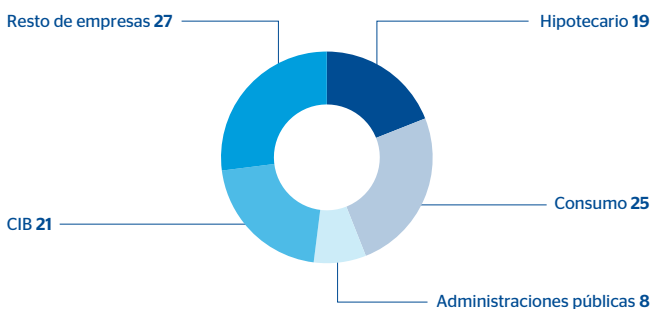
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -7.4%.

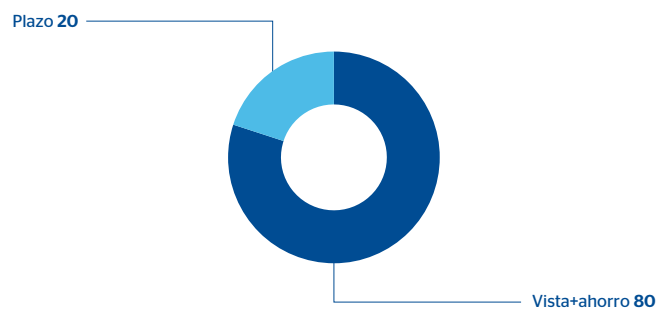
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-06-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

El PIB de México se acelera en el primer trimestre de 2016 hasta el 2,8%, apoyado más en el dinamismo del gasto doméstico privado que de la demanda externa o del gasto público. Con todo, la moderación de la actividad manufacturera en Estados Unidos y los recientes recortes del gasto público consolidan unas perspectivas de moderación del crecimiento. Las expectativas de inflación siguen ancladas en niveles cercanos al 3%, compatibles con el objetivo del Banco Central Mexicano (Banxico). Sin embargo, en un movimiento preventivo para evitar el riesgo de que la depreciación cambiaria intensifique la tendencia creciente de la inflación subyacente, Banxico ha subido 50 puntos básicos los tipos de interés de referencia hasta el 4,25%, en su reunión de junio.

Por lo que respecta al mercado de divisas, la cotización del peso frente al euro ha cerrado el mes de junio un 8,3% por debajo de la existente seis meses antes. En tipos de cambio medios se observa una depreciación interanual del 16,3%.

En cuanto al sistema financiero del país, éste conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total del 14,9%, según datos de mayo de 2016. La tasa de mora desciende ligeramente en el año (2,5%, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores -CNBV- a mayo). En términos de actividad, también con datos de la CNBV de mayo de 2016, el saldo del crédito otorgado por la banca comercial registra un crecimiento nominal interanual del 13,4%, gracias al buen comportamiento de todos los segmentos, especialmente el de empresas (+15,2%) y el de consumo, muy influido este último por la positiva trayectoria de los créditos personales. Por su parte, el crédito hipotecario avanza un 11,5% en el último año, impulsado por los segmentos de vivienda media y residencial. En términos de captación bancaria, también se mantiene un buen dinamismo, tanto en depósitos a la vista como en plazo.

Actividad

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación se hacen a tipo de cambio constante.

Según el dato de cierre del primer semestre de 2016, BBVA en México registra un buen comportamiento de la inversión crediticia, que crece un 6,8% desde finales de 2015 y un 14,2%

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Sem. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 15
Margen de intereses	2.556	(6,4)	11,8	2.731
Comisiones	556	(8,1)	9,7	605
Resultados de operaciones financieras	97	(11,6)	5,6	110
Otros ingresos netos	101	(15,6)	0,8	119
Margen bruto	3.309	(7,2)	10,9	3.565
Gastos de explotación	(1.198)	(8,8)	8,9	(1.313)
Gastos de personal	(519)	(10,7)	6,7	(581)
Otros gastos de administración	(558)	(10,7)	6,7	(624)
Amortización	(121)	12,0	33,7	(108)
Margen neto	2.112	(6,2)	12,0	2.252
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(788)	(7,5)	10,5	(852)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(24)	47,9	76,7	(16)
Beneficio antes de impuestos	1.300	(6,1)	12,2	1.384
Impuesto sobre beneficios	(331)	(2,2)	16,9	(338)
Beneficio después de impuestos	968	(7,4)	10,7	1.045
Resultado atribuido a la minoría	(0)	n.s.	n.s.	(0)
Beneficio atribuido al Grupo	968	(7,4)	10,6	1.045

Principales líneas del balance	30-06-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	6.003	(50,4)	(45,9)	12.115
Cartera de títulos	32.831	(0,8)	8,2	33.097
Crédito a la clientela neto	46.293	(2,6)	6,2	47.534
Activo material	2.003	(5,9)	2,6	2.130
Otros activos	5.966	26,4	37,9	4.719
Total activo/pasivo	93.097	(6,5)	2,0	99.594
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.904	(53,9)	(49,8)	12.817
Depósitos de la clientela	50.477	1,9	11,1	49.553
Débitos representados por valores negociables	4.814	(7,5)	0,9	5.204
Pasivos subordinados	4.500	1,4	10,7	4.436
Cartera de negociación	7.713	8,1	17,9	7.134
Otros pasivos	15.259	1,4	10,6	15.045
Dotación de capital económico	4.429	(18,0)	(10,6)	5.404

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	47.776	(2,1)	6,8	48.784
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	42.541	(1,8)	7,1	43.332
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	20.754	(3,7)	5,0	21.557
Activos ponderados por riesgo	49.655	(1,3)	7,6	50.330
Ratio de eficiencia (%)	36,2			37,0
Tasa de mora (%)	2,5			2,6
Tasa de cobertura (%)	121			120
Coste de riesgo (%)	3,29			3,28

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

(4) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

en términos interanuales (-2,1% y -3,0%, respectivamente, a tipo de cambio corriente). Ambos segmentos de la cartera, mayorista y minorista, muestran una evolución positiva: la primera presenta un crecimiento del 7,8% (-1,1% a tipo de cambio corriente) en lo que va del año y un 17,0% interanual (-0,6% a tipo de cambio corriente), mientras que la segunda avanza un 5,5% frente al dato de finales de 2015 (-3,3% a tipo de cambio corriente) y un 12,5% con respecto a la cifra de la misma fecha del año pasado (-4,4% a tipo de cambio corriente).

