



**BBVA** Creando  
Oportunidades

Enero-junio 2017

2T17



# Índice

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Datos relevantes</b>                               | <b>2</b>  |
| <b>Información del Grupo</b>                          | <b>3</b>  |
| Aspectos destacados                                   | 3         |
| Resultados  | 4         |
| Balance y actividad                                   | 10        |
| Solvencia   | 12        |
| Gestión del riesgo                                    | 14        |
| La acción BBVA  | 17        |
| Banca responsable                                     | 19        |
| <b>Áreas de negocio</b>                               | <b>20</b> |
| Actividad bancaria en España                          | 23        |
| Non Core Real Estate                                  | 26        |
| Estados Unidos  | 28        |
| México  | 31        |
| Turquía   | 34        |
| América del Sur                                       | 37        |
| Resto de Eurasia                                      | 40        |
| Centro corporativo                                    | 42        |
| <b>Anexo</b>  | <b>43</b> |
| Información adicional: Corporate & Investment Banking | 43        |

# Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

|   | 30-06-17 | Δ%    | 30-06-16 | 31-12-16 |
|---|----------|-------|----------|----------|
| <b>Balance (millones de euros)</b>  |          |       |          |          |
| Total activo  | 702.429  | (5,8) | 746.040  | 731.856  |
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto  | 424.405  | (2,0) | 433.268  | 430.474  |
| Depósitos de la clientela   | 394.626  | (2,9) | 406.284  | 401.465  |
| Otros recursos de clientes  | 137.044  | 5,3   | 130.177  | 132.092  |
| Total recursos de clientes  | 531.670  | (0,9) | 536.460  | 533.557  |
| Patrimonio neto   | 54.727   | (2,2) | 55.962   | 55.428   |
| <b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>   |          |       |          |          |
| Margen de intereses   | 8.803    | 5,2   | 8.365    | 17.059   |
| Margen bruto  | 12.718   | 4,0   | 12.233   | 24.653   |
| Margen neto   | 6.407    | 8,6   | 5.901    | 11.862   |
| Resultado antes de impuestos  | 4.033    | 18,9  | 3.391    | 6.392    |
| Resultado atribuido   | 2.306    | 25,9  | 1.832    | 3.475    |
| <b>La acción y ratios bursátiles</b>  |          |       |          |          |
| Número de acciones (millones)   | 6.668    | 2,9   | 6.480    | 6.567    |
| Cotización (euros)  | 7,27     | 43,5  | 5,06     | 6,41     |
| Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup>   | 0,33     | 25,7  | 0,26     | 0,49     |
| Valor contable por acción (euros)   | 7,18     | (2,3) | 7,35     | 7,22     |
| Valor contable tangible por acción (euros)  | 5,82     | 0,2   | 5,81     | 5,73     |
| Capitalización bursátil (millones de euros)   | 48.442   | 47,6  | 32.817   | 42.118   |
| Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)  | 5,1      |       | 7,3      | 5,8      |
| <b>Ratios relevantes (%)</b>  |          |       |          |          |
| ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) <sup>(2)</sup>                          | 8,6      |       | 7,2      | 6,7      |
| ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) <sup>(2)</sup> | 10,5     |       | 8,9      | 8,2      |
| ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios)                                    | 0,82     |       | 0,67     | 0,64     |
| RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)                    | 1,53     |       | 1,25     | 1,19     |
| Ratio de eficiencia   | 49,6     |       | 51,8     | 51,9     |
| Coste de riesgo   | 0,92     |       | 0,92     | 0,84     |
| Tasa de mora  | 4,8      |       | 5,1      | 4,9      |
| Tasa de cobertura   | 71       |       | 74       | 70       |
| <b>Ratios de capital (%) <sup>(3)</sup></b>   |          |       |          |          |
| CET1 <i>fully-loaded</i>  | 11,1     |       | 10,7     | 10,9     |
| CET1 <i>phased-in</i> <sup>(3)</sup>  | 11,8     |       | 12,0     | 12,2     |
| Tier 1 <i>phased-in</i> <sup>(3)</sup>  | 13,0     |       | 12,7     | 12,9     |
| Ratio de capital total <i>phased-in</i> <sup>(3)</sup>                                  | 15,5     |       | 15,7     | 15,1     |
| <b>Información adicional</b>  |          |       |          |          |
| Número de accionistas   | 910.330  | (3,1) | 939.683  | 935.284  |
| Número de empleados   | 132.321  | (3,6) | 137.310  | 134.792  |
| Número de oficinas  | 8.421    | (8,0) | 9.153    | 8.660    |
| Número de cajeros automáticos   | 31.194   | 0,8   | 30.958   | 31.120   |

<sup>(1)</sup> Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

<sup>(2)</sup> Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -4.218 millones de euros en el primer semestre de 2016, -4.492 millones en 2016 y -6.015 millones en el primer semestre de 2017.

<sup>(3)</sup> Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para 2017 y un 60% para 2016.

# Información del Grupo

## Aspectos destacados

### Resultados (páginas 4-9)

- Crecimiento generalizado de los **ingresos de carácter más recurrente** en prácticamente todas las geografías.
- Menor aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF).
- Contención de **gastos de explotación** y mejora del ratio de **eficiencia** en comparación con el del mismo período del ejercicio anterior.
- Importe del **deterioro del valor de los activos financieros** por debajo de la cifra del primer semestre de 2016.
- **Dotaciones a provisiones y otros resultados** superiores a las del mismo período del ejercicio previo, por la inclusión de costes de reestructuración.
- En consecuencia, generación de un **resultado** atribuido en el primer semestre de 2017 de 2.306 millones de euros, un 25,9% superior al de los seis primeros meses de 2016.

### Balance y actividad (páginas 10-11)

- Continúa el incremento de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) en las geografías emergentes y el descenso en España, aunque en menor medida que en períodos previos, y Estados Unidos.
- Los **créditos dudosos** siguen comportándose favorablemente, especialmente en España, Estados Unidos y Turquía.
- En **depósitos** de la clientela se conserva un buen desempeño de las partidas más líquidas y de menor coste.
- Dentro de los **recursos fuera de balance**, los fondos de inversión siguen registrando una evolución positiva.

### Solvencia (página 12-13)

- Posición de **capital** por encima de los requisitos regulatorios, con un ratio CET1 *fully-loaded* a 30-6-2017 del 11,1%, superior al objetivo establecido del 11%. En lo que va de año, este ratio se ha incrementado en 20 puntos básicos, fruto principalmente de la generación orgánica de resultados y la reducción de los activos ponderados por riesgo (APR).
- Realización de una **emisión** de instrumentos que computan como capital de nivel 1 adicional, por importe de 500 millones de euros y un cupón del 5,875%, y de varias emisiones que computan como Tier 2.

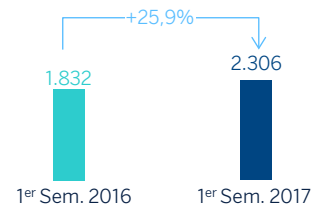
### Gestión del riesgo (páginas 14-16)

- Trayectoria positiva de las métricas relacionadas con la gestión del **riesgo de crédito** en el semestre (estabilidad en el segundo trimestre): a 30-6-2017, la tasa de mora termina en el 4,8%, la cobertura en el 71% y el coste de riesgo acumulado en el 0,92%.

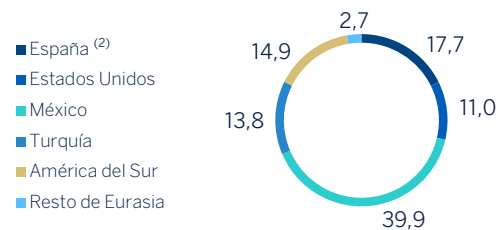
### Transformación

- Continúa el aumento de la base de **clientes digitales y móviles** del Grupo (+22% y +42% interanual, respectivamente, según los últimos datos disponibles) y de las **ventas digitales** en todas las geografías donde opera BBVA.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



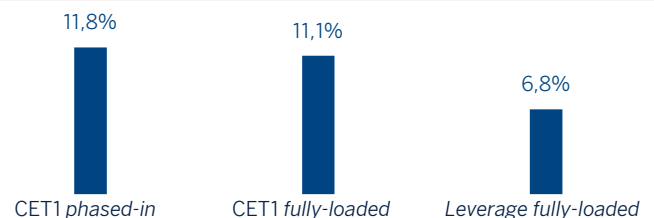
Composición del resultado atribuido <sup>(1)</sup> (Porcentaje, 1er Sem. 2017)



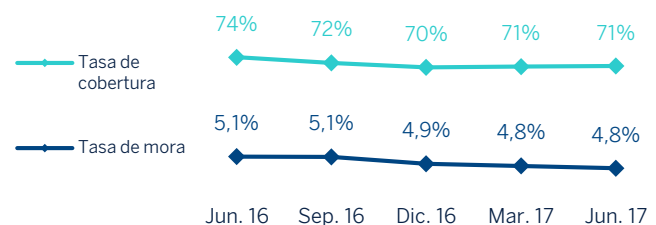
<sup>(1)</sup> No incluye el Centro Corporativo.

<sup>(2)</sup> Incluye las áreas de Actividad bancaria en España y Non Core Real Estate.

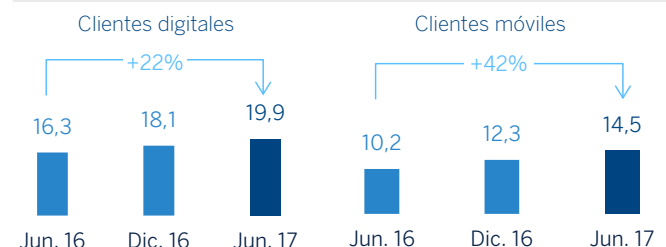
Ratios de capital y leverage (Porcentaje a 30-06-2017)



Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



Clientes digitales y móviles <sup>(1)</sup> (Millones)



<sup>(1)</sup> Los datos para España y Estados Unidos han sido restateados.



## Resultados

Durante el primer semestre de 2017, BBVA genera un **resultado** atribuido de 2.306 millones de euros, lo cual supone una tasa de avance interanual del 25,9%. El buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente y de la rúbrica de otros productos y cargas de explotación, junto con la contención de los gastos de explotación y el retroceso de la partida de deterioro del valor de los activos financieros, explican esta favorable trayectoria.

Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a **tipos de cambio constantes**.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral (Millones de euros)

|  | 2017         |              | 2016         |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2º Trim.     | 1º Trim.     | 4º Trim.     | 3º Trim.     | 2º Trim.     | 1º Trim.     |
| <b>Margen de intereses</b>   | <b>4.481</b> | <b>4.322</b> | <b>4.385</b> | <b>4.310</b> | <b>4.213</b> | <b>4.152</b> |
| Comisiones   | 1.233        | 1.223        | 1.161        | 1.207        | 1.189        | 1.161        |
| Resultados de operaciones financieras                              | 378          | 691          | 379          | 577          | 819          | 357          |
| Ingresos por dividendos  | 169          | 43           | 131          | 35           | 257          | 45           |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | (2)          | (5)          | 7            | 17           | (6)          | 7            |
| Otros productos y cargas de explotación                            | 77           | 108          | 159          | 52           | (26)         | 66           |
| <b>Margen bruto</b>  | <b>6.336</b> | <b>6.383</b> | <b>6.222</b> | <b>6.198</b> | <b>6.445</b> | <b>5.788</b> |
| Gastos de explotación  | (3.175)      | (3.137)      | (3.243)      | (3.216)      | (3.159)      | (3.174)      |
| Gastos de personal   | (1.677)      | (1.647)      | (1.698)      | (1.700)      | (1.655)      | (1.669)      |
| Otros gastos de administración                                     | (1.139)      | (1.136)      | (1.180)      | (1.144)      | (1.158)      | (1.161)      |
| Amortización   | (359)        | (354)        | (365)        | (372)        | (345)        | (344)        |
| <b>Margen neto</b>   | <b>3.161</b> | <b>3.246</b> | <b>2.980</b> | <b>2.982</b> | <b>3.287</b> | <b>2.614</b> |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto)              | (997)        | (945)        | (687)        | (1.004)      | (1.077)      | (1.033)      |
| Dotaciones a provisiones   | (193)        | (170)        | (723)        | (201)        | (81)         | (181)        |
| Otros resultados   | (3)          | (66)         | (284)        | (61)         | (75)         | (62)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                | <b>1.969</b> | <b>2.065</b> | <b>1.285</b> | <b>1.716</b> | <b>2.053</b> | <b>1.338</b> |
| Impuesto sobre beneficios  | (546)        | (573)        | (314)        | (465)        | (557)        | (362)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                     | <b>1.422</b> | <b>1.492</b> | <b>971</b>   | <b>1.251</b> | <b>1.496</b> | <b>976</b>   |
| Minoritarios   | (315)        | (293)        | (293)        | (286)        | (373)        | (266)        |
| <b>Resultado atribuido</b>   | <b>1.107</b> | <b>1.199</b> | <b>678</b>   | <b>965</b>   | <b>1.123</b> | <b>709</b>   |
| <b>Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup></b>                 | <b>0,16</b>  | <b>0,17</b>  | <b>0,09</b>  | <b>0,13</b>  | <b>0,16</b>  | <b>0,10</b>  |

<sup>(1)</sup> Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

## Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

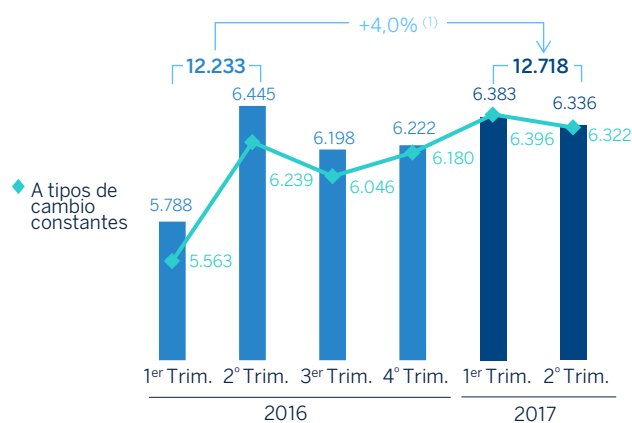
|  | 1 <sup>er</sup> Sem. 17 | Δ%          | Δ% a tipos de cambio constantes | 1 <sup>er</sup> Sem. 16 |
|--|-------------------------|-------------|---------------------------------|-------------------------|
| <b>Margen de intereses</b>   | <b>8.803</b>            | <b>5,2</b>  | <b>9,6</b>                      | <b>8.365</b>            |
| Comisiones   | 2.456                   | 4,5         | 8,0                             | 2.350                   |
| Resultados de operaciones financieras                              | 1.069                   | (9,1)       | (2,4)                           | 1.176                   |
| Ingresos por dividendos  | 212                     | (29,6)      | (29,5)                          | 301                     |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación | (8)                     | n.s.        | n.s.                            | 1                       |
| Otros productos y cargas de explotación                            | 185                     | n.s.        | 97,7                            | 40                      |
| <b>Margen bruto</b>  | <b>12.718</b>           | <b>4,0</b>  | <b>7,8</b>                      | <b>12.233</b>           |
| Gastos de explotación  | (6.311)                 | (0,3)       | 2,2                             | (6.332)                 |
| Gastos de personal   | (3.324)                 | (0,0)       | 2,2                             | (3.324)                 |
| Otros gastos de administración                                     | (2.275)                 | (1,9)       | 1,0                             | (2.319)                 |
| Amortización   | (712)                   | 3,4         | 6,3                             | (689)                   |
| <b>Margen neto</b>   | <b>6.407</b>            | <b>8,6</b>  | <b>13,9</b>                     | <b>5.901</b>            |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto)              | (1.941)                 | (8,0)       | (4,9)                           | (2.110)                 |
| Dotaciones a provisiones   | (364)                   | 38,6        | 32,1                            | (262)                   |
| Otros resultados   | (69)                    | (50,0)      | (51,1)                          | (137)                   |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                | <b>4.033</b>            | <b>18,9</b> | <b>27,2</b>                     | <b>3.391</b>            |
| Impuesto sobre beneficios  | (1.120)                 | 21,8        | 32,9                            | (920)                   |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                     | <b>2.914</b>            | <b>17,9</b> | <b>25,2</b>                     | <b>2.471</b>            |
| Minoritarios   | (607)                   | (5,0)       | 7,7                             | (639)                   |
| <b>Resultado atribuido</b>   | <b>2.306</b>            | <b>25,9</b> | <b>30,8</b>                     | <b>1.832</b>            |
| Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup>                        | 0,33                    |             |                                 | 0,26                    |

<sup>(1)</sup> Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

## Margen bruto

El **margen bruto** acumulado muestra un crecimiento interanual del 7,8% muy apoyado, una vez más, en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.

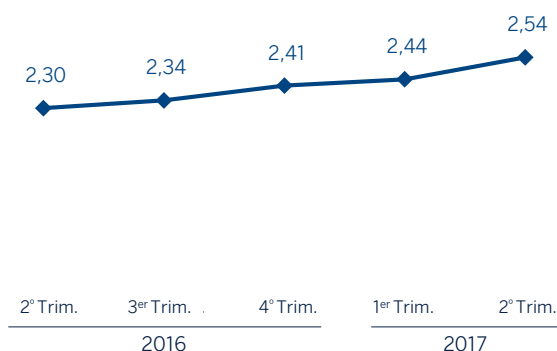
### Margen bruto (Millones de euros)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +7,8%.

El **margen de intereses** avanza un 9,6% en términos interanuales y un 3,3% en el trimestre. Una vez más, el crecimiento de la actividad en las geografías emergentes y la buena defensa de los diferenciales de la clientela explican esta trayectoria. Positivo comportamiento en todas las áreas de negocio menos en la Actividad bancaria en España, donde el actual entorno de tipos de interés muy bajos, los menores volúmenes de actividad y las ventas de carteras mayoristas impactan negativamente en su desempeño.

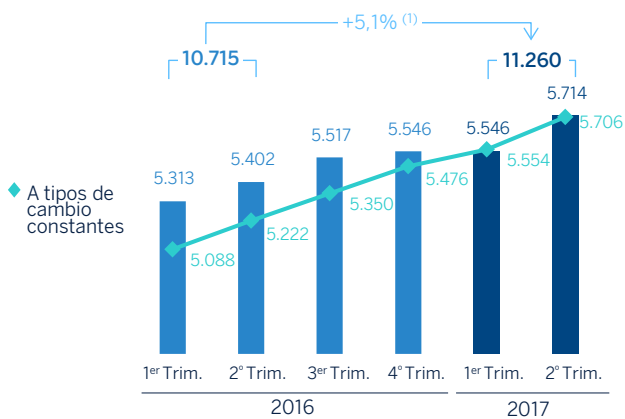
### Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



Las **comisiones** del semestre presentan también una evolución favorable en los últimos doce meses en todas las áreas del Grupo, muy influidas por su adecuada diversificación, la recuperación de la actividad en los negocios mayoristas y las procedentes de gestión de activos, tarjetas de crédito y banca electrónica.

Por tanto, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) registran un incremento interanual del 9,2% (+2,7% en los últimos tres meses).

Margen de intereses más comisiones (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +9,2%.

La aportación positiva de los **ROF** se modera en el semestre en comparación con la del mismo período de 2016. Lo anterior se explica, principalmente, porque las plusvalías, de 204 millones de euros antes de impuestos, procedentes de la venta en mercado del 1,7% de China Citic Bank (CNCB), realizada en el primer trimestre del ejercicio, son menores que las registradas por la operación de VISA efectuada en el mismo período del ejercicio previo (225 millones).

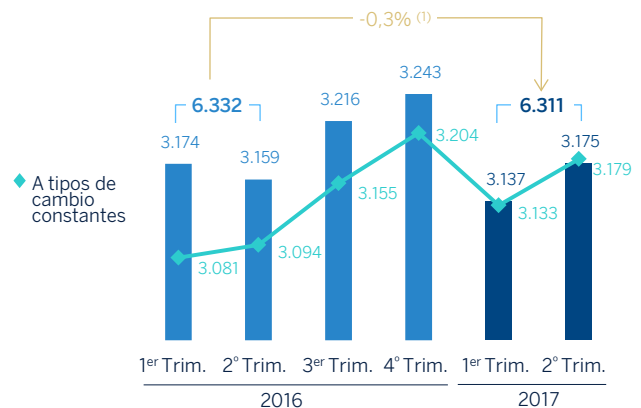
La rúbrica de **dividendos** incorpora, principalmente, los procedentes de la participación del Grupo en Telefónica, por un importe de 53 millones de euros. Esta cantidad es inferior a la cobrada en el segundo trimestre de 2016 como consecuencia de la rebaja del dividendo pagado por la entidad desde 0,4 a 0,2 euros por acción (en 2016 incluía también los de CNCB).

Finalmente, la línea de **otros productos y cargas de explotación** avanza un 97,7% en términos interanuales, fruto de la positiva contribución del negocio de seguros (+14,4% en los últimos doce meses) como consecuencia de la mejora tanto de la contratación como de los índices de siniestralidad en comparación con los del mismo período de 2016. Adicionalmente cabe resaltar que esta línea incluye la aportación anual, de 100 millones de euros, realizada en el segundo trimestre, al Fondo Único de Resolución -FUR- (122 millones en el mismo período de 2016).

## Margen neto

La tasa de variación interanual de los **gastos de explotación** sigue siendo reducida y se sitúa en el +2,2%. Lo anterior es debido a la disciplina de costes implantada en todas las áreas del Grupo a través de diversos planes de eficiencia, que empiezan a dar sus frutos, y a la materialización de ciertas sinergias (principalmente las surgidas tras la integración de Catalunya Banc -CX-). Por áreas de negocio sobresale la reducción de España (donde en el mes de mayo se han cerrado 59 oficinas adicionales a las 129 de febrero), Resto de Eurasia y Centro Corporativo, y el incremento cercano a los niveles de inflación en el resto de geografías.

Gastos de explotación (Millones de euros)



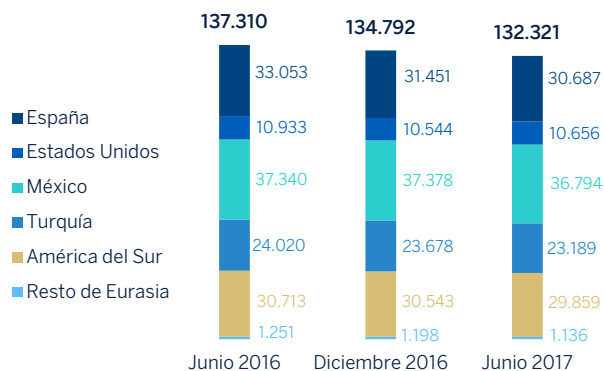
(1) A tipos de cambio constantes: +2,2%.



