

# Enero-marzo 2019

## 1T19



# El futuro de la Banca es **financiar el Futuro**

en BBVA lo hacemos **a través de:**

Proporcionar a nuestros **accionistas** sólidos resultados, con rentabilidad a la cabeza de la industria

Resultado <b>atribuido</b>	Rentabilidad
<b>1.164M€</b>	<b>ROTE 11,9%</b> <b>ROE 9,9%</b>
Valor contable tangible por acción + dividendos	CET1 fully-loaded
<b>6,20€</b>	<b>11,3%</b>

**ACCIONISTAS**

Ayudar a nuestros **clientes** en su vida y en su negocio

<b>53%</b> (% penetración)	<b>45%</b> (% penetración)	<b>57%</b> (% sobre total)
Clientes <b>digitales</b>	Clientes <b>móviles</b>	Ventas digitales

**Simplificamos** las gestiones financieras, **ayudamos** a tomar las mejores decisiones

**CLIENTES**

Contar con **empleados** comprometidos y con fuertes valores

<b>46%</b>	Nº empleados <b>125.749</b>	<b>54%</b>
------------	-----------------------------	------------

Vivimos **nuestros valores**

<b>El cliente es lo primero</b>	<b>Pensamos en grande</b>	<b>Somos un sólo equipo</b>
---------------------------------	---------------------------	-----------------------------

**EMPLEADOS**

Promover una **sociedad** más sostenible e inclusiva<sup>1</sup>

**Finanzas sostenibles**

<b>11.815M€</b> movilizados	<b>100.000M€</b> (Compromiso 2025)
--------------------------------	---------------------------------------

Consumo de <b>energías renovables</b>	Inversión en <b>programas sociales</b>	<b>Impuestos</b> pagados y gestionados
<b>35%</b>	<b>104,5M€</b>	<b>9.752M€</b>

1. Datos del 2018

**SOCIEDAD**

Y asumimos esta responsabilidad con **nuestro Propósito:**

“Poner al alcance de todos las **oportunidades** de esta **nueva era**”

# Índice

Datos relevantes	2
Información del Grupo	3
Aspectos destacados	3
Resultados	5
Balance y actividad	11
Solvencia	13
Gestión del riesgo	15
La acción BBVA	19
Banca responsable	22
Áreas de negocio	23
Entorno macroeconómico y sectorial	26
España	28
Estados Unidos	31
México	34
Turquía	37
América del Sur	40
Resto de Eurasia	44
Centro corporativo	46
Información adicional: Corporate & Investment Banking	47

# Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-03-19	Δ %	31-03-18	31-12-18
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Total activo	691.200	0,8	685.688	676.689
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	393.321	3,0	381.683	386.225
Depósitos de la clientela	378.527	5,1	360.213	375.970
Total recursos de clientes	481.754	4,9	459.113	474.120
Patrimonio neto	53.547	2,9	52.043	52.874
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	4.420	3,1	4.287	17.591
Margen bruto	6.069	0,7	6.026	23.747
Margen neto	3.147	3,2	3.050	12.045
Resultado atribuido	1.164	(9,8)	1.290	5.324
<b>La acción y ratios bursátiles</b>				
Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.668
Cotización (euros)	5,09	(20,8)	6,43	4,64
Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,16	(9,7)	0,18	0,76
Valor contable por acción (euros)	7,20	5,4	6,83	7,12
Valor contable tangible por acción (euros)	5,94	6,1	5,60	5,86
Capitalización bursátil (millones de euros)	33.960	(20,8)	42.868	30.909
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	4,9		3,4	5,4
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) <sup>(2)</sup>	9,9		11,5	11,5
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) <sup>(2)</sup>	11,9		14,0	14,1
ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)	0,84		0,93	0,91
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)	1,60		1,75	1,74
Ratio de eficiencia	48,1		49,4	49,3
Coste de riesgo	1,06		0,85	1,01
Tasa de mora	3,9		4,4	3,9
Tasa de cobertura	74		73	73
<b>Ratios de capital (%)</b>				
CET1 fully-loaded	11,3		10,9	11,3
CET1 phased-in <sup>(3)</sup>	11,6		11,1	11,6
Ratio de capital total phased-in <sup>(3)</sup>	15,2		15,4	15,7
<b>Información adicional</b>				
Número de clientes (millones)	75,7	2,9	73,6	74,8
Número de accionistas	892.316	0,2	890.146	902.708
Número de empleados	125.749	(4,6)	131.745	125.627
Número de oficinas	7.844	(4,3)	8.200	7.963
Número de cajeros automáticos	31.922	1,0	31.602	32.029

Nota general: la aplicación de la contabilidad por hiperinflación en Argentina se realizó por primera vez en septiembre del 2018 con efectos contables 1 de enero del 2018, recogiendo el impacto de los nueve meses en el tercer trimestre. Con el fin de que la información del 2019 sea comparable con la del 2018, se procedió a reexpresar las cuentas de resultados y balances de situación de los tres primeros trimestres del 2018 para recoger dichos impactos.

(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

(2) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en 8,6% en el primer trimestre del 2019, 10,1% en el 2018 y 10,1% en el primer trimestre del 2018; y el ROTE en el 10,2%, 11,9% y 12,0%, respectivamente.

(3) A 31 de marzo del 2019, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio de la NIIF 9, calculado de acuerdo con el artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR).