Dentro de la **cartera mayorista** destacan los préstamos empresariales, incluyendo los créditos a corporativos y empresas medianas, que experimentan un ascenso del 10,0% en el semestre y del 21,0% en el último año (+0,8% y +2,9%, respectivamente, a tipo de cambio corriente). Los créditos a promotores de vivienda también mejoran su tendencia, al alcanzar tasas de incremento interanual positivas durante cuatro trimestres consecutivos.

La **cartera minorista** mejora claramente su trayectoria. Este crecimiento continúa impulsado por los préstamos al consumo y a las pymes, que suben en el semestre un 9,4% y un 13,4%, respectivamente (+0,3% y +4,0% con el efecto del tipo de cambio) y un 22,4% y un 27,3% en términos interanuales (+4,0% y +8,1% a tipo de cambio corriente). Los préstamos al consumo siguen impulsados por el buen desempeño de los créditos previamente aprobados. Por su parte, la tarjeta de crédito muestra un comportamiento casi plano en lo que va de año (+0,2%, que con el efecto del tipo de cambio es del -8,2%), aunque la comparativa interanual presenta una mejor tendencia, ya que experimenta un ascenso del 5,2% (-10,6% a tipo de cambio corriente). En este sentido cabe resaltar los buenos datos de facturación de la tarjeta de crédito, que con cifras acumuladas al semestre sube un 17,0% en los últimos doce meses. El portafolio de hipotecas, debido a su elevada madurez, registra un crecimiento más limitado: +3,0% frente al saldo de diciembre de 2015 (-5,6% a tipo de cambio corriente) y +5,5% en comparación con el dato de finales de junio del año previo (-10,4% a tipo de cambio corriente). Sin embargo, la facturación acumulada a junio de 2016 en créditos para adquisición de vivienda ha sido un 19,0% superior a la del mismo período del ejercicio anterior.

Esta evolución ha venido acompañada de una adecuada **calidad** crediticia. En el trimestre se produce una mejora tanto de la tasa de mora como de la cobertura, que cierran el mes de junio en el 2,5% y 121%, respectivamente.

Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance) muestran un ascenso en lo que va de año del 6,4% (+12,0% en términos interanuales). A tipo de cambio corriente, estas tasas de variación son del -2,5% y -4,8%, respectivamente. Se mantiene el buen desempeño en todos los productos: las cuentas corrientes y de ahorro suben un 20,6% (+2,4% a tipo de cambio corriente) desde finales de junio de 2015 (+4,9% desde el pasado mes de diciembre o -3,9% con el efecto del tipo de cambio) y el plazo lo hace a un ritmo

del 7,6% (-8,5% a tipo de cambio corriente) en los últimos doce meses (+17,3%, o +7,5% a tipo de cambio corriente, en el semestre). Esta trayectoria permite a BBVA en México seguir conservando un *mix* rentable de financiación, en el que las partidas de menor coste representan más del 80% del total de los depósitos de clientes en gestión. Por su parte, los recursos fuera de balance avanzan un 5,0% en el semestre (-3,7% a tipo de cambio corriente) y un 1,9% en el último año (-13,4% a tipo de cambio corriente).

Resultados

BBVA en México alcanza un **beneficio** atribuido semestral de 968 millones de euros, lo cual implica una tasa de crecimiento interanual del 10,6% (-7,4% a tipo de cambio corriente). A continuación se comenta lo más relevante de la cuenta de resultados del área acumulada al primer semestre de 2016:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que muestra un ascenso interanual del 11,8% (-6,4% a tipo de cambio corriente), impulsado principalmente por los mayores volúmenes de crédito y captación.
- Buen desempeño de las **comisiones**, que presentan un aumento interanual del 9,7% (-8,1% a tipo de cambio corriente), en gran parte influido por la trayectoria favorable de las procedentes de tarjetas de crédito y banca electrónica.
- Los **ROF** comparan también favorablemente y registran un ascenso interanual del 5,6% (-11,6% a tipo de cambio corriente) debido a una mayor contribución de la unidad de Global Markets y a un aumento del volumen de operaciones de tipo de cambio con los clientes.
- La rúbrica de **otros ingresos netos** muestra un crecimiento interanual del 0,8% (-15,6% a tipo de cambio corriente), impulsada principalmente por una mejor evolución del negocio de seguros, lo cual ha logrado compensar el aumento del coste del fondo de garantía de depósitos derivado de un mayor volumen de pasivos.
- Con todo lo anterior, el **margen bruto** avanza a una tasa interanual del +10,9% (-7,2% a tipo de cambio corriente), superior al porcentaje de aumento de los **gastos de explotación** (+8,9% a tipo de cambio constante y -8,8% a tipo de cambio corriente). Lo anterior se refleja en una nueva mejora del ratio de eficiencia (36,2%), el cual, además, sigue comparando favorablemente con la media del sector (51,4%, con información local de la CNBV al cierre de mayo 2016).
- Por último, positiva trayectoria de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que crecen en los últimos doce meses por debajo de lo que lo hace la cartera crediticia. Con ello, el coste de riesgo acumulado a junio de 2016 se sitúa en el 3,29%.

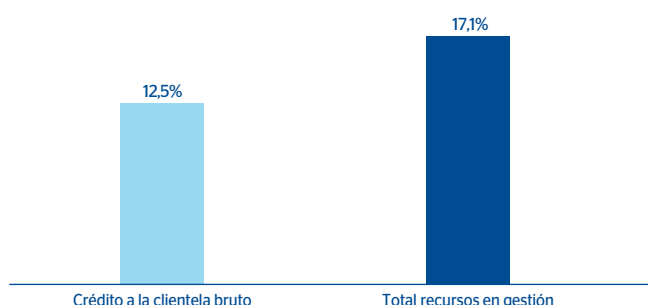
América del Sur

Claves

- Dinamismo de la actividad, impulsada por el segmento de particulares.
- Elevada capacidad de generación de ingresos recurrentes y favorable evolución de los ROF.
- Gastos condicionados por la elevada inflación de algunos países y el efecto de los tipos de cambio.
- Ligeramente empeoramiento de los indicadores de riesgo, muy influidos por la moderación del entorno, pero mejora del coste de riesgo.