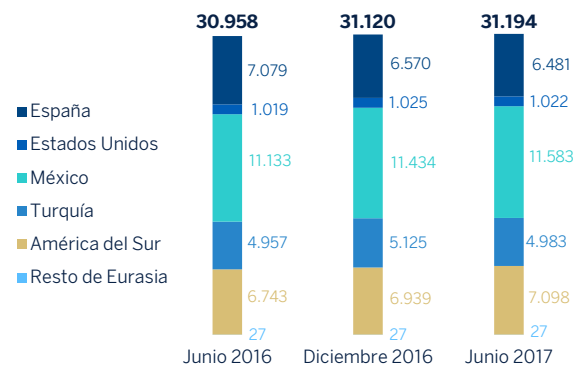
## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia (Millones de euros)

|  | 1 <sup>er</sup> Sem. 17 | Δ%           | 1 <sup>er</sup> Sem. 16 |
|--|-------------------------|--------------|-------------------------|
| <b>Gastos de personal</b>  | <b>3.324</b>            | <b>(0,0)</b> | <b>3.324</b>            |
| Sueldos y salarios   | 2.590                   | 0,1          | 2.587                   |
| Cargas sociales  | 478                     | (1,0)        | 482                     |
| Gastos de formación y otros  | 256                     | 0,5          | 255                     |
| <b>Otros gastos de administración</b>                              | <b>2.275</b>            | <b>(1,9)</b> | <b>2.319</b>            |
| Inmuebles, instalaciones y material                                | 528                     | (3,4)        | 547                     |
| Informática  | 499                     | 4,6          | 477                     |
| Comunicaciones   | 149                     | (1,4)        | 151                     |
| Publicidad y promoción   | 186                     | (9,3)        | 205                     |
| Gastos de representación   | 51                      | (1,9)        | 52                      |
| Otros gastos   | 625                     | (5,2)        | 659                     |
| Contribuciones e impuestos   | 237                     | 4,0          | 228                     |
| <b>Gastos de administración</b>                                    | <b>5.599</b>            | <b>(0,8)</b> | <b>5.644</b>            |
| <b>Amortización</b>  | <b>712</b>              | <b>3,4</b>   | <b>689</b>              |
| <b>Gastos de explotación</b>                                       | <b>6.311</b>            | <b>(0,3)</b> | <b>6.332</b>            |
| <b>Margen bruto</b>  | <b>12.718</b>           | <b>4,0</b>   | <b>12.233</b>           |
| <b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %)</b> | <b>49,6</b>             |              | <b>51,8</b>             |

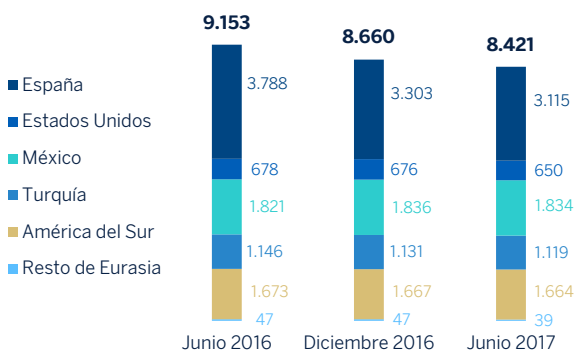
## Número de empleados



## Número de cajeros automáticos

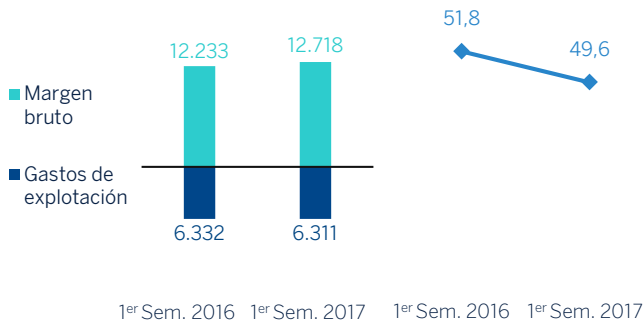


## Número de oficinas

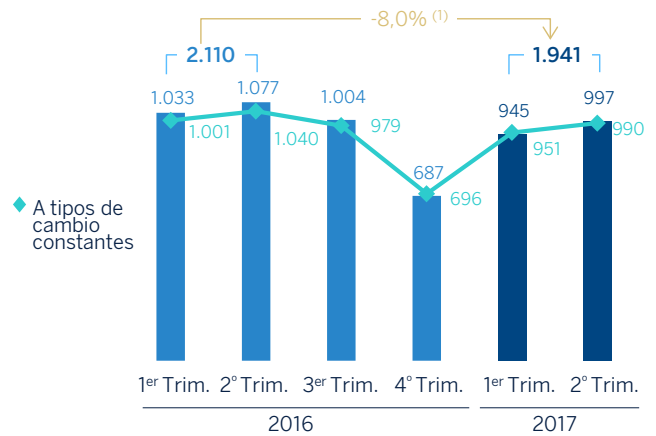


Como consecuencia de todo lo anterior, el ratio de **eficiencia** se sitúa en el 49,6% (51,8% en el primer semestre de 2016 y 51,9% para todo el ejercicio 2016), y el **margen neto** sube un 13,9% en los últimos doce meses.

Eficiencia (Millones de euros) y ratio de eficiencia (Porcentaje)

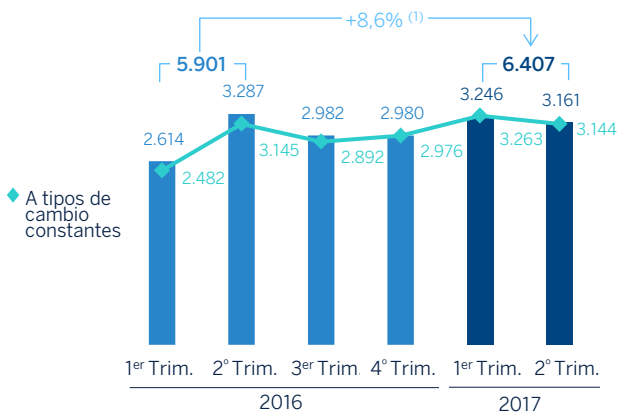


Deterioro del valor de los activos financieros (neto) (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -4,9%.

Margen neto (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +13,9%.

### Saneamientos y otros

El **deterioro del valor de los activos financieros** alcanza, durante el primer semestre del año, 1.941 millones de euros, importe inferior al de los seis primeros meses del ejercicio previo. Por áreas se observa una reducción interanual en España, donde se registran unas menores necesidades de saneamiento crediticio; Estados Unidos, ya que en el primer trimestre del año anterior se incluyeron dotaciones tras las bajadas de *rating* de ciertas compañías pertenecientes a los sectores de *energy* y *metal & mining*; y, en menor medida, Turquía. Por el contrario, México y América del Sur presentan un incremento en los últimos doce meses, en gran parte ligado al aumento de la actividad crediticia y, en menor medida, al impacto de unas mayores necesidades de provisiones por insolvencias asociadas a ciertos clientes mayoristas en el caso de América del Sur.

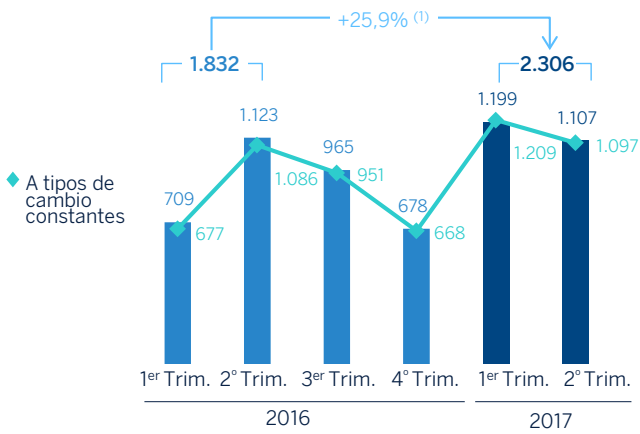
Por último, ligero ascenso de las partidas de dotaciones a **provisiones y otros resultados** (+4,0% interanual), que incluyen las dotaciones por riesgos de firma, otros pasivos contingentes, las aportaciones a fondos de pensiones y el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados, entre otros. Tal incremento se explica principalmente por mayores costes de reestructuración, que afectan fundamentalmente a la Actividad bancaria en España, área en la que se quiere seguir mejorando la eficiencia.

### Resultado

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado atribuido** del Grupo registra una evolución muy positiva (+30,8% interanual). Cabe resaltar que esta cifra incluye, desde marzo de 2017, la participación adicional, del 9,95%, en el capital de Garanti, lo cual ha supuesto un impacto positivo, de aproximadamente 54 millones de euros, por la reducción de la partida de minoritarios.

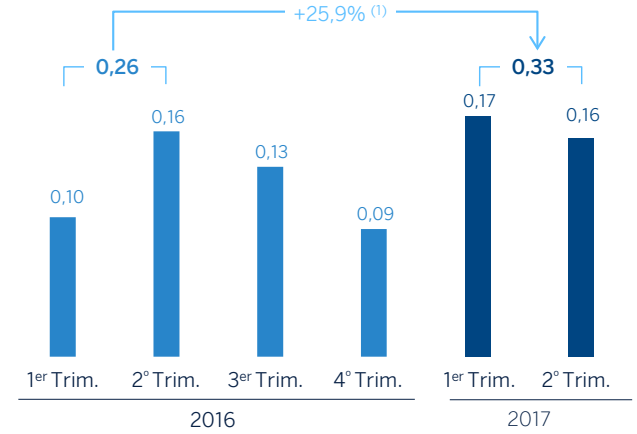
Por **áreas de negocio**, la Actividad bancaria en España genera 670 millones de euros, Non Core Real Estate detrae 191 millones, Estados Unidos aporta 297 millones, México registra 1.080 millones de beneficio, Turquía contribuye con 374 millones, América del Sur 404 millones y Resto de Eurasia 73 millones.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



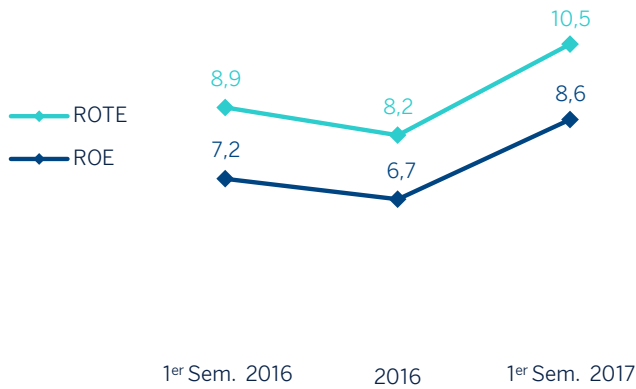
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +30,8%.

Beneficio por acción <sup>(1)</sup> (Euros)



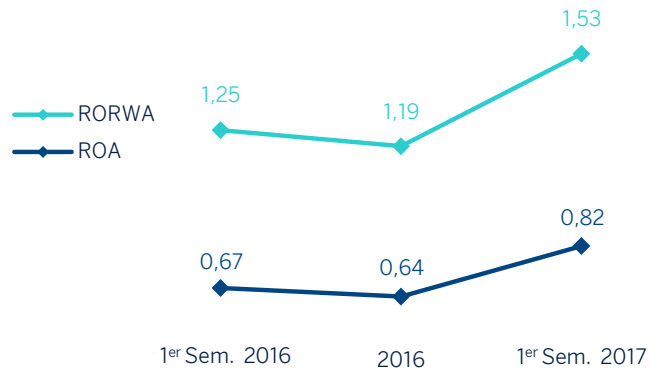
<sup>(1)</sup> Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

ROE y ROTE <sup>(1)</sup> (Porcentaje)



<sup>(1)</sup> Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -4.218 millones de euros en el primer semestre de 2016, -4.492 millones en 2016 y -6.015 millones en el primer semestre de 2017.

ROA y RORWA (Porcentaje)





## Balance y actividad

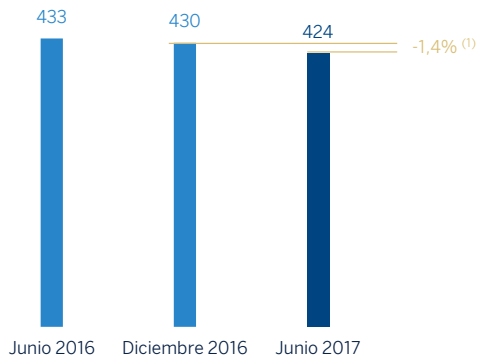
La evolución de la actividad del Grupo BBVA sigue mostrando las tendencias ya comentadas en períodos previos. En este sentido, lo más relevante de su trayectoria en el **primer semestre de 2017** se resume a continuación:

- Evolución dispar de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto). Por una parte, incremento de volúmenes en las geografías emergentes y, por otra, desapalancamiento en España, aunque la tasa de descenso se va suavizando progresivamente, en gran parte debido al buen comportamiento que conserva la nueva facturación. En Estados Unidos se registra un retroceso de la actividad crediticia en lo que va de ejercicio;
- ya que la estrategia del área es de crecimiento selectivo en aquellas carteras consideradas más rentables.
- El **crédito dudoso** disminuye una vez más, principalmente por el descenso en España, Estados Unidos y Turquía.
- En **depósitos de la clientela**, sobresale la subida generalizada de las partidas de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, y el retroceso del plazo.
- Nuevo avance de los **recursos fuera de balance**, que continúa estando muy focalizado en fondos y sociedades de inversión.

Balances consolidados (Millones de euros)

|   | 30-06-17       | Δ%           | 31-12-16       | 30-06-16       |
|---|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 34.720         | (13,3)       | 40.039         | 25.127         |
| Activos financieros mantenidos para negociar                                  | 68.885         | (8,1)        | 74.950         | 84.532         |
| Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados    | 2.230          | 8,2          | 2.062          | 2.148          |
| Activos financieros disponibles para la venta                                 | 74.666         | (5,8)        | 79.221         | 90.638         |
| Préstamos y partidas a cobrar   | 458.494        | (1,6)        | 465.977        | 470.543        |
| Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito              | 38.079         | (5,4)        | 40.268         | 43.603         |
| Préstamos y anticipos a la clientela  | 409.087        | (1,3)        | 414.500        | 415.872        |
| Valores representativos de deuda  | 11.328         | 1,1          | 11.209         | 11.068         |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento                                   | 14.531         | (17,9)       | 17.696         | 19.295         |
| Inversiones en negocios conjuntos y asociadas                                 | 1.142          | 49,3         | 765            | 1.131          |
| Activos tangibles   | 8.211          | (8,2)        | 8.941          | 9.617          |
| Activos intangibles   | 9.047          | (7,6)        | 9.786          | 9.936          |
| Otros activos   | 30.504         | (5,9)        | 32.418         | 33.072         |
| <b>Total activo</b>   | <b>702.429</b> | <b>(4,0)</b> | <b>731.856</b> | <b>746.040</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar                                  | 49.532         | (9,4)        | 54.675         | 58.753         |
| Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados    | 2.437          | 4,2          | 2.338          | 2.501          |
| Pasivos financieros a coste amortizado  | 566.021        | (3,9)        | 589.210        | 597.745        |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito                          | 89.002         | (9,4)        | 98.241         | 101.827        |
| Depósitos de la clientela   | 394.626        | (1,7)        | 401.465        | 406.284        |
| Valores representativos de deuda emitidos                                     | 69.513         | (9,0)        | 76.375         | 75.498         |
| Otros pasivos financieros   | 12.880         | (1,9)        | 13.129         | 14.137         |
| Pasivos amparados por contratos de seguros                                    | 9.846          | 7,7          | 9.139          | 9.335          |
| Otros pasivos   | 19.866         | (5,7)        | 21.066         | 21.744         |
| <b>Total pasivo</b>   | <b>647.702</b> | <b>(4,2)</b> | <b>676.428</b> | <b>690.078</b> |
| Intereses minoritarios  | 6.895          | (14,5)       | 8.064          | 8.527          |
| Otro resultado global acumulado   | (6.991)        | 28,1         | (5.458)        | (4.327)        |
| Fondos propios  | 54.823         | 3,8          | 52.821         | 51.761         |
| <b>Patrimonio neto</b>  | <b>54.727</b>  | <b>(1,3)</b> | <b>55.428</b>  | <b>55.962</b>  |
| <b>Total patrimonio neto y pasivo</b>   | <b>702.429</b> | <b>(4,0)</b> | <b>731.856</b> | <b>746.040</b> |
| <b>Pro memoria:</b>   |                |              |                |                |
| Garantías concedidas  | 47.060         | (6,9)        | 50.540         | 50.127         |

## Préstamos y anticipos a la clientela (bruto) (Miles de millones de euros)

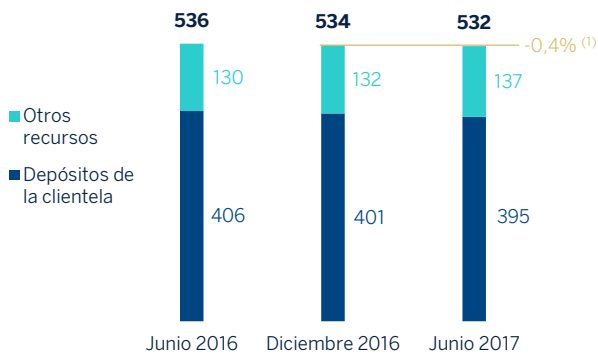


<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +1,0%.

## Préstamos y anticipos a la clientela (Millones de euros)

|   | 30-06-17       | Δ%           | 31-12-16       | 30-06-16       |
|---|----------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Sector público</b>                             | <b>27.135</b>  | <b>(1,3)</b> | <b>27.506</b>  | <b>30.523</b>  |
| <b>Particulares</b>                               | <b>169.948</b> | <b>(1,5)</b> | <b>172.476</b> | <b>173.240</b> |
| Hipotecario                                       | 118.589        | (3,1)        | 122.439        | 123.831        |
| Consumo   | 36.570         | 3,9          | 35.195         | 34.593         |
| Tarjetas de crédito                               | 14.789         | (0,4)        | 14.842         | 14.816         |
| <b>Empresas</b>                                   | <b>186.203</b> | <b>(1,9)</b> | <b>189.733</b> | <b>186.743</b> |
| Negocios <i>retail</i>                            | 20.146         | (17,2)       | 24.343         | 24.059         |
| Resto de empresas                                 | 166.057        | 0,4          | 165.391        | 162.684        |
| <b>Otros préstamos</b>                            | <b>19.388</b>  | <b>8,7</b>   | <b>17.844</b>  | <b>18.550</b>  |
| <b>Crédito dudoso</b>                             | <b>21.730</b>  | <b>(5,2)</b> | <b>22.915</b>  | <b>24.212</b>  |
| <b>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</b> | <b>424.405</b> | <b>(1,4)</b> | <b>430.474</b> | <b>433.268</b> |
| Fondos de insolvencias                            | (15.318)       | (4,1)        | (15.974)       | (17.396)       |
| <b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>       | <b>409.087</b> | <b>(1,3)</b> | <b>414.500</b> | <b>415.872</b> |
| <b>Pro memoria:</b>                               |                |              |                |                |
| Préstamos con garantía real                       | 197.795        | (2,0)        | 201.772        | 202.778        |

## Recursos de clientes (Miles de millones de euros)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +1,8%.

## Recursos de clientes (Millones de euros)

|                                   | 30-06-17       | Δ%           | 31-12-16       | 30-06-16       |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Depósitos de la clientela</b>  | <b>394.626</b> | <b>(1,7)</b> | <b>401.465</b> | <b>406.284</b> |
| Cuentas a la vista                | 239.561        | 3,4          | 231.638        | 219.675        |
| Depósitos a plazo                 | 130.752        | (9,5)        | 144.407        | 154.886        |
| Cesión temporal de activos        | 11.858         | 7,3          | 11.056         | 16.701         |
| Otros depósitos                   | 12.455         | (13,3)       | 14.364         | 15.021         |
| <b>Otros recursos de clientes</b> | <b>137.044</b> | <b>3,7</b>   | <b>132.092</b> | <b>130.177</b> |
| Fondos y sociedades de inversión  | 59.905         | 8,8          | 55.037         | 53.487         |
| Fondos de pensiones               | 33.412         | (0,0)        | 33.418         | 32.033         |
| Otros recursos de clientes        | 3.217          | 13,6         | 2.831          | 3.370          |
| Carteras de clientes              | 40.510         | (0,7)        | 40.805         | 41.287         |
| <b>Total recursos de clientes</b> | <b>531.670</b> | <b>(0,4)</b> | <b>533.557</b> | <b>536.460</b> |

## Solvencia

### Base de capital

El Grupo BBVA sitúa su ratio **CET1 fully-loaded** en el 11,1% a cierre de junio de 2017, por encima del objetivo establecido del 11%. En lo que va de año, este ratio se ha incrementado en 20 puntos básicos, fruto principalmente de la generación orgánica de resultados y la reducción de los APR.

Hay que resaltar que este ratio se encuentra afectado por las **operaciones** llevadas a cabo durante el primer trimestre de 2017; en particular, la adquisición de un 9,95% adicional de participación en Garanti y la venta del 1,7% de CNCB. Ambas operaciones han tenido un impacto conjunto en dicho ratio de -13 puntos básicos.

En relación con los **APR** a 30-6-2017, muestran un reducción frente al dato de diciembre de 2016, explicada en gran medida por la depreciación de las divisas frente al euro (especialmente significativa en la lira turca y el dólar estadounidense) y la mejora del perfil de riesgo de la cartera del Grupo, fundamentalmente de España. Además hay que destacar la emisión, el pasado dos de junio, de una titulización sintética, por 3.000 millones de euros, con la que se cubren las potenciales pérdidas de una cartera, de alrededor de 15.000 préstamos a pymes españolas, a través de la contratación de una garantía financiera sobre un tramo *mezzanine* con un organismo supranacional europeo (el Fondo Europeo de Inversiones -FEI-, filial del Banco Europeo de Inversiones). Esta operación ha permitido al Grupo la liberación de unos 683 millones de APR con el consecuente impacto positivo en la base de capital.

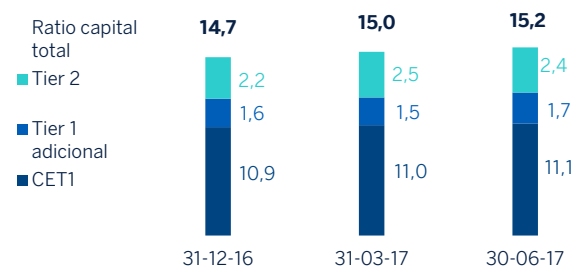
Durante el primer semestre de 2017, BBVA S.A. ha llevado a cabo una **emisión**, calificada como instrumentos de capital de nivel 1 adicional (*contingent convertible*) bajo la normativa de solvencia, de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA por importe de 500 millones de euros y un cupón del 5,875%, que ha aportado 13 puntos básicos al ratio de capital total. Adicionalmente ha realizado varias emisiones de capital subordinadas por un importe nominal total cercano a 1.500 millones de euros (de los que 168 millones han sido en el segundo trimestre). Por su parte, Garanti en Turquía ha emitido 750 millones de dólares en el segundo trimestre. Estas emisiones son computables como capital de nivel 2, con un impacto en el semestre de unos 50 puntos básicos en el ratio total de capital en términos *phased-in* (similar en *fully-loaded*).

Por último, durante el mes de abril se ha cerrado el último programa de "**dividendo-opción**", en el que titulares del 83,28% de los derechos optaron por recibir nuevas acciones de BBVA. El número de acciones que finalmente se ha emitido ha sido de 101.271.338 acciones.

El ratio **CET1 phased-in** se sitúa en el 11,8%, el **Tier 1** alcanza el 13,0% y el **Tier 2** el 2,5%, dando como resultado un **ratio total de capital** a finales de junio de 2017 del 15,5%. Estos niveles se sitúan por encima de los requerimientos establecidos por el regulador en su carta SREP y colchones sistémicos aplicables para 2017 para el Grupo BBVA (7,625% para el CET1 y 11,125% para el ratio total de capital en términos de *phased-in*).

Por último, en ratio **leverage**, el Grupo mantiene una posición sólida, un 6,8% con criterio *fully-loaded* (6,9% *phased-in*), que compara muy favorablemente con la del resto de su *peer group*.