# Información del Grupo

## Aspectos destacados

### Resultados

- En el primer trimestre del 2019, se mantiene el crecimiento generalizado de los **ingresos de carácter más recurrente**, con una evolución positiva en términos de margen de intereses en la mayor parte de las áreas de negocio.
- Se mantiene la tendencia de contención de los **gastos de explotación** y de mejora del ratio de eficiencia con respecto al mismo período del año previo.
- Mayor importe del **deterioro de activos financieros** (+24,4% interanual), principalmente como consecuencia de las mayores necesidades de provisión por el deterioro de carteras específicas y la actualización de los escenarios macroeconómicos en Estados Unidos y Turquía, no compensadas por las menores necesidades en España. Sin embargo, el deterioro de activos financieros se reduce un 24,3% con respecto al último trimestre del 2018.
- En consecuencia, el **resultado** atribuido se sitúa en 1.164 millones de euros, un 9,8% menos que en el mismo período del año anterior.

Resultado atribuido al Grupo  
(Millones de euros)



Composición del resultado atribuido <sup>(1)</sup>  
(Porcentaje. 1T19)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

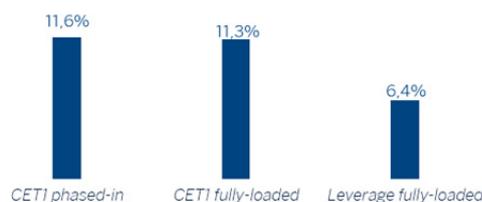
### Balance y actividad

- Al 31-03-19, la cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) registró un crecimiento del 1,8% con respecto al 31-12-18, con mejora de los niveles de actividad en todas las áreas de negocio.
- Dentro de los **recursos fuera de balance**, buena evolución en el trimestre de fondos de inversión y fondos de pensiones.

### Solvencia

- Posición de **capital** por encima de los requisitos regulatorios, con un ratio CET1 *fully-loaded* que se situó el 11,3%, nivel similar al de diciembre del 2018 que absorbe los 11 puntos básicos de impacto por la implantación de la NIIF 16 el 1 de enero del 2019.

Ratios de capital y leverage (Porcentaje a 31-03-19)



## Gestión del riesgo

- Aunque los **riesgos dudosos** repuntan ligeramente en el trimestre (+1,2%), se mantienen sólidos los indicadores de las principales métricas de **gestión del riesgo**: al 31-03-19, la tasa de mora se situó en el 3,9%, la tasa de cobertura en el 74% y el coste de riesgo del trimestre en el 1,06%.

Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



## Clientes digitales

- Continúa el aumento de la base de **clientes digitales y móviles** del Grupo así como de las **ventas digitales** en todas las zonas geográficas donde opera BBVA, con impacto positivo en eficiencia.

Clientes digitales y móviles (Millones)



## Dividendos

- El 10 de abril del 2019 se procedió al pago en efectivo de 0,16 euros brutos por acción, correspondientes al **dividendo** complementario del ejercicio 2018, aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo.

## Otros temas de interés

- El 1 de enero del 2019, entró en vigor la **NIIF 16** 'Arrendamientos', que introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que éste reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento. Los principales impactos en el Grupo son el reconocimiento de activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, por un importe de 3.419 y 3.472 millones de euros, respectivamente, y el mencionado impacto en términos de capital, ambos a la fecha de entrada en vigor.
- En el 2019 se procedió a reexpresar los balances, las cuentas de resultados y los ratios de los tres primeros trimestres del ejercicio 2018 del Grupo y del área de negocio de América del Sur, para recoger los impactos de la hiperinflación en Argentina como consecuencia de la aplicación de la NIC 29 sobre los ingresos y gastos así como activos y pasivos, con el fin de que la información del ejercicio 2019 sea comparable con la del 2018. Ello se debe a que este impacto se registró, por primera vez, en el tercer trimestre del 2018, pero con efectos contables a 1 de enero del 2018.

## Resultados

El Grupo BBVA obtuvo un **resultado** atribuido en el primer trimestre del 2019 de 1.164 millones de euros. Esta cifra representa un 16,2% más que la obtenida en el último trimestre del 2018, si bien se reduce un 9,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior (-8,1% a tipos de cambio constantes). Destaca el buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, especialmente el margen de intereses, y la evolución de los gastos de explotación por debajo del crecimiento del margen bruto.

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

	2019		2018		
	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.420</b>	<b>4.692</b>	<b>4.309</b>	<b>4.302</b>	<b>4.287</b>
Comisiones netas	1.214	1.226	1.173	1.244	1.236
Resultados de operaciones financieras	426	316	212	285	410
Otros ingresos y cargas de explotación	8	(83)	38	6	92
<b>Margen bruto</b>	<b>6.069</b>	<b>6.151</b>	<b>5.733</b>	<b>5.838</b>	<b>6.026</b>
Gastos de explotación	(2.922)	(2.981)	(2.825)	(2.921)	(2.975)
Gastos de personal	(1.553)	(1.557)	(1.459)	(1.539)	(1.565)
Otros gastos de administración	(977)	(1.119)	(1.061)	(1.087)	(1.106)
Amortización	(392)	(305)	(304)	(295)	(304)
<b>Margen neto</b>	<b>3.147</b>	<b>3.170</b>	<b>2.908</b>	<b>2.916</b>	<b>3.050</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.023)	(1.353)	(1.023)	(783)	(823)
Provisiones o reversión de provisiones	(144)	(66)	(123)	(85)	(99)
Otros resultados	(22)	(183)	(36)	67	41
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.957</b>	<b>1.568</b>	<b>1.727</b>	<b>2.115</b>	<b>2.170</b>
Impuesto sobre beneficios	(559)	(421)	(419)	(605)	(617)
<b>Resultado después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.398</b>	<b>1.147</b>	<b>1.308</b>	<b>1.510</b>	<b>1.553</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(1)</sup>	-	-	633	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.398</b>	<b>1.147</b>	<b>1.941</b>	<b>1.510</b>	<b>1.553</b>
Minoritarios	(234)	(145)	(154)	(265)	(262)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.164</b>	<b>1.001</b>	<b>1.787</b>	<b>1.245</b>	<b>1.290</b>
<b>Resultado atribuido sin operaciones corporativas</b>	<b>1.164</b>	<b>1.001</b>	<b>1.154</b>	<b>1.245</b>	<b>1.290</b>
<b>Beneficio por acción (euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,16</b>	<b>0,14</b>	<b>0,26</b>	<b>0,17</b>	<b>0,18</b>