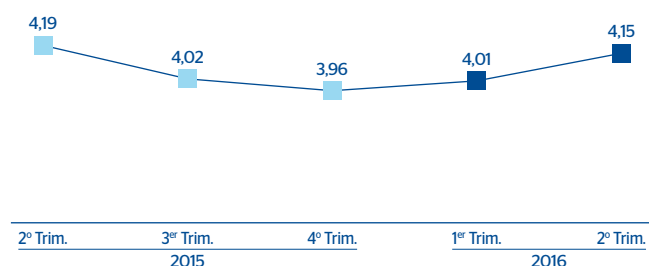
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-06-2016)



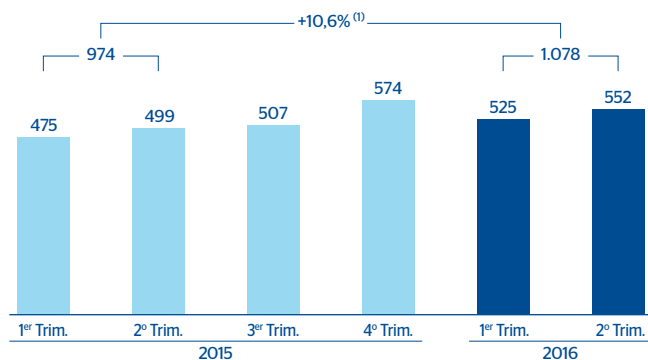
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

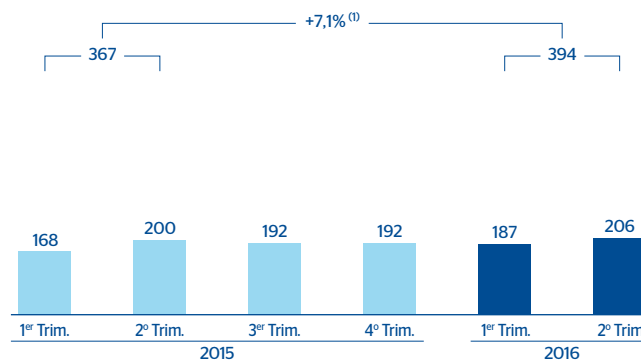
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -16,1%.

Beneficio atribuido

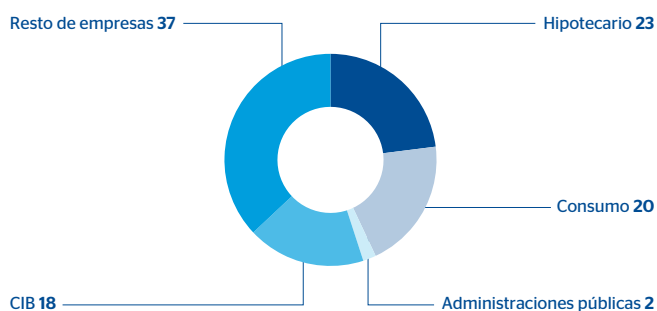
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -17,1%.

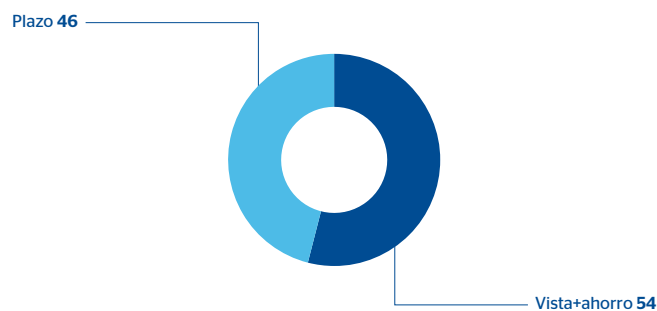
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-06-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Sem. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 15
Margen de intereses	1.441	(12,8)	14,3	1.652
Comisiones	299	(17,0)	8,2	360
Resultados de operaciones financieras	319	4,3	62,9	306
Otros ingresos netos	(59)	169,8	n.s.	(22)
Margen bruto	1.999	(12,9)	14,2	2.296
Gastos de explotación	(921)	(8,9)	18,8	(1.011)
Gastos de personal	(479)	(8,9)	18,2	(525)
Otros gastos de administración	(396)	(8,6)	19,7	(433)
Amortización	(47)	(11,6)	17,1	(53)
Margen neto	1.078	(16,1)	10,6	1.285
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(245)	(20,9)	(3,2)	(310)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(29)	(36,8)	109,8	(45)
Beneficio antes de impuestos	804	(13,5)	13,6	929
Impuesto sobre beneficios	(271)	(0,6)	42,2	(272)
Beneficio después de impuestos	533	(18,9)	3,1	657
Resultado atribuido a la minoría	(139)	(23,5)	(6,8)	(182)
Beneficio atribuido al Grupo	394	(17,1)	7,1	475

Principales líneas del balance	30-06-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	13.982	(7,6)	(4,6)	15.135
Cartera de títulos	9.706	1,5	1,3	9.561
Crédito a la clientela neto	45.049	3,3	2,6	43.596
Activo material	704	(2,0)	4,7	718
Otros activos	1.782	7,9	9,4	1.652
Total activo/pasivo	71.224	0,8	1,1	70.661
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.656	(17,5)	(19,8)	8.070
Depósitos de la clientela	43.709	3,5	4,7	42.227
Débitos representados por valores negociables	5.128	6,7	3,4	4.806
Pasivos subordinados	1.782	1,0	(3,0)	1.765
Cartera de negociación	3.008	(10,0)	(13,6)	3.342
Otros pasivos	8.438	7,8	10,8	7.825
Dotación de capital económico	2.502	(4,7)	(1,5)	2.626