Evolución de los ratios de capital *fully-loaded* (Porcentaje)



### Ratings

El 3 de abril de 2017, Standard & Poors (S&P) elevó la perspectiva de BBVA a positiva, desde estable, como consecuencia de un cambio similar de la perspectiva del *rating* soberano español (efectuado el 31 de marzo), manteniendo las calificaciones de ambos en BBB+. Adicionalmente, el 25 de julio, Scope Ratings subió un escalón el *rating* de BBVA desde A hasta A+, con perspectiva estable. El resto de agencias de calificación crediticia no han modificado ni el *rating* ni la perspectiva sobre BBVA en lo que va de año.

Ratings

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

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



Base de capital <sup>(1)</sup> (Millones de euros)

|                                      | CRD IV <i>phased-in</i> <sup>(1)</sup> |                |                | CRD IV <i>fully-loaded</i> |                |                |
|--------------------------------------|--|----------------|----------------|----------------------------|----------------|----------------|
|                                      | 30-06-2017 <sup>(2)</sup>              | 31-12-16       | 30-06-16       | 30-06-2017 <sup>(2)</sup>  | 31-12-16       | 30-06-16       |
| Capital de nivel 1 ordinario (CET1)  | 43.888                                 | 47.370         | 47.559         | 41.425                     | 42.398         | 42.227         |
| Capital de nivel 1 (Tier 1)          | 48.484                                 | 50.083         | 50.364         | 47.733                     | 48.459         | 48.264         |
| Capital de nivel 2 (Tier 2)          | 9.351                                  | 8.810          | 11.742         | 9.123                      | 8.739          | 11.922         |
| <b>Capital total (Tier 1+Tier 2)</b> | <b>57.835</b>                          | <b>58.893</b>  | <b>62.106</b>  | <b>56.855</b>              | <b>57.198</b>  | <b>60.186</b>  |
| <b>Activos ponderados por riesgo</b> | <b>373.075</b>                         | <b>388.951</b> | <b>395.085</b> | <b>373.075</b>             | <b>388.951</b> | <b>394.063</b> |
| CET1 (%)                             | 11,8                                   | 12,2           | 12,0           | 11,1                       | 10,9           | 10,7           |
| Tier 1 (%)                           | 13,0                                   | 12,9           | 12,7           | 12,8                       | 12,5           | 12,2           |
| Tier 2 (%)                           | 2,5                                    | 2,3            | 3,0            | 2,4                        | 2,2            | 3,0            |
| <b>Ratio de capital total (%)</b>    | <b>15,5</b>                            | <b>15,1</b>    | <b>15,7</b>    | <b>15,2</b>                | <b>14,7</b>    | <b>15,3</b>    |

<sup>(1)</sup> Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para 2017 y un 60% para 2016.

<sup>(2)</sup> Datos provisionales.

## Gestión del riesgo

### Riesgos de crédito

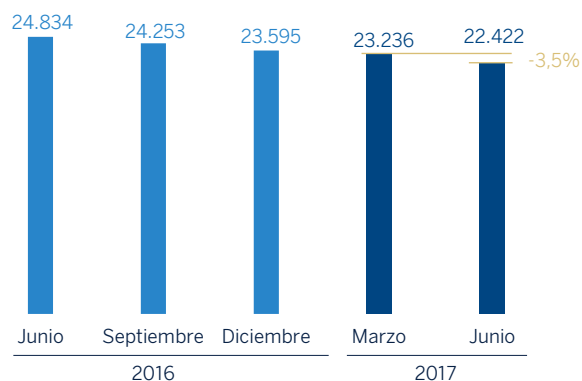
El Grupo BBVA conserva la trayectoria positiva de las métricas relacionadas con la gestión del riesgo de crédito en el **semestre** (estabilidad en el segundo trimestre). En este sentido:

- El **riesgo crediticio** disminuye alrededor de un 2% tanto en los últimos seis meses como en el trimestre. A tipos de cambio constantes, la tasa de variación es del +0,6% en lo que va de año y del +0,7% desde finales de marzo de 2017. Lo más relevante: desapalancamiento en España (aunque la tasa de descenso se va suavizando progresivamente), Estados Unidos y, por efecto tipo de cambio, en América del Sur y Turquía. Por su parte, crecimiento en México.
- Los **riesgos dudosos** continúan reduciéndose con respecto al dato del primer trimestre del año (-3,5%) y al del cierre del ejercicio anterior (-5,0%), debido a su buena trayectoria, sobre todo, en España, Estados Unidos y Turquía.
- La **tasa de mora** del Grupo continúa mejorando (-8 puntos básicos en los últimos tres meses y -15 puntos básicos comparada con la del cierre de 2016), hasta situarse en el 4,8% a finales de junio de 2017.
- Los **fondos de cobertura** muestran un retroceso del 3,1% con respecto a la cifra del 31 de marzo (-1,1%

aislando el efecto de los tipos de cambio) y del 4,2% desde diciembre de 2016, por su descenso generalizado en todas las geografías.

- La **tasa de cobertura** termina el semestre en el 71%, una mejora de 30 puntos básicos en los últimos tres meses y de 57 puntos básicos desde diciembre de 2016.
- Por último, el **coste de riesgo** acumulado a junio se sitúa en el 0,92%, nivel prácticamente igual que el del primer trimestre (0,90%) y 8 puntos superior al del ejercicio previo.

Riesgos dudosos (Millones de euros)



Riesgo crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)

|                       | 30-06-17 | 31-03-17 | 31-12-16 | 30-09-16 | 30-06-16 |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Riesgos dudosos       | 22.422   | 23.236   | 23.595   | 24.253   | 24.834   |
| Riesgo crediticio     | 471.548  | 480.517  | 480.720  | 472.521  | 483.169  |
| Fondos de cobertura   | 15.878   | 16.385   | 16.573   | 17.397   | 18.264   |
| Tasa de mora (%)      | 4,8      | 4,8      | 4,9      | 5,1      | 5,1      |
| Tasa de cobertura (%) | 71       | 71       | 70       | 72       | 74       |

<sup>(1)</sup> Incluye los préstamos y anticipos a la clientela (bruto) más riesgos contingentes.

Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

|                                  | 2º Trim. 17 <sup>(1)</sup> | 1º Trim. 17   | 4º Trim. 16   | 3º Trim. 16   | 2º Trim. 16   |
|----------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Saldo inicial</b>             | <b>23.236</b>              | <b>23.595</b> | <b>24.253</b> | <b>24.834</b> | <b>25.473</b> |
| Entradas                         | 2.525                      | 2.490         | 3.000         | 2.588         | 2.947         |
| Recuperaciones                   | (1.930)                    | (1.698)       | (2.141)       | (1.784)       | (2.189)       |
| <b>Entrada neta</b>              | <b>595</b>                 | <b>792</b>    | <b>859</b>    | <b>804</b>    | <b>758</b>    |
| Pases a fallidos                 | (1.084)                    | (1.132)       | (1.403)       | (1.220)       | (1.537)       |
| Diferencias de cambio y otros    | (326)                      | (18)          | (115)         | (165)         | 140           |
| <b>Saldo al final de período</b> | <b>22.422</b>              | <b>23.236</b> | <b>23.595</b> | <b>24.253</b> | <b>24.834</b> |
| <b>Pro memoria:</b>              |                            |               |               |               |               |
| Créditos dudosos                 | 21.730                     | 22.572        | 22.915        | 23.589        | 24.212        |
| Garantías concedidas dudosas     | 691                        | 664           | 680           | 665           | 622           |

<sup>(1)</sup> Datos provisionales.

## Riesgos estructurales

### Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** en BBVA 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 2017**, 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 sigue apoyándose en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos estables de clientes.
- Tanto en el balance euro como en México, la actividad ha continuado generando liquidez, ya que la evolución de los depósitos ha mostrado una tendencia positiva que ha repercutido en un estrechamiento del *gap* de crédito.
- En Estados Unidos, la contención del coste del pasivo ha provocado un incremento del *gap* de crédito.
- Cómoda situación de liquidez en Turquía. Ligero incremento del *gap* de crédito debido al aumento de la actividad crediticia.
- En América del Sur persiste la confortable situación de liquidez, lo que ha permitido reducir el crecimiento de los depósitos mayoristas para acompañarlos al de la inversión crediticia.
- Adicionalmente, BBVA S.A. ha acudido a los mercados de financiación mayorista por un importe total de 3.500 millones de euros, utilizando los formatos de deuda *senior* (1.000 millones en el primer trimestre y 1.500 millones en el segundo, esta última con cupón variable) y Tier 2 (1.000 millones en el primer trimestre). También ha cerrado diversas operaciones de emisión privada de títulos Tier 2, por una cuantía aproximada de 500 millones de euros (de los que 168 millones han sido en el segundo trimestre) y una de *additional* Tier 1, por 500 millones de euros, en el segundo trimestre.

- Los mercados de financiación mayorista a largo plazo en el resto de geografías donde opera el Grupo siguen mostrando estabilidad. Hay que destacar las emisiones realizadas por Garanti en Turquía: deuda *senior*, por 500 millones de dólares, en el primer trimestre; deuda subordinada, por 750 millones de dólares, en el segundo trimestre; y bonos garantizados en liras turcas, por un importe equivalente a 131 millones de euros, también en el segundo trimestre; así como la renovación del préstamo sindicado (segundo trimestre). En Estados Unidos, BBVA Compass ha vuelto a los mercados, tras dos años, con una emisión de deuda *senior* de 750 millones de dólares. En México, BBVA Bancomer ha llevado a cabo dos emisiones locales de deuda *senior*, por un importe total de 338 millones de euros, a 3 y 5 años. Por su parte, en América del Sur, BBVA Chile también ha emitido en mercado local deuda *senior*, por una cuantía equivalente a 173 millones de euros, en dos emisiones a 4 y 10 años.
- La financiación a corto plazo continúa teniendo un comportamiento favorable, en un entorno de elevada liquidez.
- En relación con el ratio regulatorio de liquidez LCR, BBVA sigue conservando niveles por encima del 100%, claramente superiores a las exigencias regulatorias (mayor al 80% en 2017), tanto en el Grupo como 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 de 2017** ha estado marcado por:

- La incertidumbre sobre las políticas fiscales y comerciales de la administración de Estados Unidos, lo cual generó una gran volatilidad en el caso del peso mexicano, sobre todo durante los tres primeros meses de 2017.
- El debate sobre la eliminación de los tipos negativos por parte del Banco Central Europeo (BCE), ante la mejora de los datos macroeconómicos.
- La activación del proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea ("Brexit").
- Los resultados de las elecciones francesas.
- La subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (FED).

- El resultado del referéndum constitucional en Turquía y la actuación del Banco Central (CBRT).
- La subida de los tipos de interés, por parte del Banco Central de México (Banxico) y las conversaciones más constructivas en relación con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA, por sus siglas en inglés).

En este contexto, BBVA ha continuado con su política activa de gestión de las principales inversiones en países emergentes que, en media, se sitúa entre el 30% y el 50% de los resultados esperados para 2017 y alrededor del 70% del exceso del ratio de capital CET1 (lo que no está naturalmente cubierto por el propio ratio). En base a esta política, a cierre de junio de 2017, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes (peso mexicano o lira turca) se mantiene por debajo de 2 puntos básicos y el nivel de cobertura de los resultados esperados para 2017 en estos dos países se situaría alrededor del 60% para México y del 50% para Turquía.

**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, controlando los impactos en el ratio de capital por la valoración de la cartera de activos disponibles para la venta.

Los bancos del Grupo mantienen carteras de renta fija para la gestión de la estructura de sus balances. Durante el **primer semestre de 2017**, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose continuado con estrategias de riesgo limitado orientadas a la mejora de la rentabilidad.

Por último, en cuanto a las **políticas monetarias** seguidas por los distintos bancos centrales de las principales geografías donde BBVA opera entre enero y junio de 2017, cabe resaltar:

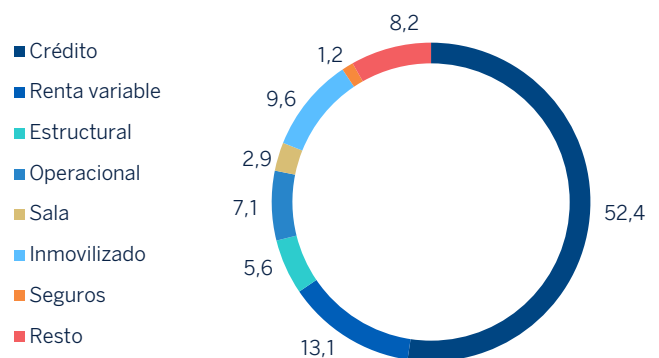
- Sin cambios relevantes en la Eurozona, donde se mantienen los tipos al 0%.
- En Estados Unidos continúa la tendencia alcista de tipos de interés, con una subida en marzo y otra en junio que los ha situado en el 1,25%.

- En México, Banxico ha realizado varias subidas de tipos de interés en lo que va de año, por lo que el nivel de política monetaria se sitúa a cierre de junio en el 7%.
- En Turquía, el semestre ha estado marcado por las subidas de tipos del CBRT, lo que ha incrementado el coste medio de financiación hasta el 11,98%.
- En América del Sur, la autoridad monetaria ha bajado tipos en Perú (25 puntos básicos), Colombia (125 puntos básicos) y Chile (50 puntos básicos).

**Capital económico**

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a cierre de mayo de 2017, en términos consolidados, alcanza los 36.066 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación del -2,9% con respecto a la cifra de febrero de este año (-0,9% a tipos de cambio constantes). Tal descenso está localizado en crédito (principalmente en España) y en renta variable por fondo de comercio (por la depreciación del dólar frente al euro en el trimestre), compensado parcialmente por un incremento en riesgo estructural de tipo de cambio (por evolución de las divisas), tipo de interés y participaciones (focalizado este último, principalmente, en el aumento de la participación en Testa Residencial).

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos (Porcentaje a mayo de 2017)



## La acción BBVA

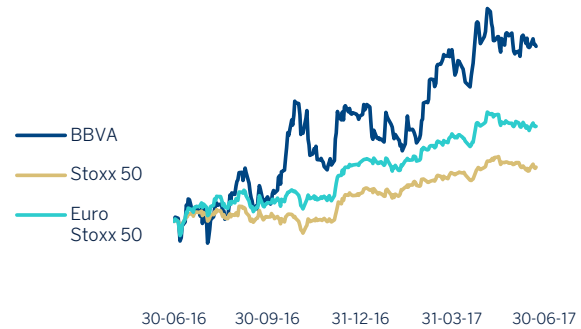
El **crecimiento mundial** ha continuado dando señales de mejora durante el primer semestre de 2017. Los datos más recientes también anticipan cierta estabilización hacia delante. La mejora generalizada de las confianzas y el avance del comercio global están detrás de la aceleración de la actividad. Además se mantiene el apoyo de los bancos centrales y la relativa calma de los mercados financieros. El desempeño de las geografías desarrolladas sigue siendo positivo, sobre todo en Europa. Por el contrario, en los países latinoamericanos, las tendencias recientes apuntan a un crecimiento moderado, aunque dispar por países. En China, se continúa esperando una desaceleración del crecimiento en los próximos trimestres. Como resultado de todo lo anterior, el crecimiento mundial podría situarse alrededor del 3,3% en 2017, según las estimaciones de BBVA Research.

En este entorno, los principales **índices bursátiles** han mostrado un desempeño positivo durante la primera mitad del año, si bien muy impulsados por las subidas generalizadas del primer trimestre; ya que en el segundo trimestre han registrado un desempeño mixto (ligeras disminuciones en Europa, estabilidad en España y revalorizaciones en Estados Unidos). En este sentido, en Europa, el Stoxx 50 se ha revalorizado un 3,7% desde diciembre de 2016, mientras que el Euro Stoxx 50 lo ha hecho en un 4,6%; y en España, el Ibex 35 también ha incrementado su cotización en un 11,7%. Por su parte, el S&P 500, que recoge la evolución de la cotización de las compañías en Estados Unidos, también ha mostrado un desempeño positivo, registrando un avance del 8,2%.

En cuanto al **sector bancario** en particular, en Europa, su evolución ha sido relativamente mejor que la de los índices generales del mercado en estos seis primeros meses del año. Así, el índice de bancos europeos Stoxx Banks, que incluye los de Reino Unido, ha ascendido un 7,1% y el índice de bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, ha subido un 11,5%. En cambio, en Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks se ha comportado peor que el mercado, al retroceder un 1%.

En cuanto a la **acción BBVA**, se ha mantenido estable en el último trimestre, cerrando el mes de junio en 7,27 euros, si bien acumula una revalorización del 13,3% desde diciembre de 2016, lo cual significa un comportamiento relativamente mejor que el sector bancario europeo y que el Ibex 35.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos (Índice base 100=30-06-2016)

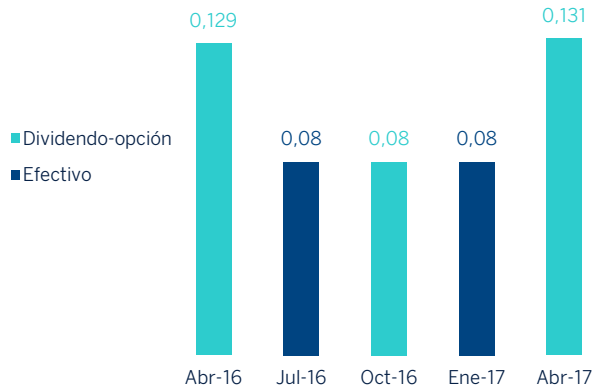


La acción BBVA y ratios bursátiles

|   | 30-06-17      | 31-12-16      |
|---|---------------|---------------|
| Número de accionistas   | 910.330       | 935.284       |
| Número de acciones en circulación                               | 6.667.886.580 | 6.566.615.242 |
| Contratación media diaria (número de acciones)                  | 42.015.051    | 47.180.855    |
| Contratación media diaria (millones de euros)                   | 286           | 272           |
| Cotización máxima (euros)                                       | 7,89          | 6,88          |
| Cotización mínima (euros)                                       | 5,92          | 4,50          |
| Cotización última (euros)                                       | 7,27          | 6,41          |
| Valor contable por acción (euros)                               | 7,18          | 7,22          |
| Valor contable tangible por acción (euros)                      | 5,82          | 5,73          |
| Capitalización bursátil (millones de euros)                     | 48.442        | 42.118        |
| Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) <sup>(1)</sup> | 5,1           | 5,8           |

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

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el último "dividendo-opción" fue satisfecho en abril de 2017, habiendo optado el 83,28% de los titulares de los derechos de asignación gratuita por recibir nuevas acciones. A futuro, y en línea con el hecho relevante publicado el 1 de febrero de 2017, BBVA tiene intención de distribuir anualmente, íntegramente en efectivo, entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio. Esta política de retribución al accionista estaría compuesta, para cada año, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se pagaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.

Remuneración al accionista  
(Euros brutos/acción)

A 30 de junio de 2017, el número de **acciones** de BBVA asciende a 6.678 millones y el número de **accionistas** alcanza los 910.330. Por tipo de inversor, el 43,57% del capital pertenece a inversores residentes en España y el 56,43% restante está en manos de accionistas no residentes.

## Distribución estructural del accionariado (30-06-2017)


| Tramos de acciones    | Accionistas    |              | Acciones             |              |
|-----------------------|----------------|--------------|----------------------|--------------|
|                       | Número         | %            | Número               | %            |
| Hasta 150             | 190.209        | 20,9         | 13.500.956           | 0,2          |
| De 151 a 450          | 187.471        | 20,6         | 51.197.762           | 0,8          |
| De 451 a 1.800        | 285.001        | 31,3         | 276.805.556          | 4,2          |
| De 1.801 a 4.500      | 129.868        | 14,3         | 370.167.831          | 5,6          |
| De 4.501 a 9.000      | 60.339         | 6,6          | 380.397.359          | 5,7          |
| De 9.001 a 45.000     | 50.891         | 5,6          | 886.690.865          | 13,3         |
| De 45.001 en adelante | 6.551          | 0,7          | 4.689.126.251        | 70,3         |
| <b>Totales</b>        | <b>910.330</b> | <b>100,0</b> | <b>6.667.886.580</b> | <b>100,0</b> |

Los **títulos** de la acción BBVA se negocian en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, de Londres y

de México y los *American depositary shares* (ADS) de BBVA se negocian en la Bolsa de Nueva York y en la 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, Euro Stoxx 50 y Stoxx 50, con unas ponderaciones del 8,88%, 2,08% y 1,34%, respectivamente. También forma parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Euro Stoxx Banks, con un peso del 9,08%, y el Stoxx Banks, con un 4,54%.

Por último, la presencia de BBVA en varios **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, se resume en la tabla siguiente.

Principales índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente a 30-06-2017 <sup>(1)</sup>

|  |  |
|--|--|
| <br>2014 Constituent<br>MSCI Global<br>Sustainability Indexes | Miembro de los índices MSCI Global Sustainability<br>Rating AAA            |
| <br>FTSE4Good   | Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX |
| <br>EURONEXT<br>vigeo                                      | Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120            |
| <br>Ethibel Excellence<br>Investment Register             | Incluido en el Ethibel Excellence Investment Register                      |
| <br>CDP<br>DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES                   | En 2016, BBVA obtuvo una calificación "B"                                  |

<sup>(1)</sup> 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

En BBVA contamos con un **modelo** diferencial de hacer banca, al que denominamos banca responsable, basado en la búsqueda de una rentabilidad ajustada a principios, el estricto cumplimiento de la legalidad, las buenas prácticas y la creación de valor a largo plazo para todos los grupos de interés.

Las principales **iniciativas estratégicas** de banca responsable en las que trabajamos son:

- La creación de **relaciones duraderas y más equilibradas con nuestros clientes**, a través de una comunicación transparente, clara y responsable y de la educación financiera en las soluciones que les ofrecemos.
- La **integración plena en cómo hacemos negocio**, a través de políticas de negocio responsable, un modelo de riesgo reputacional y una cultura *people-centric* en toda la Organización.
- **Promoción de un crecimiento responsable y sostenible**, a través de la inclusión financiera, la financiación sostenible, el apoyo a las pymes y la inversión responsable.
- La **inversión en la comunidad**, con priorización de las iniciativas de educación para la sociedad, el emprendimiento, el conocimiento y otras causas sociales que son relevantes desde un punto de vista local.

En materia de **educación financiera** se ha presentado en París el Informe PISA (Programme for International Student Assessment) 2015 sobre Competencia Financiera, elaborado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y patrocinado por BBVA. El objetivo es determinar el nivel de conocimiento y habilidades de los jóvenes para enfrentarse a la toma de decisiones financieras.

Para mejorar las competencias financieras de los más jóvenes y promover los valores asociados al buen uso del dinero, BBVA desarrolla en España el programa Valores de futuro. En el

segundo trimestre de 2017 ha finalizado su VIII edición, en la que han participado 79.356 niños de 6 a 15 años.

Por su parte, en junio se ha celebrado el **EduFin Summit 2017** en Ciudad de México, la primera cumbre anual del Centro para la Educación y Capacidades Financieras que BBVA ha lanzado con el objetivo de promover el conocimiento financiero.

En 2017, la **Fundación Microfinanzas BBVA** (FMBBVA) celebra su décimo aniversario, para lo cual ha organizado el Foro sobre Desarrollo e Inclusión Financiera, en el que se han tratado los retos de la inclusión financiera, los desafíos tecnológicos y el papel de la mujer en la economía. Un foro presidido por Su Majestad la Reina Doña Letizia. En estos diez años, la FMBBVA ha entregado más de 8.200 millones de dólares en créditos a emprendedores vulnerables, convirtiéndose en una de las iniciativas filantrópicas con mayor impacto social en América Latina, con 1,8 millones de clientes y un impacto indirecto estimado en la vida de 7,3 millones de personas. El 60% de los clientes de crédito de la FMBBVA son mujeres. Y es que la mujer tiene un largo camino que recorrer en América Latina para acabar con las desigualdades. Esta es la principal conclusión de la FMBBVA durante su intervención en la mayor reunión intergubernamental de Naciones Unidas (ONU) sobre igualdad de género y empoderamiento de la mujer: la 61ª sesión de la Comisión de la Condición Jurídica y Social de la Mujer (CSW61, por sus siglas en inglés).