Nota general: la aplicación de la contabilidad por hiperinflación en Argentina se realizó por primera vez en septiembre del 2018 con efectos contables 1 de enero del 2018, recogiendo el impacto de los 9 meses en el tercer trimestre. Con el fin de que la información del 2019 sea comparable con la del 2018, se procedió a reexpresar las cuentas de resultados de los tres primeros trimestres del 2018 para recoger los impactos de la inflación sobre los ingresos y gastos de las mismas.

(1) Incluye las plusvalías netas de la venta de BBVA Chile.

(2) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Trim. 19	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	1 <sup>er</sup> Trim. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.420</b>	<b>3,1</b>	<b>6,7</b>	<b>4.287</b>
Comisiones netas	1.214	(1,8)	1,3	1.236
Resultados de operaciones financieras	426	3,9	8,4	410
Otros ingresos y cargas de explotación	8	(91,3)	(90,2)	92
<b>Margen bruto</b>	<b>6.069</b>	<b>0,7</b>	<b>4,3</b>	<b>6.026</b>
Gastos de explotación	(2.922)	(1,8)	1,1	(2.975)
Gastos de personal	(1.553)	(0,8)	2,1	(1.565)
Otros gastos de administración	(977)	(11,6)	(8,6)	(1.106)
Amortización	(392)	28,9	31,2	(304)
<b>Margen neto</b>	<b>3.147</b>	<b>3,2</b>	<b>7,4</b>	<b>3.050</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.023)	24,4	27,2	(823)
Provisiones o reversión de provisiones	(144)	45,1	52,7	(99)
Otros resultados	(22)	n.s.	n.s.	41
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.957</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>2.170</b>
Impuesto sobre beneficios	(559)	(9,4)	(5,7)	(617)
<b>Resultado después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.398</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>1.553</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.398</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>1.553</b>
Minoritarios	(234)	(10,8)	13,9	(262)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.164</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(8,1)</b>	<b>1.290</b>
<b>Resultado atribuido sin operaciones corporativas</b>	<b>1.164</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(8,1)</b>	<b>1.290</b>
<b>Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,16</b>			<b>0,18</b>

Nota general: la aplicación de la contabilidad por hiperinflación en Argentina se realizó por primera vez en septiembre del 2018 con efectos contables 1 de enero del 2018, recogiendo el impacto de los 9 meses en el tercer trimestre. Con el fin de que la información del 2019 sea comparable con la del 2018, se procedió a reexpresar las cuentas de resultados de los tres primeros trimestres del 2018 para recoger los impactos de la inflación sobre los ingresos y gastos de las mismas.

(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

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**.

## Margen bruto

El **margen bruto** mostró un crecimiento interanual del 4,3%, apoyado en la favorable evolución del margen de intereses.

Margen bruto (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +4,3%.

El **margen de intereses** registró un incremento del 6,7% en términos interanuales, con avances en todas las áreas de negocio, por el menor coste de la financiación, a excepción de España y Resto de Eurasia, más influidas por la situación de los tipos de interés en la Eurozona.

Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



Por su parte, las **comisiones netas** acumuladas (+1,3% interanual) también registraron una evolución positiva, influidas por su adecuada diversificación.

Así, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones netas) registraron un incremento interanual del 5,5%.

Margen de intereses más comisiones netas (Millones de euros)



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

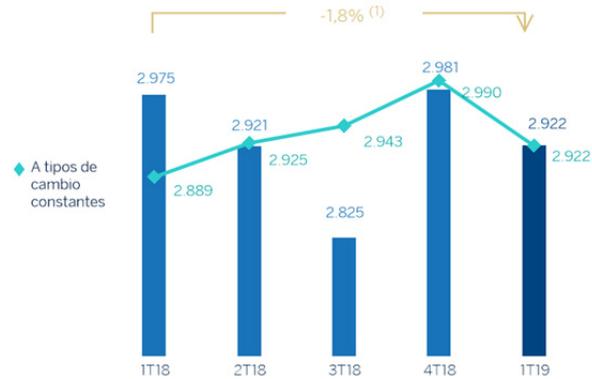
Los **ROF** entre enero y marzo del 2019 se sitúan un 8,4% por encima de los obtenidos en el mismo periodo del 2018, apoyados por operaciones singulares y en general por ganancias procedentes de la gestión de las carteras de valores, sobre todo en Estados Unidos y América del Sur.

La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** se redujo un 90,2% en términos interanuales como consecuencia, principalmente, de mayores niveles de inflación. No obstante, la contribución neta del negocio de seguros creció un 10,3% en términos interanuales.

## Margen neto

Los **gastos de explotación** del primer trimestre del 2019 registraron un crecimiento interanual del 1,1%, muy por debajo de la inflación registrada en los principales países donde BBVA está presente (-1,8% a tipos de cambio corrientes). El Grupo sigue aplicando una estricta disciplina de costes en todas las áreas del Grupo.