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	46.505	3,4	2,6	44.970
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	43.996	4,7	5,9	42.032
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	10.475	7,7	8,7	9.729
Activos ponderados por riesgo	53.746	(5,0)	(3,5)	56.564
Ratio de eficiencia (%)	46,1			44,2
Tasa de mora (%)	2,7			2,3
Tasa de cobertura (%)	111			123
Coste de riesgo (%)	1,10			1,26

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables

(4) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Entorno macroeconómico y sectorial

La corrección de la **actividad económica** de América del Sur se ha mantenido en general en los primeros meses de 2016, siendo previsible un retroceso del PIB agregado de la región, debido tanto al deterioro de las perspectivas de Brasil como, en general, al menor dinamismo de los países con mayor peso dentro del Mercosur. La debilidad de la demanda interna privada y, en particular, de la inversión supone un freno para el crecimiento. Además, el entorno externo está siendo menos favorable, tanto en lo que se refiere a expectativas de actividad como a los repuntes de volatilidad global. Los países de la Alianza del Pacífico mostrarán una moderación menos intensa, con crecimientos en promedio ligeramente por encima del 2% en 2016 y 2017.

En cuanto a los bancos centrales de las economías con objetivo de inflación, es previsible que, en la medida en que no se produzca un repunte intenso de las tensiones financieras y las tasas de inflación no se alejen de los objetivos de política monetaria, dispondrán de mayor margen de maniobra para priorizar la recuperación económica con el mantenimiento, o incluso con ligeras bajadas, de los tipos de interés. Así, la cotización de las **divisas** seguirá afectada por un entorno de elevada volatilidad y con una tendencia de depreciación como consecuencia del deterioro de los términos de intercambio y de la volatilidad global.

Por lo que respecta al **sector financiero**, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos conservan su dinamismo.

Actividad

Salvo que expresamente se diga lo contrario, todas las tasas de variación a continuación se comentan a tipos de cambio constantes.

El **crédito** bruto a la clientela presenta una buena evolución en lo que va de año (+2,6% o +3,4% a tipos de cambio corrientes), impulsada especialmente por el segmento de particulares. Dentro de dicho segmento destaca la positiva trayectoria de las tarjetas de crédito (+7,9% o -0,7% en corrientes), seguida por el crédito hipotecario (+4,6% o +8,7% en corrientes) y la financiación al consumo (+1,7% o +2,8% en corrientes). Por geografías sobresale el favorable desempeño de Argentina (+15,8% o -1,2% en corrientes), Colombia (+4,5% o +10,6% en corrientes) y Uruguay (+3,9% o -0,1% en corrientes). En términos interanuales, el crecimiento del crédito en la región es del 12,5% (+0,3% a tipos de cambio corrientes).

En términos de **calidad crediticia**, la moderación del entorno económico también ha influido en la evolución de las tasas de mora y cobertura del área, que a 30-6-2016 finalizan en el 2,7% y el 111%, respectivamente.

Los **recursos** de clientes, tanto dentro como fuera de balance, crecen un 6,4% desde finales del ejercicio previo (+5,2% a tipos de cambio corrientes) y muestran un desempeño positivo en todas las geografías, siendo el más relevante el observado en Argentina (+23,1% o +5,1% en corrientes), Colombia (+11,9% o +18,4% en corrientes) y Uruguay (+6,9% o +2,8% en corrientes). Por productos destaca el crecimiento del plazo (+10,5% o +11,3% en corrientes) y, en menor medida, de los recursos transaccionales (+2,0% o -0,6% en corrientes). Como consecuencia de lo anterior, la tasa de variación interanual de los recursos de clientes alcanza un +17,1% (+2,8% a tipos de cambio corrientes).

Resultados

América del Sur cierra el primer semestre del año con un **beneficio** atribuido de 394 millones de euros, que representa un crecimiento interanual del 7,1% (-17,1% a tipos de cambio corrientes). Lo más relevante:

- Positiva evolución del **margen bruto** gracias a la buena generación de ingresos recurrentes, impulsados por el dinamismo de la actividad y la defensa de los diferenciales. En este sentido, el margen de intereses sube un 14,3% (-12,8% en corrientes) y las comisiones un 8,2% (-17,0% en corrientes). Muy buen desempeño también de los ROF, que se incrementan un

62,9% (+4,3% a tipos de cambio corrientes), muy influidos por Argentina, tras la liberación del cepo cambiario (que surgió en Argentina en noviembre de 2011), y Colombia, debido a la venta de participaciones.

- Los **gastos de explotación** aumentan un 18,8% en términos interanuales (-8,9% a tipos de cambio corrientes), afectados por la alta inflación de algunos países de la región y la evolución desfavorable del tipo de cambio frente al dólar, que impacta negativamente en aquellas partidas denominadas en dicha moneda.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se reducen un 3,2% en los últimos doce meses (-20,9% a tipos de cambio corrientes), como consecuencia de liberaciones debidas a la mejora de la calidad crediticia, lo cual sitúa el coste de riesgo acumulado a 30-6-2016 de la región en el 1,10%.

Por países, **Argentina** muestra la mejor evolución de los ingresos recurrentes gracias al dinamismo de la actividad y la defensa de los diferenciales, que permiten compensar el incremento de los gastos ligados a inflación. Por su parte, en **Chile**, el resultado está afectado por unas dotaciones a provisiones más elevadas. En **Colombia**, el ascenso del margen bruto viene impulsado fundamentalmente por las comisiones y los ROF, que contrarrestan el aumento de los gastos y de los saneamientos. En **Perú**, avance del margen de intereses y de las comisiones en línea con el de la actividad, lo cual, unido a los menores saneamientos, no logra compensar la menor aportación de los ROF.