Dentro de la promoción de un crecimiento responsable y sostenible, BBVA ha ampliado la oferta de herramientas de financiación sostenible disponibles y sigue demostrando su liderazgo en el ámbito de las **finanzas verdes**. En este sentido, BBVA ha liderado la primera financiación sindicada verde firmada en junio de 2017, en formato préstamo (*term loan*), a escala mundial, por 265 millones de euros. La operación ha sido suscrita por 11 entidades financieras nacionales y extranjeras con amplia sobresuscripción. Este y otros formatos (*green loans, green bonds, etc.*) reflejan el compromiso de BBVA con la sostenibilidad y los principios verdes.

# 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 2017, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2016:

- **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.
- **Non Core Real Estate** gestiona, de manera especializada en España, los créditos a promotores que se encontraban en dificultad y los activos inmobiliarios procedentes, principalmente, de inmuebles adjudicados, tanto los de hipotecas residenciales como los de origen promotor. Los créditos a promotores que se conceden nuevos o que ya no se encuentran en esas condiciones son gestionados desde Actividad bancaria en España.
- **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.
- **México** aglutina principalmente los negocios bancarios y los de seguros efectuados por el Grupo en este país.
- **Turquía** incluye la actividad del Grupo Garanti. El día 22 de marzo de 2017, BBVA completó la adquisición de una participación adicional, del 9,95%, en Garanti, con lo que la participación total de BBVA en dicha entidad asciende actualmente al 49,85%.
- **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 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.

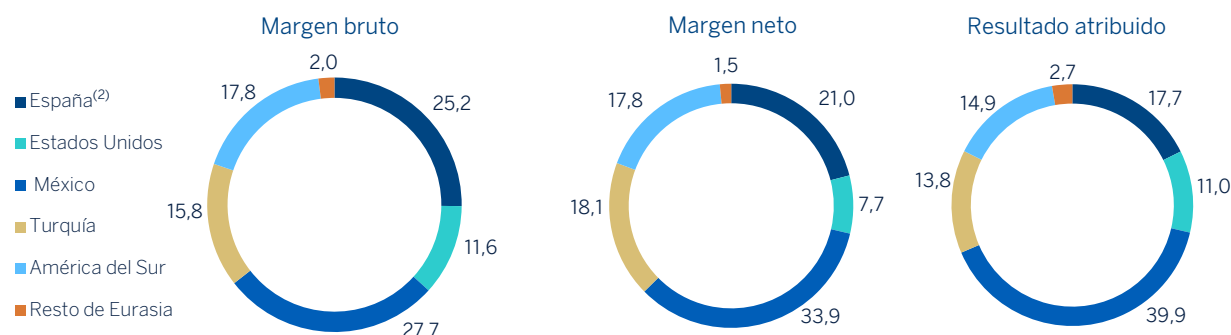
Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, CIB, desarrollados por BBVA en todas las geografías donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, 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)

|                               | Áreas de negocio |                              |                      |                |        |         |                 |                  |                    |                    |
|-------------------------------|------------------|------------------------------|----------------------|----------------|--------|---------|-----------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                               | Grupo BBVA       | Actividad bancaria en España | Non Core Real Estate | Estados Unidos | México | Turquía | América del Sur | Resto de Eurasia | Σ Áreas de negocio | Centro Corporativo |
| <b>1<sup>er</sup> Sem. 17</b> |                  |                              |                      |                |        |         |                 |                  |                    |                    |
| Margen de intereses           | 8.803            | 1.865                        | 31                   | 1.098          | 2.676  | 1.611   | 1.617           | 95               | 8.993              | (190)              |
| Margen bruto                  | 12.718           | 3.201                        | (6)                  | 1.468          | 3.507  | 1.998   | 2.252           | 256              | 12.676             | 42                 |
| Margen neto                   | 6.407            | 1.492                        | (64)                 | 523            | 2.309  | 1.230   | 1.211           | 102              | 6.804              | (397)              |
| Resultado antes de impuestos  | 4.033            | 943                          | (241)                | 405            | 1.469  | 1.010   | 790             | 104              | 4.480              | (447)              |
| Resultado atribuido           | 2.306            | 670                          | (191)                | 297            | 1.080  | 374     | 404             | 73               | 2.707              | (401)              |
| <b>1<sup>er</sup> Sem. 16</b> |                  |                              |                      |                |        |         |                 |                  |                    |                    |
| Margen de intereses           | 8.365            | 1.941                        | 42                   | 938            | 2.556  | 1.606   | 1.441           | 86               | 8.610              | (245)              |
| Margen bruto                  | 12.233           | 3.282                        | 11                   | 1.330          | 3.309  | 2.154   | 1.999           | 278              | 12.363             | (130)              |
| Margen neto                   | 5.901            | 1.493                        | (56)                 | 425            | 2.112  | 1.321   | 1.078           | 110              | 6.482              | (582)              |
| Resultado antes de impuestos  | 3.391            | 898                          | (287)                | 240            | 1.300  | 1.022   | 804             | 103              | 4.079              | (688)              |
| Resultado atribuido           | 1.832            | 621                          | (207)                | 178            | 968    | 324     | 394             | 75               | 2.352              | (520)              |

Composición del margen bruto<sup>(1)</sup>, margen neto<sup>(1)</sup> y resultado atribuido<sup>(1)</sup> (Porcentaje. 1<sup>er</sup> Sem. 2017)<sup>(1)</sup> No incluye el Centro Corporativo.<sup>(2)</sup> Incluye las áreas de Actividad bancaria en España y Non Core Real Estate.

Principales partidas de balance y activos ponderados por riesgo por áreas de negocio (Millones de euros)

|                                      | Áreas de negocio |                              |                      |                |        |         |                 |                  |                    |                    |
|--------------------------------------|------------------|------------------------------|----------------------|----------------|--------|---------|-----------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                                      | Grupo BBVA       | Actividad bancaria en España | Non Core Real Estate | Estados Unidos | México | Turquía | América del Sur | Resto de Eurasia | Σ Áreas de negocio | Centro Corporativo |
| <b>30-06-17</b>                      |                  |                              |                      |                |        |         |                 |                  |                    |                    |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 409.087          | 179.920                      | 5.412                | 55.993         | 50.425 | 55.248  | 45.791          | 16.298           | 409.087            | -                  |
| Depósitos de la clientela            | 394.626          | 181.812                      | 47                   | 59.145         | 54.826 | 46.780  | 44.713          | 7.304            | 394.626            | -                  |
| Recursos fuera de balance            | 96.535           | 58.891                       | 5                    | -              | 21.040 | 3.913   | 12.323          | 363              | 96.535             | -                  |
| Total activo/pasivo                  | 702.429          | 316.003                      | 12.491               | 80.015         | 99.233 | 83.895  | 73.323          | 18.807           | 683.768            | 18.662             |
| Activos ponderados por riesgo        | 373.075          | 107.754                      | 10.298               | 60.653         | 48.547 | 67.270  | 53.755          | 14.144           | 362.420            | 10.655             |
| <b>31-12-16</b>                      |                  |                              |                      |                |        |         |                 |                  |                    |                    |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 414.500          | 181.137                      | 5.946                | 61.159         | 46.474 | 55.612  | 48.718          | 15.325           | 414.370            | 130                |
| Depósitos de la clientela            | 401.465          | 180.544                      | 24                   | 65.760         | 50.571 | 47.244  | 47.927          | 9.396            | 401.465            | -                  |
| Recursos fuera de balance            | 91.287           | 56.147                       | 8                    | -              | 19.111 | 3.753   | 11.902          | 366              | 91.287             | -                  |
| Total activo/pasivo                  | 731.856          | 335.847                      | 13.713               | 88.902         | 93.318 | 84.866  | 77.918          | 19.106           | 713.670            | 18.186             |
| Activos ponderados por riesgo        | 388.951          | 113.194                      | 10.870               | 65.492         | 47.863 | 70.337  | 57.443          | 15.637           | 380.836            | 8.115              |

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:

- **Rentabilidad ajustada al riesgo.** El cálculo de la rentabilidad ajustada al riesgo a nivel de operación, cliente, producto, segmento, unidad y/o área de negocio se sustenta en el 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.
- **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.
- **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 para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan registradas en los resultados de dos o más unidades.

#### Tipos de interés (Medias trimestrales. Porcentaje)

|                                       | 2017     |          | 2016     |          |          |          |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                       | 2º Trim. | 1º Trim. | 4º Trim. | 3º Trim. | 2º Trim. | 1º Trim. |
| Tipo oficial BCE                      | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,04     |
| Euribor 3 meses                       | (0,33)   | (0,33)   | (0,31)   | (0,30)   | (0,26)   | (0,19)   |
| Euribor 1 año                         | (0,13)   | (0,10)   | (0,07)   | (0,05)   | (0,02)   | 0,01     |
| Tasas fondos federales Estados Unidos | 1,05     | 0,80     | 0,55     | 0,50     | 0,50     | 0,50     |
| TIIIE (México)                        | 7,06     | 6,41     | 5,45     | 4,60     | 4,08     | 3,80     |
| CBRT (Turquía)                        | 11,80    | 10,10    | 7,98     | 7,99     | 8,50     | 8,98     |

#### Tipos de cambio (Expresados en divisa/euro)

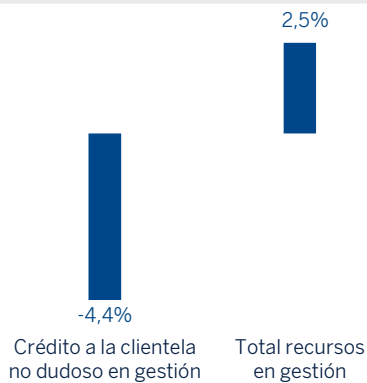
|                           | Cambios finales |                   |                   | Cambios medios |                       |
|---------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|-----------------------|
|                           | 30-06-17        | Δ% sobre 30-06-16 | Δ% sobre 31-12-16 | 1º Sem. 2017   | Δ% sobre 1º Sem. 2016 |
| Peso mexicano             | 20,5838         | 0,2               | 5,8               | 21,0340        | (4,1)                 |
| Dólar estadounidense      | 1,1412          | (2,7)             | (7,6)             | 1,0829         | 3,1                   |
| Peso argentino            | 18,8080         | (12,0)            | (11,8)            | 17,0082        | (6,0)                 |
| Peso chileno              | 757,00          | (3,0)             | (7,1)             | 714,80         | 7,6                   |
| Peso colombiano           | 3.472,22        | (6,8)             | (8,9)             | 3.164,56       | 10,1                  |
| Sol peruano               | 3,6974          | (1,3)             | (4,5)             | 3,5447         | 6,4                   |
| Bolívar fuerte venezolano | 4.310,34        | (72,8)            | (56,1)            | 4.310,34       | (72,8)                |
| Lira turca                | 4,0134          | (20,1)            | (7,6)             | 3,9388         | (17,3)                |

# Actividad bancaria en España

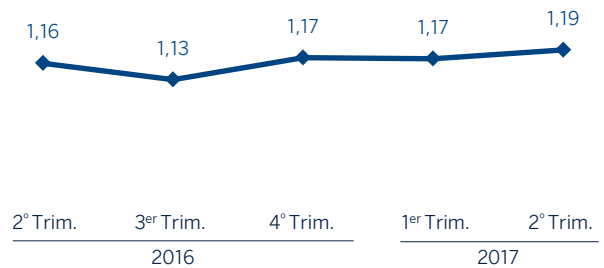
## Claves

- Menor desapalancamiento en inversión crediticia, retroceso del plazo y aumento de los recursos más líquidos y fondos de inversión.
- Buena evolución de las comisiones.
- Positiva trayectoria de los gastos de explotación.
- Registro de costes de reestructuración para mejorar la eficiencia.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual. Datos a 30-06-2017)

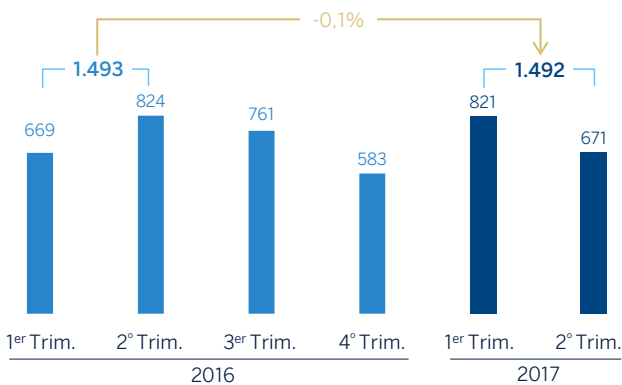


Margen de intereses sobre ATM  
(Porcentaje)

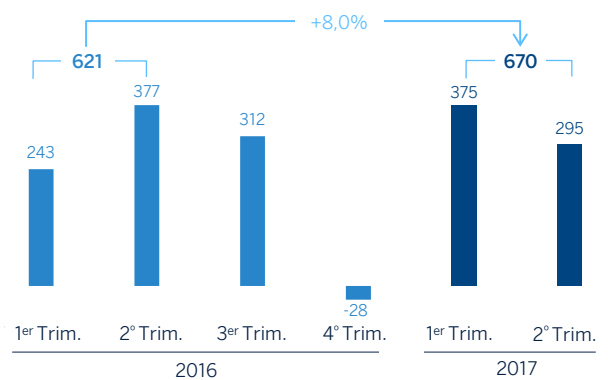


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

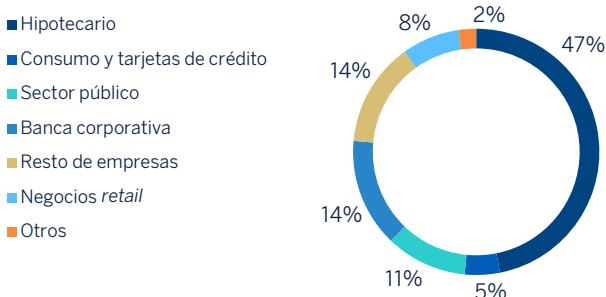
Margen neto  
(Millones de euros)



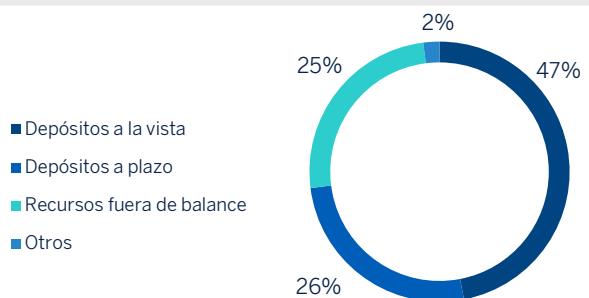
Resultado atribuido  
(Millones de euros)



Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(1)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última información existente del Instituto Nacional de Estadística (INE), la **economía** española se acelera nuevamente en el primer trimestre de 2017, con un crecimiento trimestral del PIB del 0,8%. Además, los datos disponibles a día de hoy apuntan a que podría haber seguido ganando algo de tracción en la segunda parte del semestre. Este comportamiento está apoyado en la mejora de la inversión y las exportaciones, a pesar de la incertidumbre generada por el "Brexit", mientras que se espera una menor contribución del consumo de las familias y un mayor control del gasto de las administraciones públicas. Como resultado, la previsión del PIB podría situarse por encima del 3% en 2017, según estimaciones de BBVA Research.

En el **sistema financiero** español, el sector privado residente continúa desapalancándose, aunque cada vez a menor ritmo. Con datos del Banco de España (BdE) a marzo de 2017, el volumen total de crédito al sector privado residente desciende un 2,1% en términos interanuales, a pesar de que el importe de las nuevas operaciones de préstamos a familias y pymes ha encadenado 41 meses consecutivos de ascenso (desde enero de 2014 a mayo de 2017). En este sentido, las nuevas operaciones al sector minorista aumentan un 3,5% en términos interanuales, con cifras acumuladas a mayo de 2017. El total de nuevas operaciones de crédito crece un 1,3% en el mismo período, a pesar del descenso del nuevo crédito a grandes empresas (-2,4%) y del retroceso del crédito hipotecario (-9,4%). Los indicadores de calidad de activos del sistema siguen mejorando. La tasa de mora del sector se sitúa en el 8,8% en marzo, 116 puntos básicos menos que un año antes, debido a la notable reducción de los créditos dudosos (-13,5% interanual, y -43% desde el máximo de diciembre de 2013). La rentabilidad del sistema recupera niveles más favorables en el primer trimestre de 2017, después de la disminución del último trimestre del año pasado provocada, en parte, por el incremento de las provisiones ligadas a la resolución del Tribunal de Justicia de la Unión Europea sobre las llamadas cláusulas suelo. El resultado ha sido un ROE para el sector del 6,2% a cierre de marzo de 2017. La situación de liquidez de las entidades españolas es buena. El *funding gap* (diferencia entre créditos y depósitos) se encuentra en un nivel mínimo histórico, por debajo del 4,5% del balance total. Por último, con datos de mayo de 2017, las entidades han incrementado, en los últimos doce meses, un 36% la apelación a la liquidez del BCE, aprovechando las últimas subastas *targeted longer-term refinancing operations* (TLTRO).

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 1er Sem. 17  | Δ%           | 1er Sem. 16  |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>1.865</b> | <b>(3,9)</b> | <b>1.941</b> |
| Comisiones  | 783          | 3,0          | 760          |
| Resultados de operaciones financieras                 | 318          | (18,5)       | 390          |
| Otros ingresos netos                                  | 235          | 23,3         | 191          |
| de los que Actividad de seguros <sup>(1)</sup>        | 227          | 8,5          | 209          |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>3.201</b> | <b>(2,5)</b> | <b>3.282</b> |
| Gastos de explotación                                 | (1.709)      | (4,4)        | (1.789)      |
| Gastos de personal                                    | (964)        | (3,9)        | (1.003)      |
| Otros gastos de administración                        | (585)        | (6,4)        | (625)        |
| Amortización  | (161)        | (0,3)        | (161)        |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>1.492</b> | <b>(0,1)</b> | <b>1.493</b> |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (302)        | (40,6)       | (509)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (247)        | 185,5        | (86)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>943</b>   | <b>5,0</b>   | <b>898</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                             | (271)        | (1,7)        | (276)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>672</b>   | <b>7,9</b>   | <b>622</b>   |
| Minoritarios  | (1)          | (28,1)       | (2)          |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>670</b>   | <b>8,0</b>   | <b>621</b>   |

<sup>(1)</sup> Incluye las primas netas de las reservas técnicas estimadas de seguros.

| Balances  | 30-06-17       | Δ%           | 31-12-16       |
|---|----------------|--------------|----------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 11.315         | (7,5)        | 12.230         |
| Cartera de títulos  | 88.223         | (12,1)       | 100.394        |
| Préstamos y partidas a cobrar   | 208.151        | (3,0)        | 214.497        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela   | 179.920        | (0,7)        | 181.137        |
| Posiciones inter-áreas activo   | 5.025          | 7,9          | 4.658          |
| Activos tangibles   | 1.007          | (29,9)       | 1.435          |
| Otros activos   | 2.283          | (13,3)       | 2.632          |
| <b>Total activo/pasivo</b>  | <b>316.003</b> | <b>(5,9)</b> | <b>335.847</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 36.244         | (10,5)       | 40.490         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito  | 55.919         | (15,3)       | 66.029         |
| Depósitos de la clientela   | 181.812        | 0,7          | 180.544        |
| Valores representativos de deuda emitidos   | 32.437         | (15,4)       | 38.322         |
| Posiciones inter-áreas pasivo   | -              | -            | -              |
| Otros pasivos   | 580            | (52,5)       | 1.220          |
| Dotación de capital económico   | 9.013          | (2,5)        | 9.242          |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 30-06-17 | Δ%    | 31-12-16 |
|---|----------|-------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(1)</sup> | 179.649  | (0,5) | 180.595  |
| Riesgos dudosos   | 11.536   | (2,4) | 11.819   |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>           | 174.782  | (0,0) | 174.809  |
| Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>                  | 58.891   | 4,9   | 56.147   |
| Activos ponderados por riesgo                             | 107.754  | (4,8) | 113.194  |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 53,4     |       | 55,8     |
| Tasa de mora (%)  | 5,7      |       | 5,8      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 53       |       | 53       |
| Coste de riesgo (%)                                       | 0,34     |       | 0,32     |

<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(2)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.



## Actividad

La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) termina el primer semestre en 168.450 millones de euros. Esto supone un incremento del 0,7% con respecto a la cifra de finales de marzo de 2017, aunque decrece un 0,4% con respecto al cierre de 2016. Destaca el buen comportamiento de la financiación a empresas y de los créditos al consumo (+2,7% y +12,9%, respectivamente, en los últimos seis meses), que siguen mostrando un positivo desempeño en términos de nueva facturación, con crecimientos interanuales del 12,8% en empresas y del 24,0% en consumo. Lo anterior contrasta con un retroceso de las carteras hipotecaria y del sector público (-3,3% y -1,6%, respectivamente en el mismo horizonte temporal).

En cuanto a **calidad crediticia**, se observa una nueva disminución de las entradas netas en mora que, junto con la evolución comentada de la actividad crediticia, sitúan la tasa de mora a 30-6-2017 en el 5,7%. Con respecto a la cobertura, se mantiene en el 53%.

Los **depósitos** de clientes en gestión evolucionan favorablemente en los últimos tres meses (+1,4%). En el semestre se mantienen en niveles similares a los de cierre de diciembre de 2016. Por productos, retrocede el plazo un 14,7% y se incrementan las cuentas corrientes y de ahorro un 10,5%.

Finalmente, los **recursos fuera de balance** mantienen una evolución positiva, con un crecimiento semestral del 4,9% y trimestral del 2,4%. Tal desempeño se apoya, en gran medida, en el avance experimentado por los fondos de inversión (+8,2% y +3,8%, respectivamente).

## Resultado

Lo más relevante de la evolución de la cuenta del área durante el primer semestre de 2017 ha sido:

- Disminución interanual, del 3,9%, del **margen de intereses** acumulado a junio de 2017 como consecuencia de un menor volumen de créditos y de ventas de carteras mayoristas, a pesar de la buena gestión llevada a cabo del diferencial de la clientela.
- Positiva evolución de las **comisiones**, gracias a la favorable contribución de los negocios mayoristas. Frente a la cifra del

mismo período de 2016, presentan un incremento del 3,0%.

- La aportación de los **ROF** es inferior a la del primer semestre del año anterior, muy influida por las plusvalías procedentes de la operación de VISA realizada en el segundo trimestre de 2016.
- La comparativa interanual de la partida de **otros ingresos netos** registra un aumento del 23,3%. Dentro de ella destaca la actividad de seguros, que muestra un crecimiento del 8,5% gracias a la buena evolución de los resultados de la actividad de seguros, muy ligada a la positiva contratación del período y a la baja siniestralidad. Adicionalmente cabe resaltar que esta línea incluye la aportación anual, de 98 millones de euros realizada en el segundo trimestre, al FUR (117 millones en el mismo período de 2016).
- Por tanto, descenso del **margen bruto** del área (-2,5%), afectado principalmente por las ventas de carteras y los ROF generados en la operación de VISA en 2016.
- Continúa la buena trayectoria de los **gastos de explotación**, que retroceden un 4,4% frente a los del primer semestre de 2016. Esta disminución sigue estando vinculada a las sinergias relativas a la integración de Catalunya Banc y a la implantación de continuos planes de eficiencia (en el mes de mayo se han cerrado 59 oficinas adicionales a las 129 de febrero).
- En consecuencia, el **ratio de eficiencia** termina el semestre en el 53,4% y el **margen neto** se sitúa en niveles muy similares a los de los seis primeros meses de 2016.
- Reducción del **deterioro del valor de los activos financieros** (-40,6% interanual) como consecuencia de unas menores necesidades de saneamiento crediticio, por lo que el coste de riesgo del área acaba el semestre en el 0,34%.
- Por último, la partida de **dotaciones a provisiones y otros resultados** presenta un ascenso significativo, debido, fundamentalmente, a unos mayores costes de reestructuración.