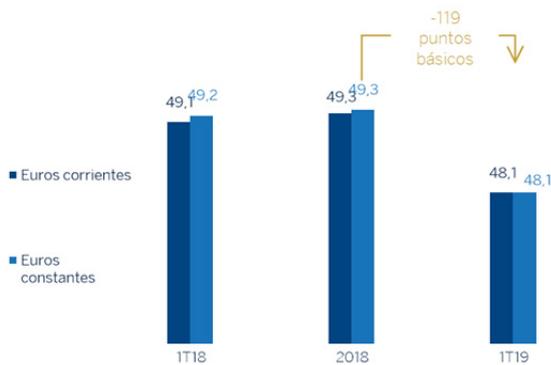
Gastos de explotación (Millones de euros)



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

Como consecuencia de esta evolución de los gastos, el ratio de **eficiencia** siguió mejorando para situarse en el 48,1%, por debajo del nivel alcanzado al final del ejercicio 2018 (49,3%), y el **margen neto** registró un crecimiento interanual del 7,4%.

Ratio de eficiencia (Porcentaje)



Margen neto (Millones de euros)

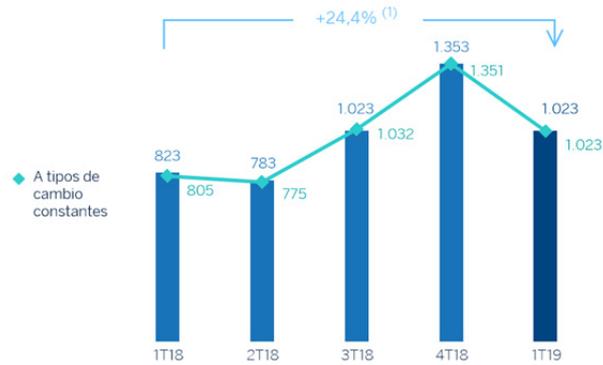


(1) A tipos de cambio constantes: +7,4%.

**Saneamientos y otros**

El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (**deterioro de activos financieros**) de los tres primeros meses del 2019 registró un descenso del 24,3% en comparación con el último trimestre del 2018, mientras que se incrementó un 27,2% con respecto al primer trimestre del mismo año. Por áreas de negocio, destacan las mayores necesidades de provisión en Estados Unidos para clientes específicos de la cartera comercial y a mayores pases a fallidos en la cartera de consumo, y en Turquía, por deterioro de carteras de clientes mayoristas, además de estar ambas zonas geográficas afectadas por la actualización de los escenarios macroeconómicos correspondientes. Por el contrario, España registró unas necesidades de provisiones más reducidas y México se mantuvo en niveles similares con respecto al primer trimestre del año anterior.

Deterioro de activos financieros (Millones de euros)



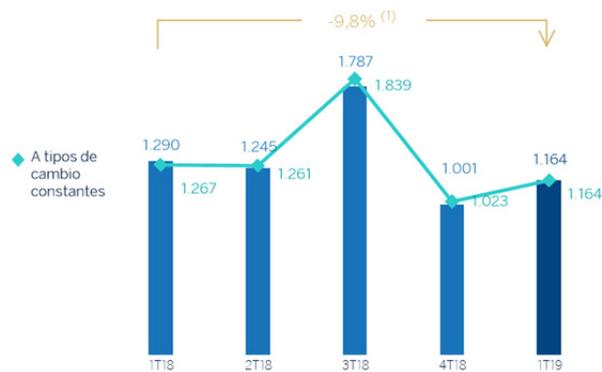
(1) A tipos de cambio constantes: +27,2%.

Por último, la partida de **provisiones o reversión de provisiones** (en adelante, provisiones) se situó un 52,7% por encima de la cifra del mismo período del 2018.

## Resultado

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado atribuido** del Grupo en el primer trimestre del 2019 se situó un 8,1% por debajo del obtenido en el mismo período del año anterior, caracterizado por unos niveles estables de ingresos recurrentes negativamente impactados por unas mayores necesidades de saneamientos.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



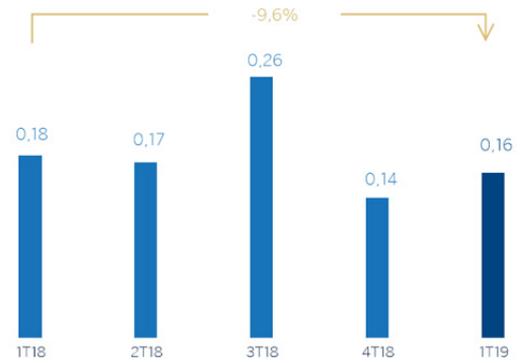
(1) A tipos de cambio constantes: -8,1%.

Por **áreas de negocio**, y en millones de euros, España generó 345, Estados Unidos aportó 127, México registró 627 de beneficio, Turquía contribuyó con 142, América del Sur con 193 y Resto de Eurasia con 16.

Valor contable tangible por acción y remuneración al accionista (Euros)



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



(1) Ajustado por remuneración de elementos de capital de nivel 1 adicional.

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



ROA y RORWA (Porcentaje)



(1) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en el 10,1% en 1T18, el 10,1% en el 2018 y el 8,6% en 1T19, y el ROTE en 12,0%, 11,9% y 10,2%, respectivamente.