América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países

(Millones de euros)

	Argentina		Chile		Colombia		Perú		Venezuela	
	30-06-16	31-12-15	30-06-16	31-12-15	30-06-16	31-12-15	30-06-16	31-12-15	30-06-16	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ^(1,2)	4.015	3.468	13.541	13.420	12.010	11.490	13.485	13.552	557	333
Depósitos de clientes en gestión ^(1,3)	5.497	4.558	9.275	9.220	12.270	10.970	11.936	12.350	918	558
Recursos fuera de balance ^(1,4)	766	530	1.468	1.394	632	562	1.366	1.333	0	0
Activos ponderados por riesgo	7.648	9.115	13.945	13.915	11.458	11.020	16.365	17.484	1.086	1.788
Ratio de eficiencia (%)	50,4	51,3	52,1	47,0	38,6	38,9	37,7	34,9	53,9	33,3
Tasa de mora (%)	0,8	0,6	2,4	2,3	3,1	2,3	3,2	2,8	0,5	0,6
Tasa de cobertura (%)	392	517	71	72	110	137	115	124	566	457
Coste de riesgo (%)	1,68	1,52	0,78	1,05	1,05	1,55	1,32	1,40	1,84	0,43

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

(4) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Sem. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Sem. 15	1 ^{er} Sem. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Sem. 15
Argentina	273	(9,7)	46,9	303	123	(0,7)	61,4	124
Chile	153	(17,2)	(8,1)	185	54	(26,0)	(17,8)	74
Colombia	262	(11,3)	11,6	296	128	(20,0)	0,6	160
Perú	326	(11,0)	(3,0)	367	79	(12,6)	(4,6)	91
Venezuela	24	(74,1)	37,5	94	(8)	n.s.	n.s.	9
Otros países ⁽¹⁾	38	(6,0)	17,5	40	18	(1,6)	31,8	18
Total	1.078	(16,1)	10,6	1.285	394	(17,1)	7,1	475

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

Resto de Eurasia

Claves

- Ralentización de la actividad crediticia en el semestre.
- Crecimiento de los depósitos de clientes en gestión en Asia y retroceso en Europa.
- Aumento interanual del beneficio del área gracias a la evolución positiva de los ingresos y a la moderación de los gastos.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Sem. 16	Δ%	1 ^{er} Sem. 15
Margen de intereses	86	1,1	85
Comisiones	92	1,6	90
Resultados de operaciones financieras	60	(32,5)	89
Otros ingresos netos	42	n.s.	0
Margen bruto	281	5,9	265
Gastos de explotación	(170)	(3,4)	(176)
Gastos de personal	(89)	(11,0)	(100)
Otros gastos de administración	(75)	9,0	(68)
Amortización	(6)	(14,6)	(7)
Margen neto	111	24,4	89
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(9)	(68,9)	(28)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	2	(67,5)	5
Beneficio antes de impuestos	104	56,5	66
Impuesto sobre beneficios	(28)	22,7	(23)
Beneficio después de impuestos	75	74,6	43
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	75	74,6	43

Principales líneas del balance	30-06-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	1.136	(37,9)	1.829
Cartera de títulos	1.900	1,7	1.868
Crédito a la clientela neto	14.427	(7,4)	15.579
Posiciones inter-áreas activo	1.667	(56,0)	3.790
Activo material	39	(6,5)	42
Otros activos	326	(9,5)	360
Total activo/pasivo	19.495	(16,9)	23.469
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.910	(27,1)	5.364
Depósitos de la clientela	13.426	(10,8)	15.053
Débitos representados por valores negociables	-	(100,0)	0
Pasivos subordinados	320	0,9	317
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	95	11,9	85
Otros pasivos	464	(66,4)	1.381
Dotación de capital económico	1.280	0,9	1.269

Entorno macroeconómico y sectorial

La economía de la **Eurozona** ha acelerado su ritmo de avance en el primer trimestre de 2016, hasta el 0,6% trimestral, cifra en torno a la cual se podría mantener el segundo trimestre. El crecimiento del conjunto del año dependerá, finalmente, del impacto negativo que la victoria en el referéndum británico de la opción de salida de la Unión Europea pueda tener en la confianza de hogares y empresas y en el coste de financiación de la economía. En este entorno, el papel de los programas de estímulos del BCE es clave para garantizar condiciones monetarias laxas que contribuyan a cumplir el objetivo de estabilidad de precios y recuperación económica.

Actividad y resultados

La **inversión** crediticia del área presenta, al cierre del semestre, una disminución del 7,3% desde finales de diciembre de 2015 y del 5,0% desde el 30 de junio del ejercicio anterior, muy influida por el descenso de la actividad tanto en las sucursales de Europa como de Asia (aunque en este último caso, el crédito presenta un incremento interanual del 2,6%).

En cuanto a la trayectoria de los principales **indicadores de riesgo** de crédito desde marzo de 2016 sobresale un ligero incremento de la tasa de mora, que cierra el mes de junio en el 2,7%, y una mejora de la cobertura, que termina el semestre en el 97%.

Por su parte, los **depósitos** de clientes en gestión muestran un comportamiento dispar: crecimiento en Asia, con un patrón positivo en su evolución (+194,1% en el semestre y +131,7% en los últimos doce meses); y retroceso en las sucursales de Europa (-17,2% desde diciembre de 2015, aunque un crecimiento del 7,9% desde junio de 2015). Con todo, esta partida retrocede en el área un 10,8% en el semestre, pero avanza un 14,0% en los últimos doce meses.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-16	Δ%	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	15.019	(7,0)	16.143
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	13.347	(10,8)	14.959
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	379	14,5	331
Activos ponderados por riesgo	15.280	(0,5)	15.355
Ratio de eficiencia (%)	60,5		74,4
Tasa de mora (%)	2,7		2,5
Tasa de cobertura (%)	97		96
Coste de riesgo (%)	0,06		0,02

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

(3) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Por lo que respecta a los **resultados**, el margen bruto semestral aumenta un 5,9% en comparación con el registrado en el mismo período del ejercicio previo, a pesar del impacto del entorno macro actual, con un escenario de tipos de interés muy bajos que propicia un estrechamiento de los diferenciales y el menor número de operaciones procedentes de los negocios mayoristas. Sobresale la tendencia positiva de esta partida a lo largo del año. En este sentido, si se compara el margen bruto generado en el segundo trimestre de 2016 con el del primer trimestre, se observa una tasa de ascenso del 51,6% debido, fundamentalmente, a la mayor

aportación de la unidad de Global Markets, en la que destacan los crecimientos obtenidos en la franquicia de distribución y en apalancamiento. También hay que mencionar el cobro del dividendo de CNCB. Tal avance se da tanto en las sucursales europeas (+6,7%) como en Asia (que casi quintuplica la cifra del primer trimestre). Por su parte, continúa la moderación de los gastos de explotación, que en el acumulado al semestre registran un descenso interanual del 3,4%. En definitiva, esta área aporta un beneficio atribuido entre enero y junio de 2016 de 75 millones de euros, un 74,6% más que en el primer semestre de 2015.