Con todo ello, el **resultado atribuido** generado por la Actividad bancaria en España en el primer semestre de 2017 se sitúa en 670 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 8,0% que está muy influido por el favorable comportamiento de los gastos de explotación y del saneamiento crediticio.

# Non Core Real Estate

## Claves

- Continúa la tendencia positiva en los datos del sector inmobiliario español.
- Impulso a la estrategia del área, focalizada en la aceleración de las ventas y la reducción del stock, a la vez que se busca preservar el valor económico de los activos.
- Reducción de la exposición neta y de los saldos dudosos.
- Venta de carteras en el canal mayorista, aportación de activos a Testa Residencial y enajenación de un edificio terciario significativo.

## Entorno sectorial

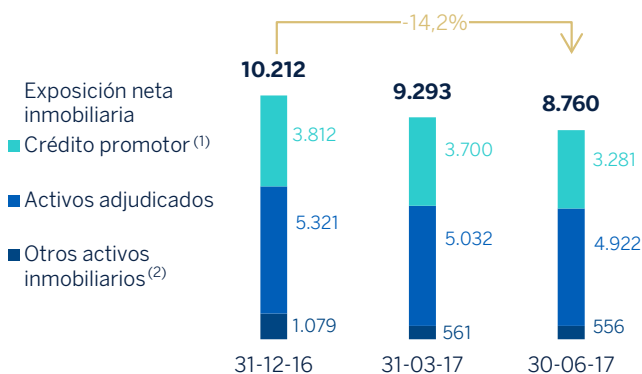
El buen tono con que el **sector inmobiliario** en España despidió 2016 se mantiene en el primer semestre de 2017. Las ventas siguen aumentando, lo que continúa trasladándose al precio de la vivienda y a la iniciación de obra nueva.

Según la última información disponible del **Consejo General del Notariado**, de enero a mayo de 2017 se han vendido algo más de 212.000 viviendas en España, lo que supone un incremento interanual del 14,5%. Un ascenso que descansa en la evolución positiva que siguen mostrando los determinantes de la demanda: crecimiento del empleo, aumento de la confianza de los consumidores, tipos de interés en mínimos y expectativas de revalorización de la vivienda en los próximos ejercicios, entre otros.

De este modo, el **precio** de la vivienda de finales del primer trimestre del año sube a una tasa interanual del 5,3%, acorde con las últimas cifras del INE. Se trata de un ritmo de crecimiento algo superior al existente al término del trimestre precedente (+4,5%), una evolución que mantiene la tendencia en signo positivo.

El **mercado hipotecario** mantiene su dinamismo. En este sentido, el nuevo crédito para compra de viviendas, sin tener en cuenta las refinanciaciones, se eleva a una tasa interanual del 16,8%, según los datos del Banco de España correspondientes a los cinco primeros meses del año. Si se consideran las refinanciaciones, el nuevo crédito experimenta un retroceso interanual del 9,4% en el mismo período.

Exposición neta inmobiliaria (Millones de euros)



Las cifras relativas a la **actividad constructora** indican que la iniciación de viviendas sigue aumentando. Así se desprende de los datos de firma de visados de vivienda de obra nueva, que en el primer cuatrimestre de 2017 crecen a una tasa interanual del 15,1%, por lo que la firma de permisos asciende a casi 25.000 unidades.

Con todo, el mercado inmobiliario en España continúa mostrando una evolución alcista, siguiendo la tendencia de crecimiento iniciada en 2014. De mantenerse esta tendencia, 2017 sería el cuarto año consecutivo de incremento tanto en ventas como en iniciación de viviendas y el tercero en revalorización del precio de la vivienda.

Cobertura de la exposición inmobiliaria (Millones de euros a 30-06-17)

|  | Importe del riesgo bruto | Provisiones   | Exposición neta | % cobertura sobre riesgo |
|--|--------------------------|---------------|-----------------|--------------------------|
| <b>Crédito promotor (1)</b>            | <b>5.872</b>             | <b>2.590</b>  | <b>3.281</b>    | <b>44</b>                |
| Riesgo vivo                            | 1.482                    | 34            | 1.449           | 2                        |
| Edificios terminados                   | 1.084                    | 23            | 1.061           | 2                        |
| Edificios en construcción              | 236                      | 3             | 233             | 1                        |
| Suelo                                  | 135                      | 6             | 129             | 5                        |
| Sin garantía hipotecaria y otros       | 27                       | 1             | 26              | 4                        |
| Dudosos                                | 4.389                    | 2.557         | 1.833           | 58                       |
| Edificios terminados                   | 1.806                    | 880           | 926             | 49                       |
| Edificios en construcción              | 274                      | 156           | 118             | 57                       |
| Suelo                                  | 1.877                    | 1.202         | 674             | 64                       |
| Sin garantía hipotecaria y otros       | 433                      | 319           | 114             | 74                       |
| <b>Activos adjudicados</b>             | <b>13.183</b>            | <b>8.261</b>  | <b>4.922</b>    | <b>63</b>                |
| Edificios terminados                   | 7.493                    | 4.147         | 3.346           | 55                       |
| Edificios en construcción              | 685                      | 442           | 243             | 65                       |
| Suelo                                  | 5.005                    | 3.672         | 1.333           | 73                       |
| <b>Otros activos inmobiliarios (2)</b> | <b>1.135</b>             | <b>579</b>    | <b>556</b>      | <b>51</b>                |
| <b>Exposición inmobiliaria</b>         | <b>20.190</b>            | <b>11.431</b> | <b>8.760</b>    | <b>57</b>                |

(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 1,2 miles de millones de euros (junio de 2017) relacionados, principalmente, con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

## Actividad

BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición** al sector inmobiliario en España, tanto del segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos) como de otros activos inmobiliarios. A 30-6-2017, la exposición neta, 8.760 millones de euros, retrocede un 14,2% desde diciembre de 2016, debido fundamentalmente a las operaciones mayoristas llevadas a cabo en el semestre. Adicionalmente hay que mencionar que, en el segundo trimestre de 2017, se ha producido un nuevo traspaso de cartera viva a Actividad bancaria en España por importe de 220 millones de euros.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios durante los seis primeros meses de 2017, además de mantenerse el ritmo de ventas minoristas habitual, cabe destacar la venta de tres carteras mayoristas: una de inmuebles en alquiler del sector terciario, por un valor bruto cercano a los 300 millones de euros; otra de unos 3.400 inmuebles residenciales, adjudicados por un valor bruto de 357 millones; y una tercera que se corresponde con una aportación de activos a la sociedad participada Testa Residencial, de alrededor de 1.500 unidades en alquiler para uso residencial y terciario, por un valor bruto de 485 millones. Además, se ha vendido un edificio de oficinas, por un valor bruto de 56 millones. En total, en el semestre se han vendido 14.563 unidades por un precio de venta de 1.169 millones, lo que significa un elevado incremento, sobre el mismo período del año anterior, tanto en número de unidades como en precio de venta. A lo largo del ejercicio 2017 seguirán en vigor las políticas y planes comerciales diseñados para cada tipología de activo, orientados a acelerar las ventas y aminorar el *stock*, con acciones específicas para el producto que más tiempo lleve en el balance. Adicionalmente se trabajará en incrementar la disminución de dicho *stock* a través de la venta o aportación de paquetes de activos a sociedades inmobiliarias participadas o mediante acuerdos comerciales con promotores. Las distintas iniciativas contempladas se analizan en cada caso, buscando preservar el valor económico de los activos.

En definitiva, la exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor vivo, los adjudicados y otros activos, refleja una tasa de **cobertura** del 57% al cierre del primer semestre de 2017; esto es, una mejora de un punto porcentual en comparación con la del 31-3-2017.

Los **saldos dudosos** de crédito vuelven a disminuir, con unas entradas en mora reducidas durante el período y una cobertura que a 30-6-2017 se sitúa en el 60%.

## Resultado

Esta área de negocio presenta un **resultado** negativo acumulado en el primer semestre de 2017 de 191 millones de euros, lo que compara con una pérdida de 207 millones del mismo período del ejercicio previo. Lo más destacable de la cuenta de resultados es: obtención de un resultado por ventas superior al de los seis primeros meses de 2016, impulsado por la venta de un edificio de oficinas, y generación de un menor margen de intereses como consecuencia de la menor exposición, en parte debido a los diferentes traspasos que se han ido realizando de la cartera viva a la Actividad bancaria en España.

### Estados financieros (Millones de euros)

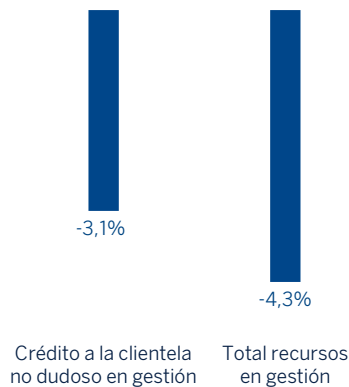
| Cuentas de resultados   | 1 <sup>er</sup> Sem. 17 | Δ%            | 1 <sup>er</sup> Sem. 16 |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------|
| <b>Margen de intereses</b>  | <b>31</b>               | <b>(24,7)</b> | <b>42</b>               |
| Comisiones  | 2                       | (1,1)         | 2                       |
| Resultados de operaciones financieras   | 0                       | n.s.          | (0)                     |
| Otros ingresos netos  | (40)                    | 21,1          | (33)                    |
| <b>Margen bruto</b>   | <b>(6)</b>              | <b>n.s.</b>   | <b>11</b>               |
| Gastos de explotación   | (57)                    | (13,8)        | (67)                    |
| Gastos de personal  | (31)                    | (3,3)         | (32)                    |
| Otros gastos de administración  | (17)                    | (20,1)        | (21)                    |
| Amortización  | (10)                    | (28,9)        | (14)                    |
| <b>Margen neto</b>  | <b>(64)</b>             | <b>13,9</b>   | <b>(56)</b>             |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto)   | (89)                    | 5,3           | (85)                    |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados   | (88)                    | (39,5)        | (146)                   |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>   | <b>(241)</b>            | <b>(15,8)</b> | <b>(287)</b>            |
| Impuesto sobre beneficios   | 49                      | (38,2)        | 80                      |
| <b>Resultado del ejercicio</b>  | <b>(192)</b>            | <b>(7,3)</b>  | <b>(207)</b>            |
| Minoritarios  | 1                       | n.s.          | 0                       |
| <b>Resultado atribuido</b>  | <b>(191)</b>            | <b>(7,6)</b>  | <b>(207)</b>            |
| <b>Balances</b>   | <b>30-06-17</b>         | <b>Δ%</b>     | <b>31-12-16</b>         |
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 12                      | 32,5          | 9                       |
| Cartera de títulos  | 766                     | 33,3          | 575                     |
| Préstamos y partidas a cobrar   | 5.412                   | (9,0)         | 5.946                   |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela   | 5.412                   | (9,0)         | 5.946                   |
| Posiciones inter-áreas activo   | -                       | -             | -                       |
| Activos tangibles   | 350                     | (24,7)        | 464                     |
| Otros activos   | 5.952                   | (11,4)        | 6.719                   |
| <b>Total activo/pasivo</b>  | <b>12.491</b>           | <b>(8,9)</b>  | <b>13.713</b>           |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | -                       | -             | -                       |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito  | -                       | -             | -                       |
| Depósitos de la clientela   | 47                      | 93,5          | 24                      |
| Valores representativos de deuda emitidos   | 792                     | (5,0)         | 834                     |
| Posiciones inter-áreas pasivo   | 8.486                   | (10,9)        | 9.520                   |
| Otros pasivos   | 0                       | n.s.          | (0)                     |
| Dotación de capital económico   | 3.167                   | (5,0)         | 3.335                   |
| <b>Pro memoria:</b>   |                         |               |                         |
| Activos ponderados por riesgo   | 10.298                  | (5,3)         | 10.870                  |

# Estados Unidos

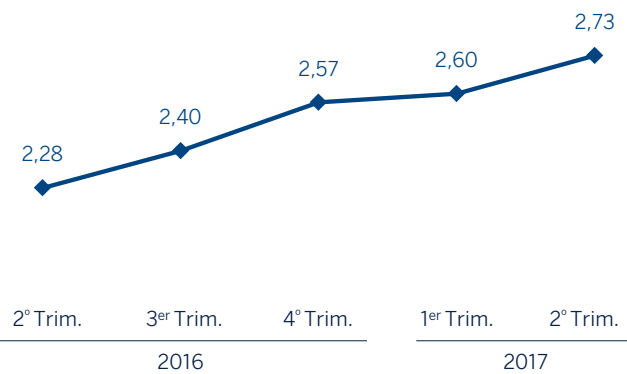
## Claves

- En inversión crediticia continúa el foco en un crecimiento selectivo y rentable.
- Retroceso de los depósitos de clientes por una adecuada gestión de su coste e incremento de la rentabilidad.
- Positivo desempeño de los ingresos de carácter más recurrente.
- Moderación de los gastos de explotación y reducción del deterioro del valor de los activos financieros.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-2017)

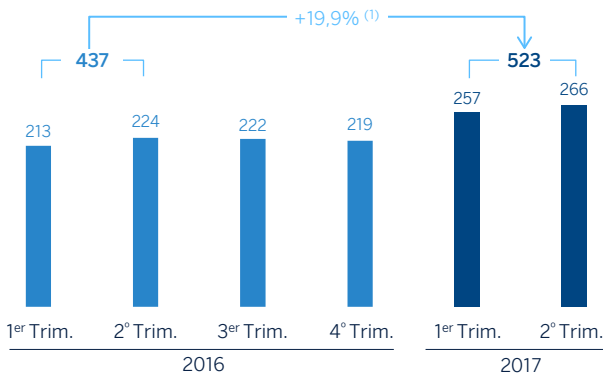


Margen de intereses sobre ATM  
(Porcentaje. Tipo de cambio constante)

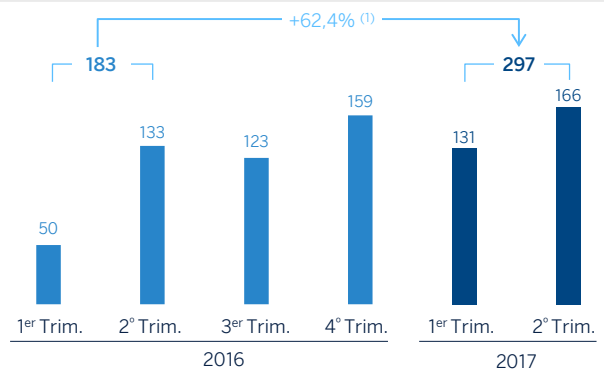


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen neto  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



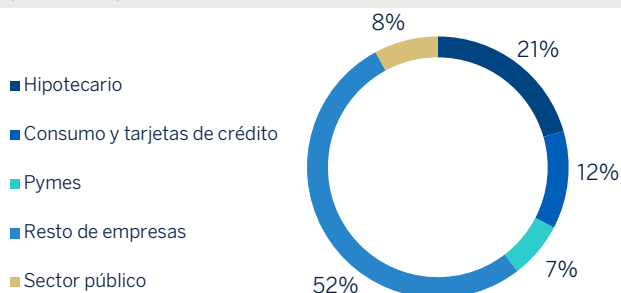
Resultado atribuido  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +23,3%.

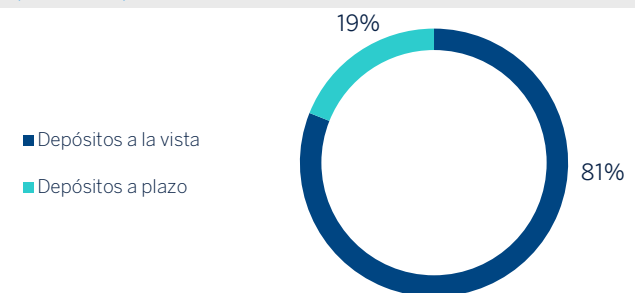
<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +66,4%

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Acorde con la última información disponible del Bureau of Economic Analysis (BEA), el PIB estadounidense se desacelera en el primer trimestre de 2017, alcanzando un crecimiento del 1,4% en términos anualizados. Los datos más recientes anticipan un repunte moderado en el segundo trimestre. Aunque el lento comienzo del año podría suscitar preocupaciones sobre las perspectivas para alcanzar el 2% de crecimiento en el conjunto de este ejercicio, parece haber capacidad suficiente para invertir, tras la desaceleración de 2016. Con todo, el crecimiento previsto por BBVA Research sigue estando algo por encima del 2% para 2017, apoyado en la aceleración de la inversión (sector energético y construcción residencial), lo cual debería compensar la moderación prevista del consumo por una mayor inflación y una mejora más gradual de la esperada en el mercado de trabajo.

Por lo que respecta a la evolución del mercado de **divisas** durante el primer semestre de 2017, la tendencia de depreciación del dólar frente al euro se ha intensificado durante el segundo trimestre del año, lo que refleja, por una parte, la reafirmación de la FED sobre el gradualismo en relación con el proceso de normalización de su política monetaria y la menor probabilidad de un estímulo fiscal a corto plazo en Estados Unidos y, por otra, una mejora de la actividad algo mayor de lo esperado en Europa en lo que llevamos de año.

En cuanto al **sistema financiero**, su evolución sigue siendo favorable en términos generales. Según los últimos datos disponibles de la FED, la tasa de mora del sistema registra disminuciones continuadas desde el primer trimestre de 2010. A finales de marzo de 2017 muestra un descenso notable y retrocede por debajo del 2% por primera vez desde 2007. En cuanto al volumen total de crédito, según la última información disponible a mayo de 2017, mantiene tasas de crecimiento interanual moderadas, en el entorno del 5%. La financiación a empresas crece un 0,9%, los préstamos para compra de vivienda aumentan un 3,7% y el crédito al consumo sube un 1,4%. Por su parte, los depósitos totales del sistema siguen con su tendencia al alza. A mayo de 2017 presentan un ascenso interanual del 8,1%.

## Actividad

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 1er Sem. 17  | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1er Sem. 16  |
|---|--------------|-------------|-------------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>1.098</b> | <b>17,0</b> | <b>13,6</b>       | <b>938</b>   |
| Comisiones  | 338          | 10,7        | 7,6               | 306          |
| Resultados de operaciones financieras                 | 55           | (40,7)      | (42,1)            | 93           |
| Otros ingresos netos                                  | (24)         | 206,0       | 191,6             | (8)          |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>1.468</b> | <b>10,4</b> | <b>7,3</b>        | <b>1.330</b> |
| Gastos de explotación                                 | (945)        | 4,4         | 1,4               | (905)        |
| Gastos de personal                                    | (545)        | 2,3         | (0,6)             | (533)        |
| Otros gastos de administración                        | (302)        | 8,9         | 5,8               | (278)        |
| Amortización  | (97)         | 3,0         | (0,0)             | (94)         |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>523</b>   | <b>23,2</b> | <b>19,9</b>       | <b>425</b>   |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (113)        | (23,8)      | (26,2)            | (149)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (5)          | (86,5)      | (86,8)            | (36)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>405</b>   | <b>68,8</b> | <b>64,4</b>       | <b>240</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                             | (108)        | 75,5        | 70,3              | (62)         |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>297</b>   | <b>66,4</b> | <b>62,4</b>       | <b>178</b>   |
| Minoritarios  | -            | -           | -                 | -            |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>297</b>   | <b>66,4</b> | <b>62,4</b>       | <b>178</b>   |

| Balances  | 30-06-17      | Δ%            | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16      |
|---|---------------|---------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 5.955         | (25,2)        | (19,0)            | 7.963         |
| Cartera de títulos  | 13.374        | (8,3)         | (0,7)             | 14.581        |
| Préstamos y partidas a cobrar   | 57.550        | (8,6)         | (1,0)             | 62.962        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela   | 55.993        | (8,4)         | (0,9)             | 61.159        |
| Posiciones inter-áreas activo   | -             | -             | -                 | -             |
| Activos tangibles   | 706           | (10,2)        | (2,8)             | 787           |
| Otros activos   | 2.430         | (6,9)         | 0,8               | 2.609         |
| <b>Total activo/pasivo</b>  | <b>80.015</b> | <b>(10,0)</b> | <b>(2,6)</b>      | <b>88.902</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 2.296         | (20,8)        | (14,3)            | 2.901         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito  | 4.415         | 27,1          | 37,6              | 3.473         |
| Depósitos de la clientela   | 59.145        | (10,1)        | (2,6)             | 65.760        |
| Valores representativos de deuda emitidos   | 2.896         | 18,4          | 28,2              | 2.446         |
| Posiciones inter-áreas pasivo   | 2.343         | (51,9)        | (48,0)            | 4.875         |
| Otros pasivos   | 5.927         | (2,3)         | 5,8               | 6.068         |
| Dotación de capital económico   | 2.993         | (11,4)        | (4,1)             | 3.379         |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 30-06-17 | Δ%     | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16 |
|---|----------|--------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup> | 56.739   | (8,5)  | (0,9)             | 62.000   |
| Riesgos dudosos   | 776      | (20,4) | (13,8)            | 976      |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>           | 55.529   | (12,1) | (4,9)             | 63.195   |
| Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>                  | -        | -      | -                 | -        |
| Activos ponderados por riesgo                             | 60.653   | (7,4)  | 0,3               | 65.492   |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 64,4     |        |                   | 68,1     |
| Tasa de mora (%)  | 1,3      |        |                   | 1,5      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 105      |        |                   | 94       |
| Coste de riesgo (%)                                       | 0,38     |        |                   | 0,37     |

<sup>(1)</sup> A tipo de cambio constante.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) sigue con su senda de moderación ya mostrada desde la segunda mitad de 2015. Tal evolución se apoya en la estrategia del área, de crecimiento selectivo en aquellas carteras y segmentos más rentables y, por tanto, que supongan un consumo de capital más eficiente. En consecuencia se observa un retroceso en el conjunto de esta partida en el semestre (-1,7%). A cierre de junio de 2017, el saldo total se mantiene en niveles similares a los de finales de marzo (-0,3%). Por carteras, el crecimiento sigue concentrado, principalmente, en préstamos al consumo (+0,4% en el semestre y +1,2% en el trimestre) y en determinadas categorías de la financiación a empresas (hipotecas promotor y con garantía real y, sobre todo, tarjetas de crédito).

En cuanto a la **calidad crediticia**, los principales indicadores muestran estabilidad en el trimestre y una mejora significativa en el semestre. La tasa de mora cierra en el 1,3%. Por su parte, la cobertura termina en el 105%.

Por lo que respecta a los **depósitos** de clientes en gestión, registran un descenso (-4,9% en el semestre y -4,2% en el trimestre), muy en línea con las medidas estratégicas implementadas por el área para gestionar el coste del pasivo e incrementar la rentabilidad.

En términos de **capital**, por cuarto año consecutivo, la FED no ha presentado objeciones al plan presentado por BBVA Compass de cara al Comprehensive Capital Analysis Review. BBVA Compass ha superado también el *stress test* realizado bajo la normativa Dodd-Frank, con unos ratios de capital regulatorio que exceden los mínimos aplicables.