## Balance y actividad

Lo más relevante de la **evolución** de las cifras de balance y actividad del Grupo al 31-03-19, se resume a continuación:

- La cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) registró un crecimiento del 1,8% en el trimestre (+1,4% a tipos de cambio constantes), con incrementos en todas las áreas de negocio, especialmente en Turquía, América del Sur y Resto de Eurasia.
- Los **riesgos dudosos** continuaron disminuyendo en términos interanuales (-11,4%) gracias al favorable comportamiento observado, sobre todo, en España y, en menor medida, Resto de Eurasia. Sin embargo, repunta ligeramente un 1,2% en el trimestre por los incrementos en Estados Unidos, en Turquía y, en menor medida, en América del Sur.
- En **depósitos** de la clientela, el plazo presentó un descenso del 3,3% en el trimestre (-12,6% interanual), compensado por el aumento del 2,7% de los depósitos a la vista en el trimestre (+10,7% interanual), particularmente en España y, en menor medida, en Estados Unidos.
- Dentro de los **recursos fuera de balance**, tanto los fondos de inversión como los fondos de pensiones registraron una buena evolución en este trimestre.
- En **activos tangibles**, el saldo al 31-03-19 se ve afectado por la implantación de la NIIF 16 "Arrendamientos", que implica un crecimiento del 44,0% en comparación con el cierre del ejercicio anterior.

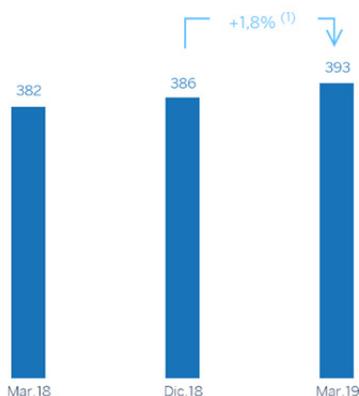
Balances consolidados (Millones de euros)				
	31-03-19	Δ %	31-12-18	31-03-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	50.059	(14,0)	58.196	43.167
Activos financieros mantenidos para negociar	92.366	2,5	90.117	94.745
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	5.535	7,8	5.135	4.360
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.311	(0,2)	1.313	1.330
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	60.204	6,9	56.337	59.212
Activos financieros a coste amortizado	433.008	3,2	419.660	417.646
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	15.787	20,5	13.103	17.751
Préstamos y anticipos a la clientela	380.799	1,8	374.027	367.986
Valores representativos de deuda	36.421	12,0	32.530	31.909
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.587	0,6	1.578	1.395
Activos tangibles	10.408	44,0	7.229	7.238
Activos intangibles	8.383	0,8	8.314	8.203
Otros activos	28.338	(1,6)	28.809	48.392
<b>Total activo</b>	<b>691.200</b>	<b>2,1</b>	<b>676.689</b>	<b>685.688</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	80.818	0,1	80.774	86.767
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	7.846	12,2	6.993	6.075
Pasivos financieros a coste amortizado	520.464	2,2	509.185	497.298
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	64.427	8,7	59.259	63.031
Depósitos de la clientela	378.527	0,7	375.970	360.213
Valores representativos de deuda emitidos	62.365	2,1	61.112	60.866
Otros pasivos financieros	15.144	17,9	12.844	13.188
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	10.577	7,6	9.834	9.624
Otros pasivos	17.948	5,4	17.029	33.881
<b>Total pasivo</b>	<b>637.653</b>	<b>2,2</b>	<b>623.814</b>	<b>633.645</b>
Intereses minoritarios	5.718	(0,8)	5.764	6.665
Otro resultado global acumulado	(6.656)	(7,8)	(7.215)	(6.195)
Fondos propios	54.485	0,3	54.326	51.573
<b>Patrimonio neto</b>	<b>53.547</b>	<b>1,3</b>	<b>52.874</b>	<b>52.043</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>691.200</b>	<b>2,1</b>	<b>676.689</b>	<b>685.688</b>
<b>Pro memoria:</b>				
Garantías concedidas	46.406	(2,3)	47.574	47.519

Nota general: la aplicación de la contabilidad por hiperinflación en Argentina se realizó por primera vez en septiembre del 2018 con efectos contables 1 de enero del 2018, recogiendo el impacto de los nueve meses en el tercer trimestre. Con el fin de que la información del 2019 sea comparable con la del 2018, se procedió a reexpresar el balance de situación de los tres primeros trimestres del 2018 para recoger los impactos de la inflación sobre los activos y pasivos del mismo.

Préstamos y anticipos a la clientela (Millones de euros)

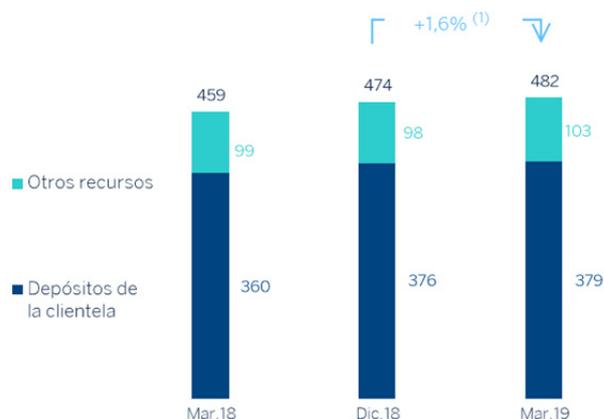
	31-03-19	Δ %	31-12-18	31-03-18
<b>Sector público</b>	<b>29.138</b>	<b>2,2</b>	<b>28.504</b>	<b>28.176</b>
<b>Particulares</b>	<b>171.947</b>	<b>0,8</b>	<b>170.501</b>	<b>169.541</b>
Hipotecario	111.772	0,2	111.528	112.979
Consumo	36.159	3,5	34.939	33.335
Tarjetas de crédito	13.644	1,0	13.507	13.263
Otros préstamos	10.371	(1,5)	10.527	9.963
<b>Empresas</b>	<b>175.678</b>	<b>2,8</b>	<b>170.872</b>	<b>165.398</b>
<b>Créditos dudosos</b>	<b>16.559</b>	<b>1,3</b>	<b>16.348</b>	<b>18.569</b>
<b>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</b>	<b>393.321</b>	<b>1,8</b>	<b>386.225</b>	<b>381.683</b>
Fondos de insolvencias	(12.522)	2,7	(12.199)	(13.697)
<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>380.799</b>	<b>1,8</b>	<b>374.027</b>	<b>367.986</b>

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



(1) A tipos de cambios constantes: +1,4%.