Centro Corporativo

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Sem. 16	Δ%	1 ^{er} Sem. 15
Margen de intereses	(247)	10,0	(224)
Comisiones	(68)	6,1	(64)
Resultados de operaciones financieras	88	(44,7)	159
Otros ingresos netos	82	3,4	80
Margen bruto	(144)	191,7	(49)
Gastos de explotación	(438)	1,4	(433)
Gastos de personal	(226)	(7,4)	(244)
Otros gastos de administración	(52)	(26,1)	(70)
Amortización	(161)	35,6	(118)
Margen neto	(583)	20,9	(482)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(26)	n.s.	5
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(78)	27,7	(61)
Beneficio antes de impuestos	(686)	27,6	(538)
Impuesto sobre beneficios	172	22,0	141
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	(515)	29,6	(397)
Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾	0	(100,0)	727
Beneficio después de impuestos	(515)	n.s.	330
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(81,7)	(15)
Beneficio atribuido al Grupo	(518)	n.s.	315
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	(518)	25,5	(413)

(1) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el *badwill* generado por la operación de CX.

La cuenta de resultados del Centro Corporativo está influenciada principalmente por:

- Menor contribución de los **ROF** en comparación con el mismo período de 2015, cuando se registraron plusvalías procedentes de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras.
- Cobro, en el segundo trimestre, del **dividendo** de Telefónica.
- Ausencia de **operaciones corporativas**. El resultado de operaciones corporativas del primer semestre de 2015 incluye, básicamente, 705 millones de euros de plusvalías netas de impuestos por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y 22 millones por el *badwill* generado en la operación de CX.

Con todo ello, el Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo acumulado de 518 millones de euros, lo cual compara con un beneficio atribuido sin operaciones corporativas del primer semestre de 2015 de -413 millones de euros.

Principales líneas del balance	30-06-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	2	14,0	2
Cartera de títulos	2.380	(17,5)	2.885
Crédito a la clientela neto	130	(4,7)	136
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.813	(1,8)	2.865
Otros activos	21.000	(7,0)	22.592
Total activo/pasivo	26.326	(7,6)	28.481
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	4.813	(17,8)	5.857
Pasivos subordinados	5.434	17,2	4.636
Posiciones inter-áreas pasivo	(11.960)	22,6	(9.755)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	4.879	(6,9)	5.242
Capital y reservas	50.685	2,8	49.315
Dotación de capital económico	(27.525)	2,7	(26.814)

Anexo

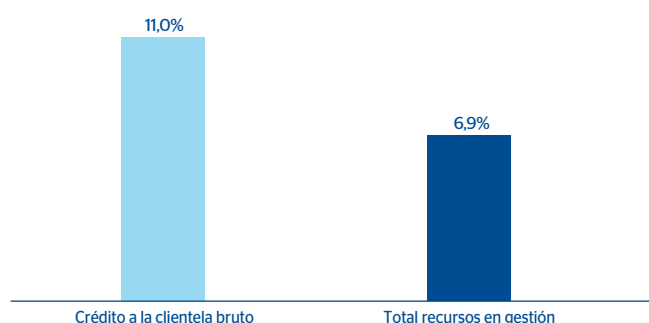
Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

- Favorable comportamiento de la actividad crediticia.
- Retroceso en el semestre de los depósitos de clientes en gestión.
- Mejores resultados en el segundo trimestre que en el primero, aunque el beneficio se reduce en términos interanuales, afectado por unos mayores saneamientos crediticios.
- Mejora de los indicadores de calidad crediticia en el trimestre.

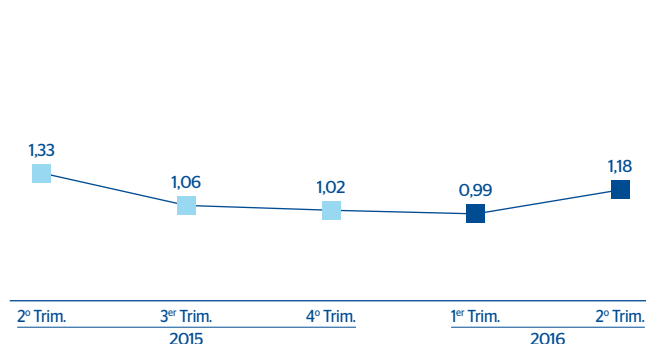
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-06-2016)



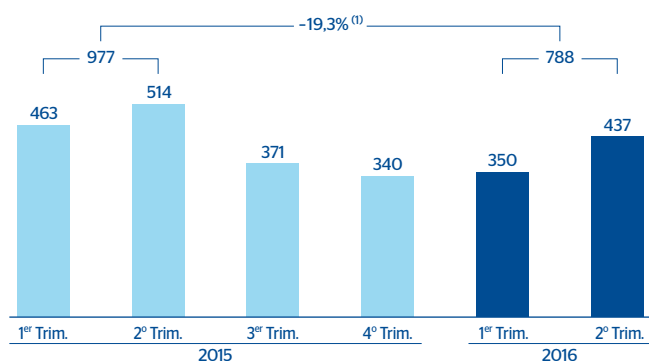
Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

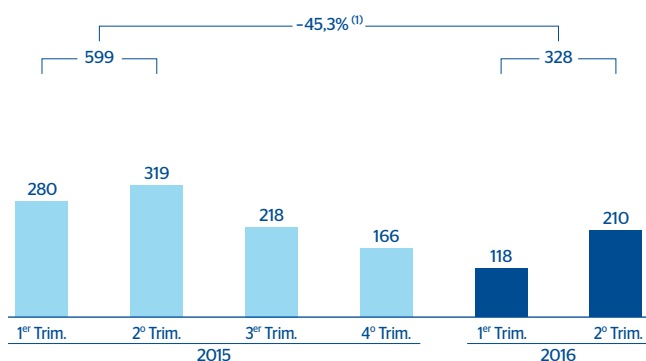
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -27,1%.