## Resultado

Estados Unidos genera un resultado atribuido acumulado a junio de 2017 de 297 millones de euros, muy superior al del mismo período del año anterior. Lo más relevante de la cuenta del área se resume a continuación:

- El **margen de intereses** continúa registrando un favorable desempeño, con una cifra acumulada que avanza un 13,6% en términos interanuales. Esto se debe a la acción conjunta de las medidas estratégicas adoptadas por BBVA Compass para mejorar el rendimiento de la inversión y reducir el coste de los depósitos, así como por los incrementos de los tipos de interés llevados a cabo por parte de la FED.
- Las **comisiones** acumuladas hasta junio registran un incremento del 7,6%, gracias a la buena evolución de prácticamente todas las partidas que las componen.
- Reducción del 42,1% de los **ROF** en comparación con la cifra del mismo período del ejercicio previo. El favorable desempeño de la unidad de Global Markets, sobre todo durante la primera parte del semestre, no ha compensado las plusvalías por ventas de cartera realizadas en el primer semestre de 2016.
- Los **gastos de explotación** muestran un ligero aumento del 1,4%, focalizado en los generales, ya que los de personal y los de amortización de activos intangibles se reducen.
- Finalmente, el importe del **deterioro del valor de los activos financieros** es mucho menor que el del primer semestre de 2016 (-26,2%), cuando se realizaron, sobre todo en el primer trimestre, dotaciones tras la bajada del *rating* de ciertas compañías que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metal & mining (basic materials)*. Con ello, el coste de riesgo acumulado a 30-6-2017 se sitúa en el 0,38%, lo cual supone un claro descenso frente al dato del mismo período de 2016 y del primer trimestre de 2017.

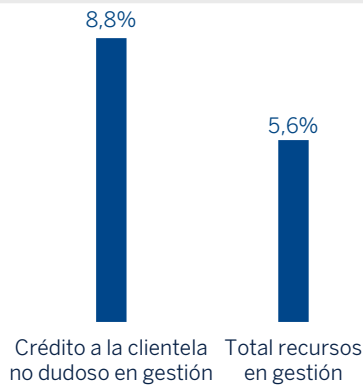


# México

## Claves

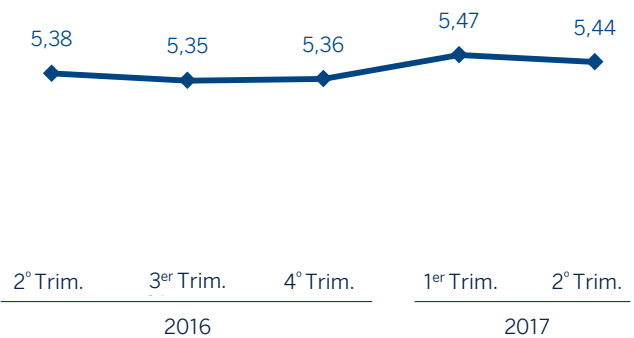
- Crecimiento de la inversión crediticia.
- Buen comportamiento de los recursos de clientes.
- Continúa el crecimiento de los gastos por debajo del margen bruto y el avance interanual de doble dígito en el beneficio atribuido.
- Estabilidad de los indicadores de calidad crediticia.

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-2017)

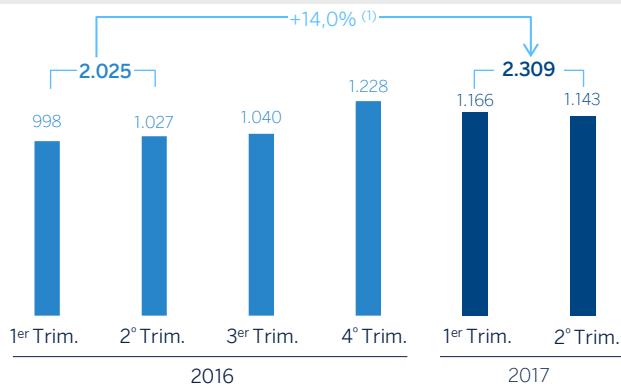


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen de intereses sobre ATM  
(Porcentaje. Tipo de cambio constante)

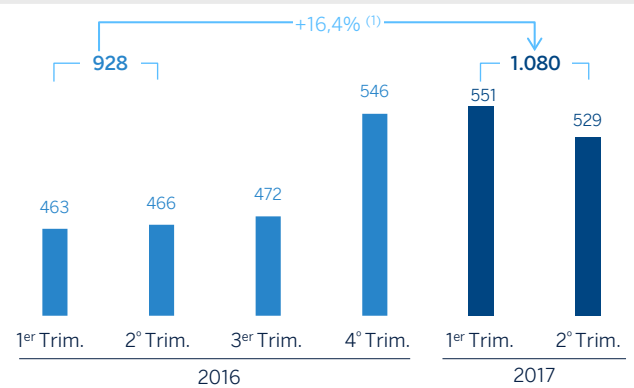


Margen neto  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



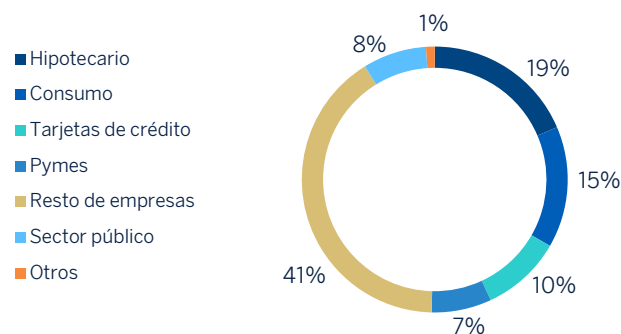
<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +9,3%.

Resultado atribuido  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



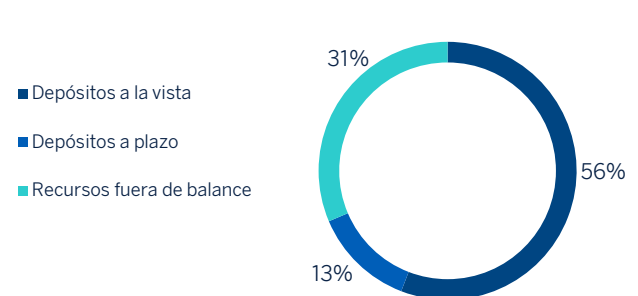
<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +11,6%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última información disponible del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, el crecimiento interanual del PIB de México durante el primer trimestre de 2017 alcanza el 2,8%, avance que ha sido impulsado por el consumo interno, lo que podría estar respondiendo al adelanto de compras ante expectativas de mayores precios y un mayor dinamismo de las exportaciones. A partir de estos resultados, Banxico ha revisado ligeramente al alza (+0,2 puntos porcentuales) su previsión de crecimiento para 2017, estableciéndola en un rango de entre el 1,5% y el 2,5%.

Por lo que respecta a la **inflación**, tras el aumento registrado durante el primer trimestre del año, se comienzan a observar indicios de que se estaría alcanzando un techo. Esto se debe, en parte, a la revalorización del **tipo de cambio** en los últimos meses (apoyada, principalmente, en la percepción de que la negociación del NAFTA mantendrá en lo esencial la relación comercial con Estados Unidos). Frente a esta situación, Banxico se encontraría próximo al fin de su ciclo de subidas de tipos de interés. Así, la tasa de **política monetaria** se mantendría en torno al 7% actual hasta finales del próximo año.

Como viene siendo habitual en los últimos años, el **sistema financiero** mexicano mantiene unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados. Así, de acuerdo con la última información pública de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el índice de capitalización se sitúa en el 15,3% al cierre de abril, mientras que la tasa de mora cierra mayo en el 2,19% y el ratio de cobertura supera el 154%. A esa misma fecha, la cartera de crédito al sector privado conserva un ritmo de crecimiento nominal interanual similar al registrado a lo largo del ejercicio anterior (+11,6%). Todas las carteras contribuyen a este buen desempeño. Por su parte, la captación bancaria tradicional (depósitos a la vista más plazo) avanza un 11,3% en términos interanuales y nominales y registra un comportamiento parecido en ambos componentes.

## Actividad

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) de BBVA en México crece un 2,4% desde diciembre de 2016 y un 2,1% en el segundo trimestre del ejercicio, lo que supone una mejora frente al comportamiento observado durante los primeros tres meses del año.

### Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 1 <sup>er</sup> Sem. 17 | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Sem. 16 |
|---|-------------------------|-------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>2.676</b>            | <b>4,7</b>  | <b>9,2</b>        | <b>2.556</b>            |
| Comisiones  | 595                     | 7,1         | 11,7              | 556                     |
| Resultados de operaciones financieras                 | 117                     | 20,1        | 25,3              | 97                      |
| Otros ingresos netos                                  | 120                     | 19,2        | 24,3              | 101                     |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>3.507</b>            | <b>6,0</b>  | <b>10,5</b>       | <b>3.309</b>            |
| Gastos de explotación                                 | (1.198)                 | 0,1         | 4,3               | (1.198)                 |
| Gastos de personal                                    | (520)                   | 0,2         | 4,5               | (519)                   |
| Otros gastos de administración                        | (549)                   | (1,5)       | 2,7               | (558)                   |
| Amortización  | (129)                   | 6,7         | 11,2              | (121)                   |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>2.309</b>            | <b>9,3</b>  | <b>14,0</b>       | <b>2.112</b>            |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (831)                   | 5,5         | 10,0              | (788)                   |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (8)                     | (65,4)      | (63,9)            | (24)                    |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>1.469</b>            | <b>13,1</b> | <b>17,9</b>       | <b>1.300</b>            |
| Impuesto sobre beneficios                             | (389)                   | 17,4        | 22,5              | (331)                   |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>1.081</b>            | <b>11,6</b> | <b>16,4</b>       | <b>968</b>              |
| Minoritarios  | (0)                     | (58,6)      | (56,8)            | (0)                     |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>1.080</b>            | <b>11,6</b> | <b>16,4</b>       | <b>968</b>              |

| Balances  | 30-06-17      | Δ%         | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16      |
|---|---------------|------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 6.406         | 23,4       | 16,7              | 5.192         |
| Cartera de títulos  | 31.958        | 2,2        | (3,4)             | 31.273        |
| Préstamos y partidas a cobrar   | 53.904        | 12,3       | 6,2               | 47.997        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela   | 50.425        | 8,5        | 2,6               | 46.474        |
| Activos tangibles   | 2.017         | 3,1        | (2,6)             | 1.957         |
| Otros activos   | 4.948         | (28,3)     | (32,2)            | 6.900         |
| <b>Total activo/pasivo</b>  | <b>99.233</b> | <b>6,3</b> | <b>0,5</b>        | <b>93.318</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 10.390        | 4,3        | (1,4)             | 9.961         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito  | 6.628         | 11,9       | 5,8               | 5.923         |
| Depósitos de la clientela   | 54.826        | 8,4        | 2,5               | 50.571        |
| Valores representativos de deuda emitidos   | 8.183         | (5,0)      | (10,2)            | 8.611         |
| Otros pasivos   | 15.261        | 9,5        | 3,5               | 13.941        |
| Dotación de capital económico   | 3.945         | (8,5)      | (13,5)            | 4.311         |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 30-06-17 | Δ%   | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16 |
|---|----------|------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup> | 51.949   | 8,5  | 2,6               | 47.865   |
| Riesgos dudosos   | 1.270    | 10,2 | 4,2               | 1.152    |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>           | 45.980   | 9,5  | 3,5               | 41.989   |
| Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>                  | 21.040   | 10,1 | 4,1               | 19.111   |
| Activos ponderados por riesgo                             | 48.547   | 1,4  | (4,1)             | 47.863   |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 34,2     |      |                   | 35,4     |
| Tasa de mora (%)  | 2,3      |      |                   | 2,3      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 126      |      |                   | 127      |
| Coste de riesgo (%)                                       | 3,35     |      |                   | 3,40     |

<sup>(1)</sup> A tipo de cambio constante.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Con ello, BBVA Bancomer conserva su posición de liderazgo, con una cuota de mercado del 23,4% en cartera vigente (de acuerdo con la información local de la CNBV del cierre de mayo de 2017, última disponible).

A finales de junio, los pesos de las carteras minorista y **mayorista** se mantienen prácticamente invariables en comparación con los datos publicados a 31 de marzo (51% y 49%, respectivamente). Esta última crece un 1,1% desde diciembre y un 2,4% en el trimestre. Dentro de ella sigue sobresaliendo el comportamiento favorable de los préstamos empresariales, que incluyen los créditos a clientes corporativos y empresas medianas que, sin tener en cuenta las hipotecas promotor, avanzan un 2,6% en lo que llevamos de año. Por su parte, el crédito a promotores de vivienda continúa con su tendencia positiva desde el año pasado y muestra un ascenso del 1,8% desde el 31-12-2016.

La **cartera minorista** presenta un incremento semestral del 3,6% e intertrimestral del 1,7%. Esta cartera sigue impulsada principalmente por los créditos a pymes y los préstamos para autos, que suben 9,3% y un 7,8%, respectivamente, en los últimos seis meses. Por su parte, las tarjetas de crédito muestran una disminución del 1,5% en el mismo horizonte temporal, aunque la facturación acumulada a junio de 2017 avanza un 9,8% en términos interanuales. En la cartera de hipotecas se sigue observando el efecto de la madurez sobre el saldo, el cual asciende un 3,6% en los últimos seis meses.

Tal evolución de la actividad crediticia ha venido acompañada de unos indicadores de **calidad de activos** que permanecen estables en comparación con los presentados tanto a 31 de marzo de 2017 como a 31 de diciembre de 2016. En este sentido, las tasas de mora y cobertura cierran el mes de junio en el 2,3% y 126%, respectivamente.

Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) muestran un crecimiento semestral del 3,7% (+2,8% en el segundo trimestre del año). En todos los productos se mantiene la trayectoria positiva: las cuentas corrientes y de ahorro registran un ascenso del 3,6% (+1,7% en el trimestre) y el plazo avanza a un ritmo del 3,4% (+3,7% en el trimestre). BBVA en México conserva un *mix* rentable de financiación, ya que las partidas de bajo coste siguen

representando más del 81% del total de los depósitos de clientes en gestión. Por su parte, los fondos de inversión muestran un aumento del 3,5% y del 3,1%, en el semestre y el trimestre, respectivamente.

## Resultado

Lo más relevante de la cuenta de resultados de México del primer semestre de 2017 se resume a continuación:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que muestra un ascenso interanual del 9,2%, impulsado principalmente por los mayores volúmenes de actividad y por la favorable evolución de los diferenciales de la clientela.
- Buen desempeño de las **comisiones**, que presentan un aumento del 11,7% en los últimos doce meses y que siguen muy influidas por un mayor volumen de transacciones con clientes de tarjetas de crédito y por las comisiones procedentes de banca electrónica y banca de inversión.
- Importante crecimiento de los **ROF** (+25,3% interanual) gracias al muy buen desempeño de la unidad de Global Markets durante la primera parte del ejercicio.
- En la línea de **otros ingresos netos** (+24,3% interanual) se observa un resultado favorable de la actividad de seguros, en parte debido al cambio introducido a finales de 2016 en el método de cálculo de las reservas matemáticas.
- Los **gastos de explotación** mantienen un ritmo de crecimiento controlado (+4,3% interanual) y por debajo del avance mostrado por el margen bruto del área (+10,5%). Con ello, el ratio de **eficiencia** se sitúa en el 34,2% en el primer semestre de 2017.
- La línea de **deterioro del valor de los activos financieros** muestra un ascenso interanual del 10,0%, ligeramente superior al incremento de la inversión crediticia en el mismo horizonte temporal (+8,8%). Lo anterior sitúa el coste de riesgo acumulado del área en el 3,35%.

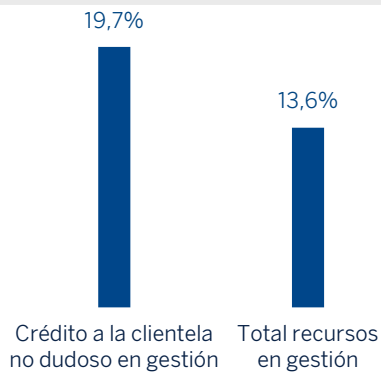
En definitiva, BBVA en México alcanza un **resultado** atribuido durante los seis primeros meses del año de 1.080 millones de euros, cifra que refleja un incremento interanual del 16,4%.

# Turquía

## Claves

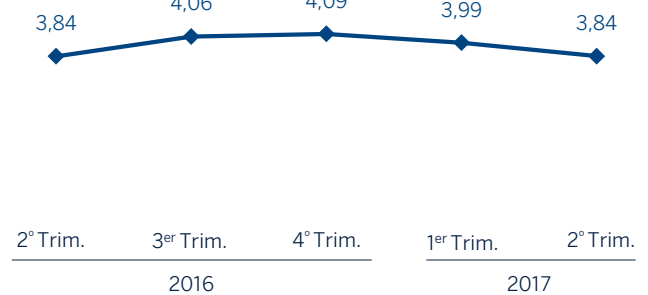
- **Sólido crecimiento de la inversión crediticia.**
- **Buen comportamiento de los depósitos, tanto en lira turca como en moneda extranjera, muy focalizado en cuentas corrientes y de ahorro.**
- **Evolución muy favorable de los ingresos de carácter más recurrente, disciplina en costes y reducción de saneamientos.**
- **Mejora de los indicadores de calidad crediticia, que se comportan mejor que en el resto del sector.**

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-2017)

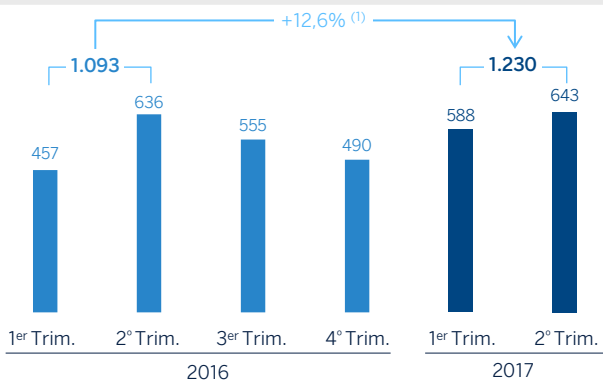


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen de intereses sobre ATM  
(Porcentaje. Tipo de cambio constante)

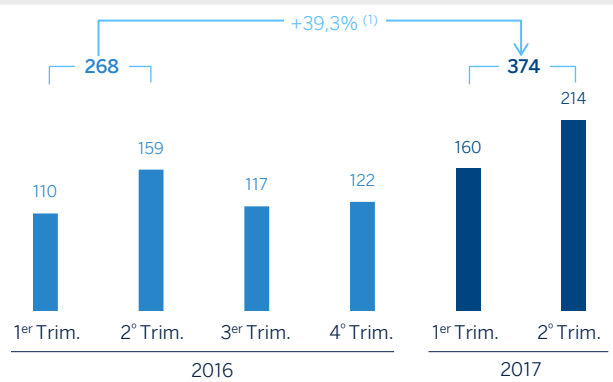


Margen neto  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



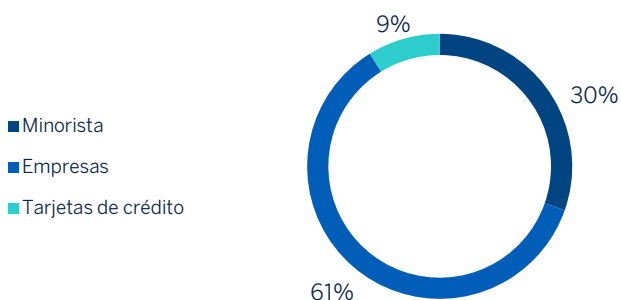
<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: -6,9%.

Resultado atribuido  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



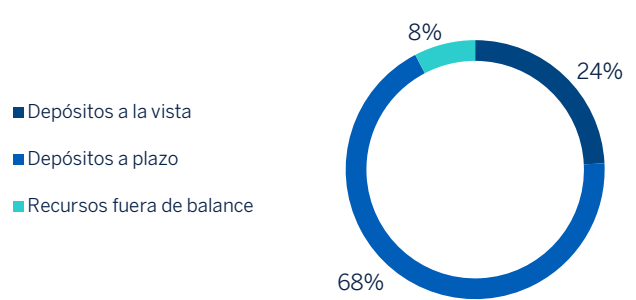
<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +15,3%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Acorde con la información más reciente del Turkish Statistical Institute, el **crecimiento económico** de Turquía se acelera significativamente, hasta el 5% en términos interanuales, en el primer trimestre de 2017, muy influido por la intensificación del impulso fiscal y el sólido crecimiento de las exportaciones. Esta aceleración podría continuar en el segundo trimestre, apoyada en el aumento de los pedidos, las importaciones de bienes intermedios, la robustez de las exportaciones, los efectos retardados del significativo incremento del crédito gracias al Fondo de Garantía de Crédito (Credit Guarantee Fund -CGF-), la extensión de la reducción de impuestos sobre productos duraderos y la expansión fiscal. El avance mayor de lo esperado en el primer trimestre, junto con las señales de fortalecimiento de la demanda privada, podrían llevar a un crecimiento económico para el conjunto de 2017 de alrededor del 5%, según las estimaciones de BBVA Research.

Por su parte, la **inflación**, aunque sigue siendo elevada, se reduce en los dos últimos meses hasta el 10,9% (datos de junio de 2017) debido a la evolución de los precios de los alimentos y la energía. La inflación subyacente se modera ligeramente. No obstante, dadas las presiones inflacionistas y los posibles efectos de segunda ronda, la inflación general es probable que se mantenga en los dos dígitos hasta final de año.

En este contexto, el CBRT ha estado endureciendo la **política monetaria** desde finales del pasado año, llevando a cabo un aumento de alrededor de 367 puntos básicos en la tasa media de financiación (del 8,31% al 11,98%) en lo que llevamos de 2017. Además, el CBRT ha declarado que esta postura restrictiva se mantendrá hasta que las perspectivas de inflación muestren una mejora significativa.