Recursos de clientes  
(Miles de millones de euros)



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

Recursos de clientes (Millones de euros)

	31-03-19	Δ %	31-12-18	31-03-18
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>378.527</b>	<b>0,7</b>	<b>375.970</b>	<b>360.213</b>
De los que depósitos a la vista	267.614	2,7	260.573	239.360
De los que depósitos a plazo	104.698	(3,3)	108.313	113.469
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>103.227</b>	<b>5,2</b>	<b>98.150</b>	<b>98.900</b>
Fondos y sociedades de inversión	64.928	5,8	61.393	62.819
Fondos de pensiones	35.071	3,7	33.807	33.604
Otros recursos fuera de balance	3.228	9,5	2.949	2.477
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>481.754</b>	<b>1,6</b>	<b>474.120</b>	<b>459.113</b>

# Solvencia

## Base de capital

El ratio **CET1 fully-loaded** de BBVA se situó en el 11,3% a cierre de marzo del 2019. Este ratio incluye el impacto de -11 puntos básicos por la primera aplicación de la norma NIIF 16 que entró en vigor el 1 de enero del 2019. Excluyendo este efecto, el ratio se incrementó en 12 puntos básicos, apoyado por la recurrente generación de capital orgánica y la evolución positiva de los mercados.

Los **activos ponderados por riesgo (APR) fully-loaded** se incrementaron en el primer trimestre del 2019 en 12.368 millones de euros como consecuencia de la implantación de la NIIF 16, de la evolución de las divisas, principalmente la apreciación del dólar estadounidense, y del crecimiento de la actividad en economías emergentes.

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



## Base de capital (Millones de euros)

	CRD IV phased-in			CRD IV fully-loaded		
	31-03-19 <sup>(1)</sup>	31-12-18	31-03-18	31-03-19 <sup>(1)</sup>	31-12-18	31-03-18
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	41.756	40.313	39.858	40.983	39.571	38.899
Capital de nivel 1 (Tier 1)	47.427	45.947	45.987	46.511	45.047	44.795
Capital de nivel 2 (Tier 2)	7.336	8.756	8.397	7.288	8.861	8.423
<b>Capital total (Tier 1+Tier 2)</b>	<b>54.764</b>	<b>54.703</b>	<b>54.384</b>	<b>53.799</b>	<b>53.907</b>	<b>53.218</b>
<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>360.689</b>	<b>348.264</b>	<b>358.941</b>	<b>361.173</b>	<b>348.804</b>	<b>358.315</b>
CET1 (%)	11,6	11,6	11,1	11,3	11,3	10,9
Tier 1 (%)	13,1	13,2	12,8	12,9	12,9	12,5
Tier 2 (%)	2,0	2,5	2,3	2,0	2,5	2,4
<b>Ratio de capital total (%)</b>	<b>15,2</b>	<b>15,7</b>	<b>15,2</b>	<b>14,9</b>	<b>15,5</b>	<b>14,9</b>

Nota general: la principal diferencia entre los ratios *phased-in* y *fully-loaded* surge por el tratamiento transitorio del impacto de la NIIF9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR).

(1) Datos provisionales.

En cuanto a **emisiones** de capital, BBVA S.A. realizó dos emisiones públicas de capital: una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión (CoCos), con registro en la CNMV, por importe de 1.000 millones de euros a un cupón anual del 6,0% y opción de amortización a partir del quinto año; y una emisión de deuda subordinada Tier 2 por importe de 750 millones de euros, a un plazo de 10 años y opción de amortización en el quinto año, con un cupón del 2,575%. Estas emisiones, pendientes de recibir la autorización de computabilidad del BCE, no están incluidas en los ratios de capital a marzo del 2019, pero tendrían un impacto de +28 puntos básicos en Tier 1 y +21 puntos básicos en Tier 2.

El Grupo continuó durante el primer trimestre del 2019 con su programa para cumplir con los requerimientos de **MREL** (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*) -publicados en mayo del 2018- mediante el cierre de una emisión pública de deuda *senior non-preferred*, por un total de 1.000 millones de euros. BBVA estima que cumple con dicho requisito MREL.

Por su parte, se ejecutaron las opciones de amortización anticipada de dos emisiones: la de CoCos por 1.500 millones de euros de cupón 7% emitida en febrero del 2014, y otra emisión de deuda subordinada Tier 2 por 1.500 millones de euros y cupón 3.5%, emitida en abril del 2014 y amortizada en abril del 2019.

En relación con la **remuneración al accionista**, el 10 de abril del 2019, BBVA pagó en efectivo el dividendo complementario del ejercicio 2018 por un importe de 0,16 euros brutos por acción, alineándose con la política de dividendos del Grupo consistente en mantener un *pay-out* del 35-40% del beneficio recurrente. Este dividendo complementario no genera un impacto en el ratio de solvencia del Grupo durante el primer trimestre, al estar ya incorporado en el de diciembre del 2018.