Beneficio atribuido

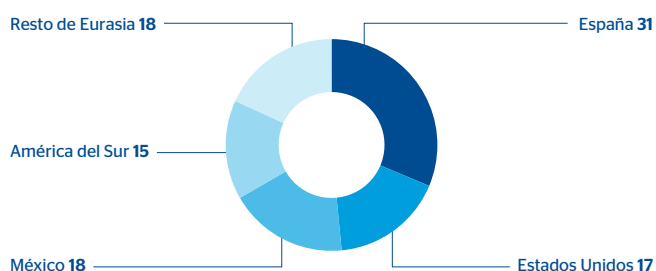
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -49,7%.

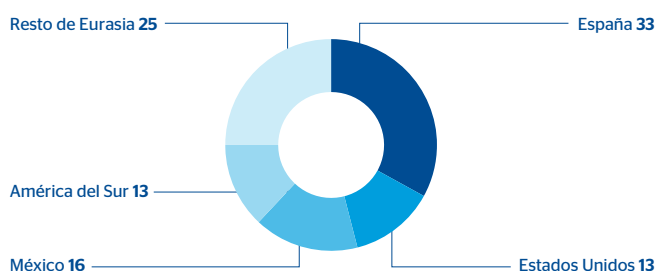
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-06-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-06-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Sem. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 15
Margen de intereses	658	(7,4)	1,3	711
Comisiones	302	(17,4)	(11,8)	365
Resultados de operaciones financieras	241	(44,9)	(38,5)	436
Otros ingresos netos	89	33,8	27,7	66
Margen bruto	1.289	(18,4)	(11,2)	1.579
Gastos de explotación	(501)	0,6	5,5	(498)
Gastos de personal	(261)	0,5	4,4	(260)
Otros gastos de administración	(192)	(3,5)	2,7	(199)
Amortización	(48)	22,6	26,4	(39)
Margen neto	788	(27,1)	(19,3)	1.081
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(194)	281,2	n.s.	(51)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(47)	n.s.	n.s.	2
Beneficio antes de impuestos	547	(47,0)	(41,2)	1.032
Impuesto sobre beneficios	(162)	(47,2)	(41,2)	(308)
Beneficio después de impuestos	385	(46,9)	(41,2)	724
Resultado atribuido a la minoría	(57)	(22,3)	1,7	(73)
Beneficio atribuido al Grupo	328	(49,6)	(45,3)	651

Principales líneas del balance	30-06-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	28.603	(6,7)	(5,1)	30.664
Cartera de títulos	96.179	6,4	7,7	90.367
Crédito a la clientela neto	58.208	0,5	1,9	57.944
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	39	(12,8)	(8,0)	45
Otros activos	3.623	(5,6)	(6,1)	3.837
Total activo/pasivo	186.651	2,1	3,5	182.856
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	46.165	(15,1)	(13,4)	54.362
Depósitos de la clientela	50.570	(4,3)	(2,8)	52.851
Débitos representados por valores negociables	25	n.s.	n.s.	(36)
Pasivos subordinados	2.258	8,8	15,4	2.075
Posiciones inter-áreas pasivo	21.032	119,8	122,2	9.568
Cartera de negociación	58.505	5,8	6,0	55.274
Otros pasivos	3.611	(14,2)	(12,6)	4.207
Dotación de capital económico	4.485	(1,6)	0,7	4.557

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	54.271	(0,0)	1,5	54.281
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	37.535	(13,7)	(12,0)	43.478
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.155	6,5	9,9	1.084
Ratio de eficiencia (%)	38,9			35,0
Tasa de mora (%)	1,3			1,4
Tasa de cobertura (%)	80			86
Coste de riesgo (%)	0,23			0,21

(1) A tipos de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

(4) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Entorno macroeconómico y sectorial

A corto plazo, el mantenimiento de políticas monetarias laxas en el bloque desarrollado (con una normalización de tipos de la Fed más lenta de lo esperado hasta ahora) y la tendencia alcista de los precios del petróleo favorecerán la llegada de flujos de capital hacia las economías emergentes. Con todo, habrá que estar atentos a episodios de volatilidad global que puedan interrumpir este patrón.

Actividad

Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a tipos de cambio constantes, salvo que expresamente se indique otra cosa.

Como principales aspectos a destacar de la actividad de los negocios mayoristas del Grupo, cabe mencionar:

- En un contexto de mayor presión en márgenes (tipos de interés negativos) y exceso de liquidez, especialmente en Europa, el **crédito** a la clientela bruto sigue mostrando tasas de ascenso interanual de doble dígito. A 30-6-2016 presenta un crecimiento interanual del 11,0% y semestral del 1,5% (+6,7% y plano, respectivamente, a tipos de cambio corrientes), gracias al comportamiento favorable que registra en prácticamente todas las geografías, destacando el buen desempeño de México y América del Sur.
- Mejora de los indicadores de **calidad crediticia** en el trimestre. A 30-6-2016, las tasas de mora y cobertura cierran en el 1,3% y 80%, respectivamente (1,7% y 72% a 31-3-2016).
- Descenso de los **depósitos** de clientes en gestión en el semestre, que a 30-6-2016 se sitúan un 12,0% por debajo de la cifra de diciembre de 2015 (-13,7% a tipos de cambio corrientes). En términos interanuales aumentan un 7,5% (+3,2% a tipos de cambio corrientes). Esta evolución sobre el cierre de 2015 está muy influenciada, fundamentalmente, por España.

Resultados

CIB registra un **beneficio atribuido** en el primer semestre de 2016 de 328 millones de euros, de los que 119 millones se obtuvieron entre enero y marzo y 208 millones entre abril y junio. Lo anterior supone un crecimiento en el trimestre del 74,5% (+78,2% a tipos de cambio constantes)

gracias a un excepcional junio en generación de ingresos. En términos acumulados, el beneficio del semestre es un 45,3% inferior al del mismo período de 2015 (-49,6% a tipos de cambio corrientes), afectado en gran medida por unos mayores saneamientos crediticios. Lo más relevante de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Buen comportamiento del **margen bruto** en el segundo trimestre de 2016, que crece a doble dígito (+17,2% a tipos de cambio constantes; 14,8% en corrientes) frente al del trimestre anterior; aunque en el acumulado al semestre se reduce un 11,2% en términos interanuales (-18,4% a tipos de cambio corrientes) debido, principalmente, a la difícil situación de los mercados vivida en el año, con escasa actividad en el negocio puramente bancario y ausencia de operaciones singulares.