El **sector financiero** turco muestra un nuevo aumento del crecimiento interanual del crédito a finales del primer semestre de 2017, según datos del CBRT. Este ascenso, ajustado por el efecto de la depreciación de la lira, ha sido del 17,6% hasta el 30 de junio, debido fundamentalmente a los préstamos a empresas impulsados por el Fondo de Garantía de Crédito del Gobierno. La captación de depósitos, también con información del CBRT, registra cierto dinamismo, con un crecimiento interanual del 12,1%, según datos de finales de junio y también ajustado por el efecto del tipo de cambio. Los depósitos en moneda local crecen un 5% y los recursos en divisa un 16%. Como resultado de la rápida expansión del crédito, los tipos de interés de los depósitos suben alrededor de 180 puntos básicos en el segundo trimestre. Por último, la tasa de mora del sistema se mantiene en el 3,05%, según la última información disponible, del 30 de junio, del CBRT.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 1er Sem. 17  | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 1er Sem. 16  |
|---|--------------|--------------|-------------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>1.611</b> | <b>0,3</b>   | <b>21,3</b>       | <b>1.606</b> |
| Comisiones  | 352          | (10,3)       | 8,4               | 392          |
| Resultados de operaciones financieras                 | 9            | (93,0)       | (91,6)            | 128          |
| Otros ingresos netos                                  | 26           | (7,0)        | 12,3              | 28           |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>1.998</b> | <b>(7,2)</b> | <b>12,1</b>       | <b>2.154</b> |
| Gastos de explotación                                 | (768)        | (7,8)        | 11,4              | (833)        |
| Gastos de personal                                    | (407)        | (7,0)        | 12,4              | (438)        |
| Otros gastos de administración                        | (267)        | (12,8)       | 5,4               | (307)        |
| Amortización  | (93)         | 5,5          | 27,5              | (88)         |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>1.230</b> | <b>(6,9)</b> | <b>12,6</b>       | <b>1.321</b> |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (239)        | (20,7)       | (4,2)             | (301)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | 18           | n.s.         | n.s.              | 1            |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>1.010</b> | <b>(1,1)</b> | <b>19,5</b>       | <b>1.022</b> |
| Impuesto sobre beneficios                             | (201)        | (1,0)        | 19,7              | (203)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>809</b>   | <b>(1,2)</b> | <b>19,4</b>       | <b>819</b>   |
| Minoritarios  | (436)        | (11,9)       | 6,4               | (495)        |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>374</b>   | <b>15,3</b>  | <b>39,3</b>       | <b>324</b>   |

| Balances  | 30-06-17      | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16      |
|---|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 1.917         | (29,6)       | (23,8)            | 2.724         |
| Cartera de títulos  | 12.264        | (10,3)       | (2,9)             | 13.670        |
| Préstamos y partidas a cobrar   | 66.420        | 2,5          | 10,9              | 64.814        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela   | 55.248        | (0,7)        | 7,6               | 55.612        |
| Activos tangibles   | 1.385         | (3,1)        | 4,9               | 1.430         |
| Otros activos   | 1.909         | (14,3)       | (7,3)             | 2.229         |
| <b>Total activo/pasivo</b>  | <b>83.895</b> | <b>(1,1)</b> | <b>7,0</b>        | <b>84.866</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 615           | (39,0)       | (33,9)            | 1.009         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito  | 13.210        | (2,1)        | 6,0               | 13.490        |
| Depósitos de la clientela   | 46.780        | (1,0)        | 7,2               | 47.244        |
| Valores representativos de deuda emitidos   | 8.649         | 9,4          | 18,4              | 7.907         |
| Otros pasivos   | 11.896        | (7,7)        | (0,1)             | 12.887        |
| Dotación de capital económico   | 2.745         | 17,8         | 27,6              | 2.330         |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 30-06-17 | Δ%     | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16 |
|---|----------|--------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup> | 57.527   | (0,7)  | 7,5               | 57.941   |
| Riesgos dudosos   | 1.766    | (10,9) | (3,6)             | 1.982    |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>           | 47.196   | (0,6)  | 7,6               | 47.489   |
| Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>                  | 3.913    | 4,3    | 12,9              | 3.753    |
| Activos ponderados por riesgo                             | 67.270   | (4,4)  | 3,5               | 70.337   |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 38,4     |        |                   | 40,8     |
| Tasa de mora (%)  | 2,5      |        |                   | 2,7      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 135      |        |                   | 124      |
| Coste de riesgo (%)                                       | 0,84     |        |                   | 0,87     |

<sup>(1)</sup> A tipo de cambio constante.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

## Actividad

En marzo de 2017, BBVA completó la adquisición de una participación adicional, del 9,95%, en el capital social de Garanti, con lo que la participación total de BBVA en dicha entidad asciende actualmente al 49,85%, la cual continúa incorporándose a los estados financieros del Grupo por el método de la integración global.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto de actividad como de resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

El sólido crecimiento de la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) del área mostrado en el primer trimestre de 2017 ha continuado en el segundo trimestre. En este sentido, la cartera total acelera su tasa de incremento en lo que va de año hasta el 8,0%, impulsada, de nuevo, por los préstamos en lira turca. Por su parte, el crédito en moneda extranjera sigue con su senda de moderación. Por segmentos, la financiación bancaria a empresas (los llamados *business banking loans* por su terminología en inglés) y los préstamos al consumo continúan comportándose muy favorablemente. El programa CGF, respaldado por el Tesoro turco para impulsar los préstamos a las empresas, ha seguido contribuyendo positivamente al aumento del crédito, sobre todo en lira turca. Además se conserva la trayectoria favorable de la cartera hipotecaria y de los préstamos personales (los llamados *general purpose loans* por su terminología en inglés), al mismo tiempo que se mantiene la disciplina en precios. Hay que resaltar que Garanti refuerza su posición de mercado en el segmento de tarjetas de crédito, principalmente por un ascenso de las tarjetas de empresas. Con todo ello, el banco mantiene su liderazgo en préstamos al consumo, hipotecas, créditos para automóviles y tarjetas de crédito de empresas.

En términos de **calidad** de activos, la tasa de mora se reduce hasta el 2,5% y se sitúa muy por debajo de la media del sector, y la cobertura sube hasta el 135%.

Por su parte, los **depósitos** de la clientela siguen siendo la principal fuente de financiación del balance del área, que elevan su peso hasta el 56% del pasivo total y crecen un 7,6% en los últimos seis meses. Tanto los depósitos en lira turca como en moneda extranjera muestran tasas de incremento. Sobresale el favorable desempeño de las cuentas corrientes y de ahorro, que en el semestre avanzan un 9,5%. En este sentido, cabe resaltar que el saldo de depósitos de bajo coste (cuentas corrientes y de ahorro) en el área a 30-6-2017 supone un 26,2% del total de los recursos en balance (cuentas corrientes y de ahorro más plazo), muy por encima de lo que representa en el sector (en el entorno del 21%). Lo anterior tiene un impacto más positivo en Garanti que en el sector en el coste de financiación.

## Resultado

Turquía registra un resultado atribuido acumulado a junio de 2017 de 374 millones de euros, un 39,3% superior al del mismo período de 2016. Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del semestre del área son:

- Favorable desempeño del **margen de intereses** (+21,3%), gracias al avance de la actividad, la buena defensa de los diferenciales de la clientela en un entorno de elevados tipos de interés (adecuado *mix* de pasivo, con mayor peso de los productos de menor coste, y reprecación del rendimiento de la inversión). Adicionalmente, la revisión al alza de las expectativas de inflación, desde el 7% al 9%, usada en la valoración de los bonos ligados a la inflación ha tenido un impacto positivo en el margen de unos 24 millones de euros.
- Las **comisiones** siguen registrando un comportamiento positivo (+8,4%), gracias a su adecuada diversificación (sistemas de pagos, transferencias de dinero, préstamos, seguros, etc.). Esta tendencia favorable se produce a pesar de haberse generado menores comisiones de mantenimiento de cuentas debido a la suspensión de su cobro al segmento *retail*, impuesta por el Consejo de Estado turco en enero de 2016, y de altos los ingresos generados en el mismo período de 2016 por el programa de millas Miles & Smiles.
- Descenso interanual de los **ROF** (-91,6%) motivado, fundamentalmente, por las plusvalías generadas en el primer semestre de 2016 por la operación de VISA.
- Con todo, generación de un **margen bruto** un 12,1% superior al del primer semestre de 2016.
- Los **gastos de explotación** siguen bajo control, lo cual reduce el ratio de eficiencia hasta el 38,4% (39,8% en el primer trimestre de 2017 y 40,8% en 2016). En el trimestre, esta partida desciende un 2,4%. Sin embargo, en el acumulado al semestre existe un ascenso interanual del 11,4% que se explica fundamentalmente por la elevada inflación y el impacto de la depreciación de la lira turca sobre aquellas rúbricas de coste denominadas en moneda extranjera.
- Retroceso de la partida de **deterioro del valor de los activos financieros** (-4,2%). Con ello, el coste de riesgo acumulado del área se sitúa en el 0,84%.
- Por último, la participación adicional del Grupo BBVA, del 9,95%, en el capital de Garanti, supone un impacto positivo, de aproximadamente 54 millones de euros, por la reducción de la partida de minoritarios.

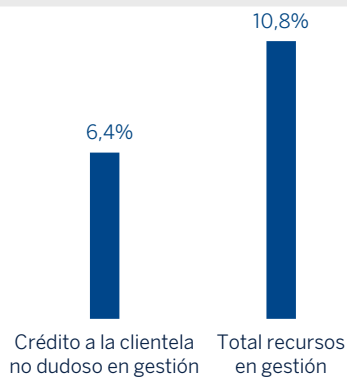


# América del Sur

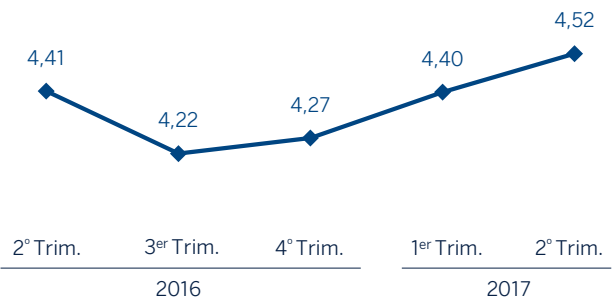
## Claves

- Continúa la moderación del crecimiento de la actividad en la región, en línea con la actual coyuntura macroeconómica.
- Los recursos de clientes siguen evolucionando a buen ritmo.
- Favorable trayectoria de los ingresos de carácter más recurrente.
- Gastos condicionados por la alta inflación de algunos países.
- La evolución del entorno macroeconómico sigue influyendo en el comportamiento de los indicadores de riesgo.

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-06-2017)

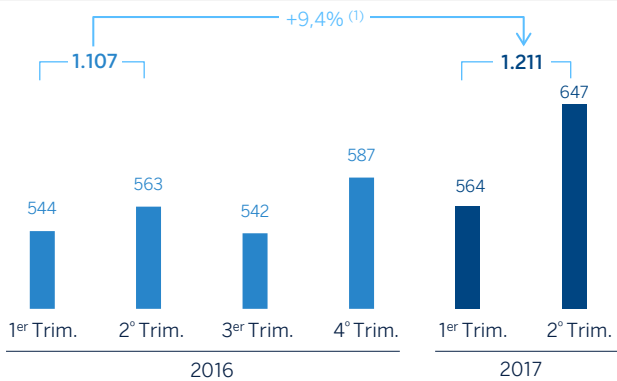


Margen de intereses sobre ATM  
(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)

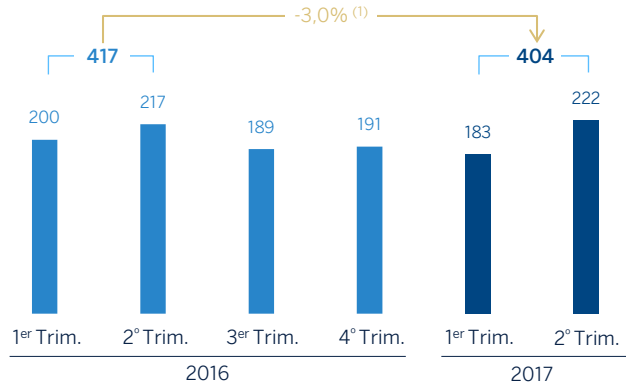


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen neto  
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



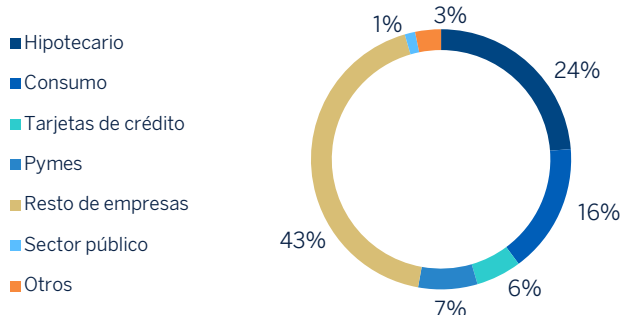
Resultado atribuido  
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



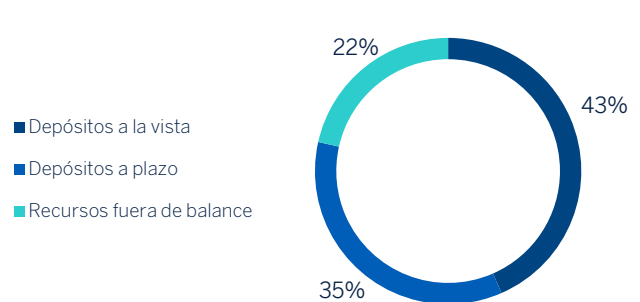
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +12,4%.

<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +2,7%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(1)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

América del Sur continúa saliendo de una posición cíclica débil. Durante los últimos años, la región ha evidenciado un período de contracción de la **actividad** generado, principalmente, por una reducción de la demanda externa y de los precios de las materias primas (elemento significativo para su desarrollo) y, más recientemente, por factores ligados a temas políticos. Actualmente existen indicios de un cambio de tendencia que permitiría que la región registre este año un limitado crecimiento positivo, el cual se debería ir consolidando durante los próximos años. Esta recuperación estará liderada, sobre todo, por Argentina.

La **inflación** en la mayoría de los países se está desacelerando, dada la depreciación contenida que registran sus monedas frente al dólar y la capacidad ociosa que ha generado la contracción de la actividad económica durante los últimos años. Como resultado, la **política monetaria** muestra un sesgo más laxo (excepto en Argentina), ya que los bancos centrales han privilegiado alentar la recuperación, al no tener a la vista la amenaza clara de presiones inflacionistas.

En cuanto a los **sistemas bancarios** de los países en los que BBVA está presente, el entorno macroeconómico y los reducidos niveles de bancarización de estos países permiten que, en términos agregados (con lógicas diferencias entre países), los principales indicadores de rentabilidad y solvencia mantengan un nivel elevado y la morosidad siga contenida. Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.

## Actividad

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) avanza ligeramente con respecto al dato de cierre de diciembre de 2016 (+1,2%), afectada aún por un crecimiento económico débil en la región y por la evolución de las carteras denominadas en dólares estadounidenses (impactadas por la depreciación de esta moneda frente a algunas de las divisas locales). Por segmentos, el impulso del de particulares (sobre todo por financiación al consumo e hipotecas) compensa la moderación del de empresas y sector público. Por países, los ascensos más destacados son los de Argentina (+15,2%), Chile (+3,8%) y Colombia (+2,2%). En conclusión, la tasa de incremento interanual de la inversión crediticia en la región, +6,4%, se ha moderado con respecto a la mostrada a finales de 2016, pero mejora ligeramente frente a la registrada al 30 de marzo de 2017, apoyada por las carteras de tarjetas y financiación al consumo, ambas con un avance interanual de doble dígito.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 1 <sup>er</sup> Sem. 17 | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Sem. 16 |
|---|-------------------------|--------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>1.617</b>            | <b>12,3</b>  | <b>10,3</b>       | <b>1.441</b>            |
| Comisiones  | 352                     | 17,6         | 15,3              | 299                     |
| Resultados de operaciones financieras                 | 247                     | (22,7)       | (6,0)             | 319                     |
| Otros ingresos netos                                  | 36                      | n.s.         | n.s.              | (59)                    |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>2.252</b>            | <b>12,6</b>  | <b>10,3</b>       | <b>1.999</b>            |
| Gastos de explotación                                 | (1.041)                 | 12,9         | 11,4              | (921)                   |
| Gastos de personal                                    | (538)                   | 12,5         | 10,4              | (479)                   |
| Otros gastos de administración                        | (442)                   | 11,6         | 10,6              | (396)                   |
| Amortización  | (60)                    | 28,6         | 29,8              | (47)                    |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>1.211</b>            | <b>12,4</b>  | <b>9,4</b>        | <b>1.078</b>            |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (375)                   | 53,0         | 46,6              | (245)                   |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (46)                    | 61,2         | 3,7               | (29)                    |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>790</b>              | <b>(1,8)</b> | <b>(2,1)</b>      | <b>804</b>              |
| Impuesto sobre beneficios                             | (229)                   | (15,3)       | (4,5)             | (271)                   |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>560</b>              | <b>5,1</b>   | <b>(1,1)</b>      | <b>533</b>              |
| Minoritarios  | (156)                   | 11,9         | 4,3               | (139)                   |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>404</b>              | <b>2,7</b>   | <b>(3,0)</b>      | <b>394</b>              |

| Balances  | 30-06-17      | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16      |
|---|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 8.320         | (21,4)       | (12,2)            | 10.586        |
| Cartera de títulos  | 11.953        | 11,3         | 20,1              | 10.739        |
| Préstamos y partidas a cobrar   | 50.533        | (6,5)        | 1,1               | 54.057        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela   | 45.791        | (6,0)        | 1,7               | 48.718        |
| Activos tangibles   | 749           | (7,2)        | 5,4               | 807           |
| Otros activos   | 1.768         | 2,2          | 10,9              | 1.729         |
| <b>Total activo/pasivo</b>  | <b>73.323</b> | <b>(5,9)</b> | <b>2,2</b>        | <b>77.918</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 2.372         | (8,3)        | (1,3)             | 2.585         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito  | 6.385         | (4,1)        | 1,8               | 6.656         |
| Depósitos de la clientela   | 44.713        | (6,7)        | 1,9               | 47.927        |
| Valores representativos de deuda emitidos   | 7.069         | (5,1)        | 1,7               | 7.447         |
| Otros pasivos   | 9.876         | (6,8)        | 1,2               | 10.600        |
| Dotación de capital económico   | 2.909         | 7,6          | 18,0              | 2.703         |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 30-06-17 | Δ%    | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16 |
|---|----------|-------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup> | 47.434   | (5,7) | 2,0               | 50.316   |
| Riesgos dudosos   | 1.834    | 12,0  | 19,9              | 1.637    |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>           | 44.991   | (6,9) | 1,7               | 48.334   |
| Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>                  | 12.323   | 3,5   | 12,1              | 11.902   |
| Activos ponderados por riesgo                             | 53.755   | (6,4) | 2,2               | 57.443   |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 46,2     |       |                   | 46,7     |
| Tasa de mora (%)  | 3,5      |       |                   | 2,9      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 94       |       |                   | 103      |
| Coste de riesgo (%)                                       | 1,52     |       |                   | 1,15     |

<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

En cuanto a la **calidad crediticia**, la evolución del entorno macroeconómico sigue influyendo en el comportamiento de las tasas de mora y cobertura, que se sitúan a cierre del primer semestre en el 3,5% y el 94%, respectivamente.

Por el lado del pasivo, los **recursos de clientes** continúan evolucionando a buen ritmo, registrando un ascenso en el semestre del 3,7% (+10,8% en términos interanuales). Esta tendencia se explica por el buen desempeño de los saldos transaccionales y los recursos fuera de balance. Por países sobresale la positiva trayectoria de Argentina (+14,4% en el semestre) y Colombia (+6,9% en el mismo horizonte temporal).

## Resultado

En el primer semestre, América del Sur alcanza un resultado atribuido de 404 millones de euros, cifra un 3,0% inferior a la del mismo período de 2016 (+2,7% a tipos de cambio corrientes). Lo más relevante de la evolución de la cuenta de resultados del área es:

- El **margen bruto** se incrementa un 10,3% gracias a la capacidad de generación de ingresos recurrentes del área. En este sentido, el margen de intereses sube un 10,3% y las comisiones un 15,3%. Por su parte, se reduce la aportación de los ROF, básicamente por Argentina (menor resultado por operaciones con títulos) y Colombia (en 2016 se registraron plusvalías por venta de participaciones).
- Los **gastos de explotación** se incrementan un 11,4% en términos interanuales. No obstante, esta partida muestra un avance inferior al registrado por el margen bruto del área si se excluye Argentina, cuya inflación se mantiene en niveles elevados.

- El **deterioro del valor de los activos financieros** muestra un incremento del 46,6%, reflejo del aún débil crecimiento macroeconómico de la región. Adicionalmente, esta rúbrica está afectada por el impacto de las provisiones asociadas a un cliente puntual. Todo ello sitúa el coste de riesgo acumulado al semestre en el 1,52% (1,15% en 2016 y 1,49% en el primer trimestre de 2017).

Por países, en **Argentina** destaca el buen desempeño de los ingresos recurrentes; así, el margen de intereses acelera su crecimiento en el segundo trimestre de 2017 y las comisiones acumuladas presentan un excelente comportamiento. No obstante, los gastos siguen afectados por la elevada inflación, motivo por el que el resultado del país retrocede un 8,2% con respecto al del mismo período de 2016. En **Chile**, la trayectoria positiva del margen bruto (el margen de intereses crece por la favorable evolución de la inversión y la gestión de los diferenciales) y el descenso de los gastos compensan holgadamente el aumento de los saneamientos y el incremento de la tasa fiscal nominal, por lo que se alcanza un resultado atribuido un 63,2% superior al del primer semestre de 2016. En **Colombia** sobresale el desempeño favorable del margen bruto, gracias al buen comportamiento del margen de intereses y las comisiones, aunque mitigado por menores ROF (el mismo período de 2016 incluía resultados por venta de participaciones) y el incremento de los saneamientos. Con ello, el resultado atribuido es un 40,3% inferior al del mismo período de 2016. En **Perú**, el resultado se sitúa un 1,1% por encima del obtenido durante el primer semestre del ejercicio previo, pues la buena evolución de los ROF y la reducción de los gastos se ven en buena parte mitigados por el moderado avance de los ingresos recurrentes y el incremento de los saneamientos.

América del Sur. Información por países (Millones de euros)

| País                        | Margen neto  |             |                   |              | Resultado atribuido |            |                   |             |
|-----------------------------|--------------|-------------|-------------------|--------------|---------------------|------------|-------------------|-------------|
|                             | 1er Sem. 17  | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1er Sem. 16  | 1er Sem. 17         | Δ%         | Δ% <sup>(1)</sup> | 1er Sem. 16 |
| Argentina                   | 232          | (15,2)      | (9,8)             | 273          | 106                 | (13,7)     | (8,2)             | 123         |
| Chile                       | 219          | 42,6        | 32,5              | 153          | 96                  | 75,6       | 63,2              | 54          |
| Colombia                    | 329          | 25,4        | 13,9              | 262          | 84                  | (34,2)     | (40,3)            | 128         |
| Perú                        | 365          | 11,8        | 5,1               | 326          | 85                  | 7,6        | 1,1               | 79          |
| Otros países <sup>(2)</sup> | 67           | 7,0         | 36,4              | 62           | 33                  | 253,1      | 87,5              | 9           |
| <b>Total</b>                | <b>1.211</b> | <b>12,4</b> | <b>9,4</b>        | <b>1.078</b> | <b>404</b>          | <b>2,7</b> | <b>(3,0)</b>      | <b>394</b>  |

<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes.