El ratio **CET1 phased-in** se situó en el 11,6% al 31-03-19, teniendo en cuenta el efecto de la norma NIIF 9. El Tier 1 alcanzó el 13,1% y el Tier 2 el 2,0%, dando como resultado un **ratio de capital total** del 15,2%.

Estos niveles se sitúan por encima de la exigencia establecida por el supervisor en su carta SREP de aplicación en el 2019. El requerimiento, desde el 1 de marzo del 2019, y a nivel consolidado, es del 9,26% para el ratio CET1 y del 12,76% para el ratio de capital total. Su variación con respecto al del 2018 se explica por la finalización del período transitorio de implementación de los colchones de conservación de capital y el de Otras Entidades de Importancia Sistémica, así como por la evolución del colchón de capital anticíclico. Por su parte, el requerimiento de CET1 de Pilar 2 (P2R) se mantiene sin cambios en el 1,5%.

Por último, el ratio **leverage** del Grupo mantuvo una posición sólida, con un 6,4% con criterio *fully-loaded* (6,6% *phased-in*), cifra que sigue siendo la mayor de su *peer group*.

## Ratings

Actualmente todas las agencias asignan a BBVA un *rating* en la categoría A, sin variación en los tres primeros meses del 2019. Estas calificaciones se detallan en la siguiente tabla:

Ratings			
Agencia de rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable
Fitch	A-	F-2	Negativa
Moody's <sup>(1)</sup>	A3	P-2	Estable
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa

(1) Adicionalmente, Moody's asigna un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A2.

# Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

Las métricas de riesgo del Grupo BBVA presentan la siguiente evolución en el primer trimestre del 2019:

- El **riesgo crediticio** creció un 1,2% en el trimestre a tipos de cambio corrientes (+0,6% a tipos de cambio constantes) con crecimiento generalizado en todas las áreas salvo en Turquía que permanece plano impactado por la evolución de los tipos de cambio (crecimiento a tipos constantes del 2,1%). Estados Unidos, impactado positivamente por evolución del dólar, crece un 1,0% a tipos corrientes y presenta una contracción del 0,9% a tipos constantes.
- El **saldo dudoso** registró un descenso del 11,4% en la variación interanual si bien aumentó un 1,2% en el trimestre (0,6% en términos constantes). El buen comportamiento trimestral en España (-2,8%) no compensó el incremento en el resto de áreas, especialmente en Estados Unidos y Turquía.
- La **tasa de mora** se situó en el 3,9% al 31-03-19, estable con respecto a la registrada al 31-12-18. Comparando con el cierre de marzo del 2018, esta caída pasa a ser de 47 puntos básicos.
- Los **fondos de cobertura** crecieron un 2,6% en el trimestre (2,4% a tipos de cambio constantes).
- La **tasa de cobertura** cerró el trimestre en el 74%, con una mejora de 97 puntos básicos en los tres primeros meses del 2019 y de 142 puntos básicos superior al dato del cierre de marzo del 2018.
- El **coste de riesgo** acumulado a marzo del 2019 se sitúa en 1,06%, con un ligero incremento de 5 puntos básicos comparado con el dato de cierre del 2018.

Riesgos dudosos y fondos de cobertura (Millones de euros)



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

	31-03-19	31-12-18	30-09-18	30-06-18 <sup>(2)</sup>	31-03-18 <sup>(2)</sup>
<b>Riesgo crediticio</b>	<b>439.152</b>	<b>433.799</b>	<b>428.318</b>	<b>451.587</b>	<b>442.446</b>
Riesgos dudosos	17.297	17.087	17.693	19.654	19.516
Fondos de cobertura	12.814	12.493	12.890	13.954	14.180
<b>Tasa de mora (%)</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>
<b>Tasa de cobertura (%)</b>	<b>74</b>	<b>73</b>	<b>73</b>	<b>71</b>	<b>73</b>

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

(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).

Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Trim. 19 <sup>(1)</sup>	4 <sup>o</sup> Trim. 18	3 <sup>er</sup> Trim. 18	2 <sup>o</sup> Trim. 18 <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 18 <sup>(2)</sup>
<b>Saldo inicial</b>	<b>17.087</b>	<b>17.693</b>	<b>19.654</b>	<b>19.516</b>	<b>20.492</b>
Entradas	2.342	3.019	2.168	2.596	2.060
Recuperaciones	(1.408)	(1.560)	(1.946)	(1.655)	(1.748)
<b>Entrada neta</b>	<b>934</b>	<b>1.459</b>	<b>222</b>	<b>942</b>	<b>311</b>
Pases a fallidos	(769)	(1.693)	(1.606)	(863)	(923)
Diferencias de cambio y otros	45	(372)	(576)	59	(365)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>17.297</b>	<b>17.087</b>	<b>17.693</b>	<b>19.654</b>	<b>19.516</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	16.559	16.348	17.045	18.627	18.569
Garantías concedidas dudosas	738	739	649	1.027	947

(1) Datos provisionales.

(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).

## 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 alternativas de financiación, adecuándose en todo momento a las exigencias regulatorias actuales.

Debido a su modelo de gestión a través de filiales, BBVA es uno de los pocos grandes bancos europeos que sigue la **estrategia** de resolución MPE (*Multiple Point of Entry*): la matriz fija las políticas de liquidez y riesgos, pero las filiales son autosuficientes y responsables de la gestión de su liquidez (captando depósitos o accediendo al mercado con su propio *rating*), sin que exista transferencia de fondos o financiación cruzada desde la matriz a las filiales o de las filiales entre sí. Esta estrategia limita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez y financiación al proceso de formación de precios.