Para combatir esta realidad de mercado se puso en marcha el plan "Deep Blue" que desde su lanzamiento ha evolucionado de una manera muy positiva. Se trata de una iniciativa transversal que involucra, en las visitas a clientes, a varios equipos de CIB con el fin de ofrecer al cliente las soluciones que mejor se adapten a sus necesidades. Producto de este plan se han presentado indicaciones de aseguramiento por importe de 27.000 millones de euros, sobre los cuales se está realizando un seguimiento recurrente.

Por su parte, la unidad de **Global Markets** ha mejorado su comportamiento en el segundo trimestre frente al primero (+28,5% de crecimiento en margen bruto o +23,8% a tipos de cambio corrientes), gracias al excepcional mes de junio y al aprovechamiento del entorno volátil del "Brexit". Por geografías, en México se consolidan los buenos datos de apalancamiento, como consecuencia de la

subida de tipos, y en Latinoamérica continúa el desempeño favorable del negocio de tipos de cambio. Por último, la actividad de *debt capital markets* (DCM) también mejora.

Por lo que respecta a **Corporate Finance**, en *equity capital markets* (ECM), el segundo trimestre del ejercicio se ha iniciado con una actividad relativamente elevada, con dos grandes operaciones en el mercado primario (Telepizza y Parques Reunidos). Adicionalmente se ha realizado la ampliación de capital de Banco Popular, que ha sido colocada con éxito. El mundo de fusiones y adquisiciones (M&A por sus siglas en inglés) se ha situado, claramente, en máximos en España, con mucha actividad pero con cierres todavía pendientes de financiación o autorizaciones regulatorias. También en México la actividad ha sido importante. Hay que destacar el buen *pipeline* de operaciones, tanto en estas dos geografías como en América del Sur.

- Los **gastos de explotación** acumulados se incrementan un 5,5% con respecto a los del mismo período de 2015 (+0,6% a tipos de cambio corrientes). Las claves principales han sido el crecimiento de los costes de tecnología asociados al plan de inversiones y la contención de los gastos de personal.
- Por último, importante esfuerzo realizado en lo que va de año en dotaciones a **pérdidas por deterioro de activos financieros**, principalmente fruto de las bajadas de *rating* que, sobre todo durante el primer trimestre de 2016, han sufrido ciertas compañías en Estados Unidos que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metals & mining (basic materials)*. Esto es básicamente lo que explica el incremento de esta rúbrica en los últimos doce meses.

Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

Bajo estas líneas se presenta la conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la cuenta de resultados de gestión, que se muestra a lo largo del presente informe de gestión, para el primer semestre de 2015. La principal diferencia entre ambas se encuentra en el método por el cual se integraron los resultados de Garanti. Esto es, en la cuenta de gestión, los resultados del Grupo se presentaron consolidando Garanti en la proporción correspondiente al porcentaje que el Grupo BBVA posea en la entidad turca hasta el primer semestre de 2015 (del 25,01%), frente

a la integración por el método de la participación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Por otro lado, la rúbrica de resultado de operaciones corporativas de la cuenta de gestión del primer semestre de 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el *badwill* generado por la operación de CX. En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, estos resultados se incluyen dentro del resultado de las actividades continuadas.

Conciliación de las cuentas de resultados del Grupo BBVA. Primer semestre 2015

(Millones de euros)

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas	Ajustes			Cuenta de gestión
	Garanti por integración proporcional	Resultados por puesta en equivalencia de Garanti	Operaciones corporativas ⁽¹⁾	
Ingresos por intereses	10.665	947		11.612 Ingresos financieros
Gastos por intereses	(3.570)	(522)		(4.092) Costes financieros
Margen de intereses	7.096	425		7.521 Margen de intereses
Ingresos por dividendos	236			236 Ingresos por dividendos
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	195	1	(176)	21 Resultados de entidades valoradas por el método de la participación
Ingresos por comisiones	2.801			
Gastos por comisiones	(682)			
	2.119	98		2.216 Comisiones
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	17			
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	161			
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	649			
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	-			
Diferencias de cambio (neto)	620			
	1.446	(22)		1.425 Resultados de operaciones financieras
Otros ingresos y gastos de explotación	(365)			
Ingresos de activos y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	492			
	127	7		135 Otros productos y cargas de explotación
Margen bruto	11.219	510	(176)	11.554 Margen bruto
Gastos de administración	(4.927)			(5.718) Gastos de explotación
Gastos de personal	(2.888)	(110)		(2.998) Gastos de personal
Otros gastos generales de administración	(2.039)	(91)		(2.130) Otros gastos de administración
Amortización	(572)	(19)		(590) Amortización
	5.720	291	(176)	5.836 Margen neto
Provisiones o reversión de provisiones	(392)	(2)		(394) Dotaciones a provisiones
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.137)	(71)		(2.208) Pérdidas por deterioro de activos financieros
Resultado de la actividad de explotación	3.192	43		3.234
Deterioro del valor o reversión del deterioro de valor de activos no financieros	(128)			
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	23			
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	22			
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	791			
	708	2	(898)	(188) Otros resultados
Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas	3.899			3.046 Beneficio antes de impuestos
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(941)	(45)	171	(815) Impuesto sobre beneficios
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas	2.958		(727)	2.231 Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-			- Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas
				727 Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾
Resultado del período	2.958			2.958 Beneficio después de impuestos
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(200)			(200) Resultado atribuido a la minoría
Atribuible a los propietarios de la dominante	2.759			2.759 Beneficio atribuido al Grupo

(1) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB y el *badwill* generado por la operación de CX.

BBVA

2T16

MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM

MSCI

2016 Constituent
MSCI Global
Sustainability Indexes



adelante.