<sup>(2)</sup> Venezuela, Paraguay, Uruguay y Bolivia. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países (Millones de euros)

|   | Argentina |          | Chile    |          | Colombia |          | Perú     |          |
|---|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|   | 30-06-17  | 31-12-16 | 30-06-17 | 31-12-16 | 30-06-17 | 31-12-16 | 30-06-17 | 31-12-16 |
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(1,2)</sup> | 4.729     | 4.073    | 14.240   | 13.676   | 12.027   | 11.603   | 13.172   | 13.906   |
| Riesgos dudosos   | 45        | 36       | 373      | 404      | 634      | 455      | 686      | 649      |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,3)</sup>           | 6.646     | 6.059    | 9.011    | 9.377    | 12.123   | 11.584   | 12.217   | 12.792   |
| Recursos fuera de balance <sup>(1,4)</sup>                  | 1.392     | 967      | 1.554    | 1.392    | 982      | 676      | 1.546    | 1.454    |
| Activos ponderados por riesgo                               | 8.785     | 8.717    | 13.417   | 14.300   | 11.805   | 12.185   | 15.536   | 17.400   |
| Ratio de eficiencia (%)                                     | 60,1      | 53,8     | 44,9     | 49,1     | 36,5     | 38,9     | 36,3     | 35,8     |
| Tasa de mora (%)  | 0,9       | 0,8      | 2,4      | 2,6      | 5,1      | 3,5      | 4,1      | 3,4      |
| Tasa de cobertura (%)                                       | 294       | 391      | 69       | 66       | 86       | 105      | 101      | 106      |
| Coste de riesgo (%)   | 1,13      | 1,48     | 0,84     | 0,74     | 2,83     | 1,34     | 1,43     | 1,31     |

<sup>(1)</sup> Cifras a tipos de cambio constantes.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

## Resto de Eurasia

### Claves

- **La inversión crediticia continúa con la senda alcista iniciada en el cuarto trimestre de 2016.**
- **Reducción del saldo de depósitos.**
- **Ligero retroceso de los resultados, que comparan con un excelente desempeño durante el primer semestre de 2016.**
- **Mejora de los indicadores de calidad crediticia.**

### Entorno macroeconómico y sectorial

La recuperación de la economía de la **Eurozona** ha ganado tracción desde finales del pasado año, acorde con la información de Eurostat, con un avance trimestral del 0,5% en el cuarto trimestre de 2016 y del 0,6% en el primero de 2017, apoyado en el incremento de la demanda global y en un contexto de mejora generalizada de la confianza. No obstante, la incertidumbre sigue siendo elevada y algunos estímulos que están apoyando la recuperación podrían ir desapareciendo en los próximos trimestres, lo que hace difícil pensar en una aceleración mucho mayor hacia delante en una economía que ya está creciendo por encima de su potencial desde 2015. Con todo, BBVA Research espera un crecimiento de alrededor del 2% en 2017, con mayor apoyo del sector exterior y la inversión, lo que compensará cierta moderación del consumo privado. La política fiscal seguirá siendo algo expansiva en el conjunto del área. Por su parte, el BCE continúa siendo cauto con la evolución futura de la inflación y mantiene su compromiso de seguir con una política monetaria acomodaticia, a pesar del mayor optimismo sobre el crecimiento.

### Actividad y resultado

Esta área de negocio incluye, básicamente, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en Europa (excluyendo España) y Asia.

La **inversión crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) presenta, a cierre del primer semestre de 2017, una subida del 5,4% frente al dato de finales de 2016, con crecimientos tanto en las sucursales de Europa (+5,9%) como de Asia (+3,6%).

En cuanto a la trayectoria de los principales **indicadores de riesgo** de crédito, desde marzo de 2017, la tónica es de ligera mejora de la tasa de mora, que termina el mes de junio en el 2,6% (frente al 2,8% del cierre de marzo de 2017 y el 2,7% del pasado mes de diciembre), mientras que la tasa de cobertura aumenta hasta el 82% (75% a 31-3-2017 y 84% a 31-12-2016).

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 1 <sup>er</sup> Sem. 17 | Δ%           | 1 <sup>er</sup> Sem. 16 |
|---|-------------------------|--------------|-------------------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>95</b>               | <b>10,8</b>  | <b>86</b>               |
| Comisiones  | 82                      | (9,2)        | 90                      |
| Resultados de operaciones financieras                 | 80                      | 34,0         | 59                      |
| Otros ingresos netos                                  | (0)                     | n.s.         | 42                      |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>256</b>              | <b>(7,8)</b> | <b>278</b>              |
| Gastos de explotación                                 | (154)                   | (8,4)        | (168)                   |
| Gastos de personal                                    | (80)                    | (10,1)       | (89)                    |
| Otros gastos de administración                        | (68)                    | (7,3)        | (73)                    |
| Amortización  | (6)                     | 4,3          | (6)                     |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>102</b>              | <b>(6,8)</b> | <b>110</b>              |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | 9                       | n.s.         | (9)                     |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (7)                     | n.s.         | 2                       |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>104</b>              | <b>1,8</b>   | <b>103</b>              |
| Impuesto sobre beneficios                             | (31)                    | 12,1         | (28)                    |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>73</b>               | <b>(2,1)</b> | <b>75</b>               |
| Minoritarios  | 0                       | -            | 0                       |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>73</b>               | <b>(2,1)</b> | <b>75</b>               |

| Balances  | 30-06-17      | Δ%           | 31-12-16      |
|---|---------------|--------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 792           | (40,8)       | 1.337         |
| Cartera de títulos  | 1.131         | (36,7)       | 1.787         |
| Préstamos y partidas a cobrar   | 16.525        | 6,1          | 15.574        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela   | 16.298        | 6,3          | 15.325        |
| Posiciones inter-áreas activo   | -             | -            | -             |
| Activos tangibles   | 37            | (2,7)        | 38            |
| Otros activos   | 322           | (12,8)       | 369           |
| <b>Total activo/pasivo</b>  | <b>18.807</b> | <b>(1,6)</b> | <b>19.106</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 52            | (23,4)       | 67            |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito  | 2.435         | (8,8)        | 2.670         |
| Depósitos de la clientela   | 7.304         | (22,3)       | 9.396         |
| Valores representativos de deuda emitidos   | 242           | (23,2)       | 315           |
| Posiciones inter-áreas pasivo   | 7.442         | 54,3         | 4.822         |
| Otros pasivos   | 365           | (36,8)       | 577           |
| Dotación de capital económico   | 968           | (23,1)       | 1.259         |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 30-06-17 | Δ%     | 31-12-16 |
|---|----------|--------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(1)</sup> | 16.816   | 6,2    | 15.835   |
| Riesgos dudosos   | 652      | 3,0    | 633      |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>           | 7.237    | (22,4) | 9.322    |
| Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>                  | 363      | (1,0)  | 366      |
| Activos ponderados por riesgo                             | 14.144   | (9,5)  | 15.637   |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 60,2     |        | 69,6     |
| Tasa de mora (%)  | 2,6      |        | 2,7      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 82       |        | 84       |
| Coste de riesgo (%)                                       | (0,14)   |        | (0,22)   |

<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(2)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Por su parte, los **depósitos** de clientes en gestión muestran un descenso del 22,4% en el semestre, explicado por su evolución tanto en las sucursales de Europa (-15,5%) como en las de Asia (-49,2%) e influidos por el entorno de tipos de interés negativos.

Por lo que respecta a los **resultados**, el margen bruto desciende un 7,8% frente al del mismo período del año previo, que se explica sobre todo por el cobro, en 2016, del dividendo

de CNCB. Por su parte, continúa la moderación de los gastos de explotación (-8,4% interanual), justificada principalmente por la contención de los costes de personal y los gastos generales. Por último, período sin cambios relevantes en la partida de deterioro del valor de los activos financieros, lo que conlleva que esta geografía aporte un resultado atribuido en el primer semestre trimestre de 2017 de 73 millones de euros, un 2,1% menos que en el mismo período de 2016.

## Centro corporativo

El Centro Corporativo incorpora, fundamentalmente, 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. La cuenta de resultados del Centro Corporativo está influenciada principalmente por:

- Mayor contribución de los **ROF** en comparación con los del mismo período del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del registro, en el primer trimestre de 2017, de unas plusvalías, por importe de 204 millones de euros antes de impuestos (174 millones netos de impuestos), procedentes de la venta realizada en mercado del 1,7% de CNCB.
- Cobro, en el segundo trimestre, del **dividendo** de Telefónica por un importe de 53 millones de euros. Esta cantidad es inferior a la cobrada en el segundo trimestre de 2016 como consecuencia de la rebaja del dividendo pagado por la entidad desde 0,4 a 0,2 euros por acción.
- Contención de los **gastos de explotación**, que se reducen un 2,7% en términos interanuales.

Con todo ello, el Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo acumulado de 401 millones de euros, lo cual compara con una pérdida mayor, de 520 millones, del primer semestre de 2016.

### Estados financieros (Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 1 <sup>er</sup> Sem. 17 | Δ%            | 1 <sup>er</sup> Sem. 16 |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>(190)</b>            | <b>(22,3)</b> | <b>(245)</b>            |
| Comisiones  | (47)                    | (14,2)        | (55)                    |
| Resultados de operaciones financieras                 | 244                     | 172,7         | 89                      |
| Otros ingresos netos                                  | 36                      | (55,4)        | 80                      |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>42</b>               | <b>n.s.</b>   | <b>(130)</b>            |
| Gastos de explotación                                 | (439)                   | (2,7)         | (451)                   |
| Gastos de personal                                    | (238)                   | 3,0           | (231)                   |
| Otros gastos de administración                        | (45)                    | (27,9)        | (63)                    |
| Amortización  | (156)                   | (1,0)         | (158)                   |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>(397)</b>            | <b>(31,7)</b> | <b>(582)</b>            |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (1)                     | (97,5)        | (26)                    |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (49)                    | (40,0)        | (81)                    |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>(447)</b>            | <b>(35,1)</b> | <b>(688)</b>            |
| Impuesto sobre beneficios                             | 61                      | (64,4)        | 171                     |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>(386)</b>            | <b>(25,4)</b> | <b>(517)</b>            |
| Minoritarios  | (15)                    | n.s.          | (3)                     |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>(401)</b>            | <b>(22,9)</b> | <b>(520)</b>            |

| Balances  | 30-06-17      | Δ%         | 31-12-16      |
|---|---------------|------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 2             | n.s.       | (2)           |
| Cartera de títulos  | 1.784         | 6,5        | 1.675         |
| Préstamos y partidas a cobrar   | -             | -          | 130           |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela   | -             | -          | 130           |
| Posiciones inter-áreas activo   | (5.025)       | 7,9        | (4.658)       |
| Activos tangibles   | 1.961         | (3,1)      | 2.023         |
| Otros activos   | 19.939        | 4,8        | 19.017        |
| <b>Total activo/pasivo</b>  | <b>18.662</b> | <b>2,6</b> | <b>18.186</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | -             | -          | -             |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito  | 11            | n.s.       | -             |
| Depósitos de la clientela   | -             | -          | -             |
| Valores representativos de deuda emitidos   | 9.245         | (11,9)     | 10.493        |
| Posiciones inter-áreas pasivo   | (18.270)      | (4,9)      | (19.217)      |
| Otros pasivos   | 651           | (75,6)     | 2.666         |
| Dotación de capital económico   | (25.739)      | (3,1)      | (26.559)      |
| Capital y reservas  | 52.764        | 3,9        | 50.803        |

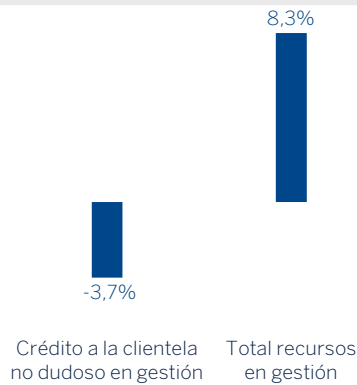
# Anexo

## Información adicional: Corporate & Investment Banking

### Claves

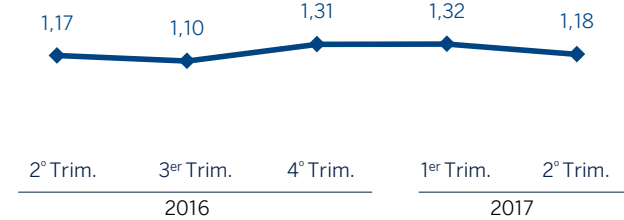
- Se mantiene el contexto de presión en márgenes y exceso de liquidez.
- El crédito se mantiene plano desde marzo de 2017.
- Incremento de los depósitos en lo que va de año.
- Positiva trayectoria del resultado, muy apoyado en la buena evolución de los ingresos, la contención de gastos y los menores saneamientos.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-06-2017)

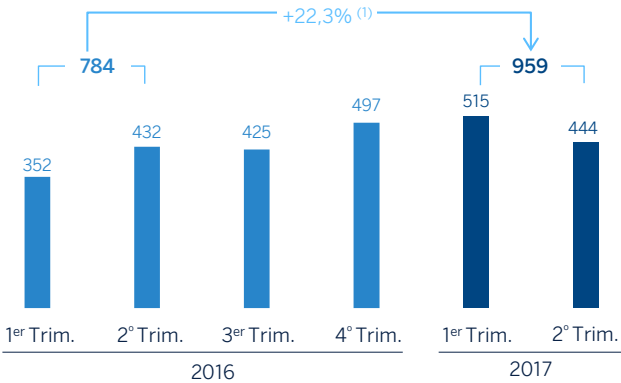


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen bruto sobre ATM  
(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)

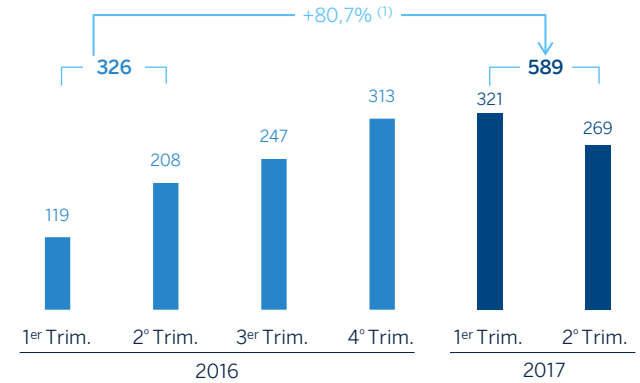


Margen neto  
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



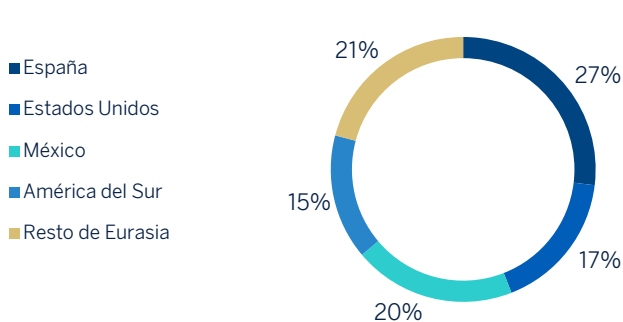
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +19,8%.

Resultado atribuido  
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



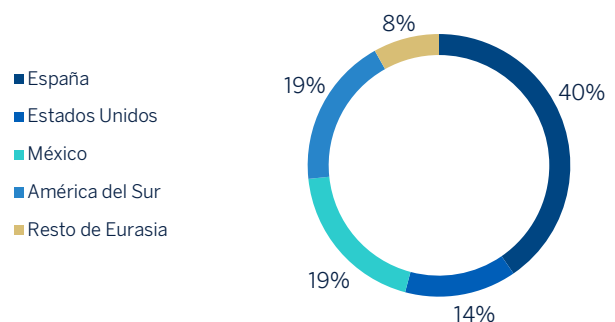
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +75,4%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-06-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.



## Entorno macro económico

Durante el primer semestre de 2017 y, más concretamente, durante el segundo trimestre de este año, los mercados financieros se han caracterizado por una baja volatilidad y ausencia de tensiones financieras, a pesar de cierta incertidumbre política en países desarrollados y el previsible avance de los bancos centrales en la normalización de la política monetaria.

En este contexto, en **Estados Unidos**, la renta variable ha mantenido la tendencia alcista, favorecida por los aún bajos tipos de interés y la reducida volatilidad.

En **Europa**, la victoria de Macron en Francia, la falta de acuerdo en Italia para una reforma electoral y el acuerdo sobre Grecia han propiciado un tono positivo en los mercados, lo que ha impulsado la renta variable y ha permitido una moderación de la prima de riesgo periférica y francesa. En este contexto, todo apunta a que el BCE está preparándose para iniciar un proceso de normalización, ante la mejora de la situación cíclica y la desaparición del riesgo de deflación. La cercanía de este punto de inflexión ha tenido un impacto en mercado. En concreto, los tipos de interés de largo plazo han repuntado y el tipo de cambio del euro frente al dólar se ha apreciado.

En definitiva, el entorno de baja volatilidad, tipos americanos anclados en niveles moderados y la actual estabilidad del crecimiento en China han sido favorables para los activos emergentes en general, tanto divisas, renta variable y renta fija; si bien algunos países concretos, ligados a materias primas, han experimentado cierta tensión, arrastrados por un cambio de tendencia en la evolución del precio del crudo.

En los próximos meses no se descarta un aumento de la volatilidad ante la expectativa de que la abundante liquidez en los mercados se irá moderando conforme los bancos centrales avancen en la estrategia de cambio a una política menos expansiva.

## Actividad

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

Continúa el contexto de mercado en términos de presión en márgenes y exceso de liquidez. En este sentido, la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión), aunque se mantiene plana en el trimestre (+0,1%), desde diciembre de 2016 retrocede un 2,2%. Comportamiento dispar por geografías: por una parte sobresa el crecimiento en Resto de Europa, Asia, México, Argentina y Chile y, por otra, los retrocesos en España, Estados Unidos, Colombia y Perú.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 1 <sup>er</sup> Sem. 17 | Δ%            | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Sem. 16 |
|---|-------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>545</b>              | <b>(19,0)</b> | <b>(18,5)</b>     | <b>673</b>              |
| Comisiones  | 359                     | 17,7          | 17,4              | 305                     |
| Resultados de operaciones financieras                 | 463                     | 92,5          | 103,9             | 241                     |
| Otros ingresos netos                                  | 94                      | 5,4           | 4,7               | 89                      |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>1.461</b>            | <b>11,7</b>   | <b>13,1</b>       | <b>1.307</b>            |
| Gastos de explotación                                 | (502)                   | (0,9)         | (1,0)             | (507)                   |
| Gastos de personal                                    | (248)                   | (5,0)         | (5,1)             | (262)                   |
| Otros gastos de administración                        | (200)                   | 1,6           | 1,4               | (197)                   |
| Amortización  | (53)                    | 11,0          | 11,5              | (48)                    |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>959</b>              | <b>19,8</b>   | <b>22,3</b>       | <b>800</b>              |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (24)                    | (87,6)        | (87,8)            | (194)                   |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (24)                    | (48,8)        | (51,2)            | (47)                    |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>911</b>              | <b>62,7</b>   | <b>69,1</b>       | <b>560</b>              |
| Impuesto sobre beneficios                             | (255)                   | 53,0          | 60,4              | (167)                   |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>655</b>              | <b>66,8</b>   | <b>72,7</b>       | <b>393</b>              |
| Minoritarios  | (66)                    | 16,1          | 23,8              | (57)                    |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>589</b>              | <b>75,4</b>   | <b>80,7</b>       | <b>336</b>              |

| Balances  | 30-06-17       | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16       |
|---|----------------|--------------|-------------------|----------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 2.337          | (10,1)       | (4,3)             | 2.600          |
| Cartera de títulos  | 75.554         | (8,6)        | (8,8)             | 82.666         |
| Préstamos y partidas a cobrar   | 82.259         | (6,5)        | (5,4)             | 87.988         |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela   | 58.622         | (3,0)        | (1,6)             | 60.428         |
| Posiciones inter-áreas activo   | -              | -            | -                 | -              |
| Activos tangibles   | 32             | (9,0)        | (10,4)            | 35             |
| Otros activos   | 2.730          | 9,5          | 13,1              | 2.492          |
| <b>Total activo/pasivo</b>  | <b>162.911</b> | <b>(7,3)</b> | <b>(6,7)</b>      | <b>175.781</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 51.506         | (6,0)        | (5,5)             | 54.785         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito  | 38.832         | (11,1)       | (11,9)            | 43.705         |
| Depósitos de la clientela   | 45.312         | 1,1          | 2,1               | 44.836         |
| Valores representativos de deuda emitidos   | 481            | (16,2)       | (15,4)            | 574            |
| Posiciones inter-áreas pasivo   | 19.373         | (19,1)       | (16,8)            | 23.957         |
| Otros pasivos   | 3.642          | (5,4)        | (5,3)             | 3.850          |
| Dotación de capital económico   | 3.765          | (7,6)        | (6,7)             | 4.074          |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 30-06-17 | Δ%     | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16 |
|---|----------|--------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup> | 52.991   | (3,9)  | (2,4)             | 55.160   |
| Riesgos dudosos   | 678      | (16,1) | (12,8)            | 808      |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>           | 37.419   | (0,5)  | 0,8               | 37.616   |
| Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>                  | 1.367    | 18,1   | 27,0              | 1.157    |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 34,4     |        |                   | 37,7     |
| Tasa de mora (%)  | 0,8      |        |                   | 1,0      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 89       |        |                   | 79       |
| Coste de riesgo (%)                                       | 0,10     |        |                   | 0,12     |

<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

En cuanto a los indicadores de **calidad crediticia**, la tasa de mora mejora con respecto a la de diciembre de 2016 y se mantiene estable frente a la de marzo de 2017 (0,8% a 30-6-2017, 0,8% a 31-3-2017 y 1,0% a 31-12-2016) y la cobertura cierra en el 89% (93% al cierre del primer trimestre de 2017 y 79% a finales de 2016).

En **recursos** se observa una disminución del 2,6% en los últimos tres meses, muy focalizada en España (-2,9%) y Resto de Eurasia (-41,5%), ya que en el resto de geografías presentan avances significativos. En el semestre presentan un incremento del 1,5%, gracias a la evolución favorable de México y América del Sur.

## Resultado

CIB registra un **resultado** atribuido en el primer semestre de 2017 de 589 millones de euros, un 80,7% por encima del mismo período de 2016. Esto es debido, principalmente, a la buena evolución de los ingresos, a la contención de gastos y a un menor nivel de saneamientos crediticios. Lo más relevante de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Aumento interanual del **margen bruto** en un 13,1% gracias a los resultados obtenidos tanto por la gestión de la volatilidad habida en los mercados, sobre todo durante la primera parte del semestre, como por la evolución positiva de la actividad con clientes. A la buena trayectoria de este último elemento sigue contribuyendo muy favorablemente la iniciativa comercial Deep Blue, cuyo objetivo es fomentar, de manera proactiva pero selectiva, potenciales operaciones con aseguramiento en un contexto de adquisición.

En el negocio de **corporate finance**, el semestre se ha caracterizado tanto por una elevada actividad como por una gran labor de *marketing*, gracias a la cual BBVA ha obtenido numerosos mandatos, algunos de los cuales se completarán en los próximos meses.

La unidad de **Equity Capital Markets** (ECM) ha continuado con una intensa actividad en el mercado primario de *equity*. A las operaciones completadas en el

primer trimestre se suman, en España, la participación en la mayor salida a bolsa realizada en lo que llevamos de año, la de Gestamp; mientras que en Europa BBVA ha estado presente en las operaciones más relevantes del mercado, como han sido la salida a bolsa de ALD Automotive en Francia y las ampliaciones de capital de Deutsche Bank en Alemania y de Credit Suisse en Suiza.

Desde el punto de vista de **mergers & acquisitions** (M&A), el segundo trimestre continúa en línea con las buenas perspectivas del trimestre anterior, lo que ha permitido cerrar un buen semestre tanto en número de operaciones como en volumen transaccionado. Sigue habiendo mucha liquidez e interés por invertir en España y Portugal por parte de inversores internacionales. El mercado de M&A continúa tomando ventaja de los bajos tipos de interés y del buen comportamiento de la economía española.

Adicionalmente, BBVA ha demostrado su liderazgo en el ámbito de las **finanzas verdes**, con la puesta en marcha del plan de *green loans*, tras el éxito conseguido en los últimos ejercicios con el formato *green bonds*. Se espera que el mercado de *green loans* cuente con un mayor interés para emisores y entidades financieras, que cada vez irán teniendo mayores objetivos cuantitativos y cualitativos en términos de sostenibilidad. BBVA cree y apuesta por este mercado de financiación en auge.

- Los **gastos de explotación** acumulados disminuyen un 1,0% con respecto a los del mismo período de 2016. Las claves principales siguen siendo la contención en gastos de personal y discrecionales y el ascenso de los costes asociados al plan de inversiones en tecnología.
- Por último cabe señalar los menores niveles de **deterioro del valor de los activos financieros** con respecto a los del primer semestre de 2016 (cuando se registraron dotaciones a saneamientos como consecuencia de las bajadas de *rating* de las compañías de *oil & gas* en Estados Unidos, sobre todo durante los tres primeros meses de ese ejercicio).