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. Durante el primer trimestre del 2019, las condiciones de **liquidez** se mantuvieron holgadas en todos los países donde opera el Grupo BBVA:

- En la zona euro, continúa la situación de liquidez confortable y la estabilidad en la evolución del *gap* de créditos a lo largo del primer trimestre.
- En Estados Unidos, la situación de liquidez es adecuada. Descenso del *gap* de crédito en el trimestre debido, principalmente, al incremento de depósitos como consecuencia de las campañas de captación lanzadas y al componente estacional en el primer trimestre del año.
- En México, se mantiene una sólida posición de liquidez. El *gap* de crédito aumentó ligeramente en el primer trimestre del año, afectado por la salida estacional de captaciones, frente a un comportamiento de los préstamos que se mantienen prácticamente planos en el trimestre.
- En Turquía, buena situación de liquidez, contando con un *buffer* adecuado ante un posible escenario de tensión de liquidez. El *gap* de crédito sobre el balance total se mantiene prácticamente plano, donde el mayor *gap* en liras turcas, por el aumento del crédito, se compensa con una reducción del *gap* en moneda extranjera, por la subida de los depósitos.
- En América del Sur, persiste la confortable situación de liquidez en toda la zona. En Argentina, a pesar de la volatilidad de los mercados, la situación de liquidez sigue siendo adecuada.

El ratio de cobertura de liquidez (**LCR**, por sus siglas en inglés) en el Grupo BBVA se mantuvo holgadamente por encima del 100% a lo largo del primer trimestre del 2019 y se situó en el 127% al 31-03-19. En todas las filiales se supera el 100% con amplitud (zona euro 144%, México 151%, Turquía 208% y Estados Unidos 145%). Para el cálculo de este ratio se asume que no se produce transferencia de liquidez entre filiales; esto es, ningún tipo de exceso de liquidez de las filiales en el extranjero está siendo considerado en el ratio consolidado. De considerarse estos excesos de liquidez, el ratio LCR en el Grupo BBVA se situaría en el 155% (28 puntos porcentuales por encima del 127%).

Los mercados de **financiación** mayorista en los que opera el Grupo siguieron mostrando estabilidad, incluso en el caso de Turquía, donde la mayor volatilidad a cierre de marzo por la celebración de la elecciones municipales no afectó a su financiamiento.

Las principales **operaciones** llevadas a cabo por las entidades que forman el Grupo BBVA en el primer trimestre del 2019 fueron:

- BBVA S.A. realizó una emisión de deuda *senior non-preferred* por 1.000 millones de euros, con un cupón del 1,125% tipo fijo a un plazo de cinco años; una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión (CoCos), con registro en la CNMV, por importe de 1.000 millones de euros a un cupón anual del 6,0% y opción de amortización a partir del quinto año; y una emisión de deuda subordinada Tier 2 por importe de 750 millones de euros, a un plazo de 10 años y opción de amortización en el quinto año, con un cupón del 2,575%.
- Adicionalmente, se ha ejecutado la opción de amortización anticipada de la emisión de CoCos por 1.500 millones de euros de cupón 7% emitida en febrero del 2014, y otra de deuda subordinada Tier 2 por 1.500 millones de euros y cupón 3,5% emitida en abril del 2014 y amortizada en abril del 2019.
- En Turquía, Garanti emitió una titulización de derechos de cobro (DPR) por importe de 150 millones de dólares estadounidenses a 5 años.
- Por último, BBVA en Argentina emitió obligaciones negociables en el mercado local por un importe equivalente a 33 millones de euros, mientras que en Chile, Forum emitió un bono en el mercado local por una cantidad equivalente a 108 millones de euros.

### Tipo de cambio

La gestión del riesgo de **tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivada 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.

En el primer trimestre del **2019**, la lira turca (-4,5%) y el peso argentino (-11,6%) se depreciaron con respecto al euro, mientras que el peso mexicano (+3,7%) y el dólar estadounidense (+1,9%) se apreciaron si los comparamos con los cambios finales al 31-12-18. BBVA mantiene sus políticas activas de gestión de las principales inversiones en países emergentes que sitúa, en media, entre el 30% y el 50% de los resultados del ejercicio y alrededor del 70% del exceso del ratio de capital CET1. En base a esta política, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes se sitúa en -3 puntos básicos para el peso mexicano y en -2 puntos básicos para la lira turca. En el caso del dólar, la sensibilidad es de aproximadamente +11 puntos básicos ante una depreciación del 10% de esta moneda frente al euro, como consecuencia de los APRs denominados en dólares fuera de Estados Unidos. La cobertura de los resultados esperados para el año 2019 se sitúa aproximadamente, a cierre de marzo del 2019, en el 75% para México y en el 30% 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 capital por la valoración de la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los bancos del Grupo mantienen carteras de renta fija para la gestión de la estructura de sus balances. Durante el primer trimestre del 2019, los resultados de esta gestión fueron satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo.

En Turquía, previo a las elecciones municipales celebradas el 31 de marzo, se generó un incremento de la volatilidad en los mercados, que provocó la actuación del Banco Central de Turquía (CBRT) elevando el coste de financiación para estabilizar la lira turca, sin impacto en la estructura de balance. En este contexto, la gestión del diferencial de clientes fue muy positiva, gracias al esfuerzo realizado en la reducción del coste de fondeo, que permitió un buen desempeño del margen de intereses en el trimestre, pese a una menor contribución de los bonos ligados a la inflación en comparación con trimestres anteriores.

Por último, en cuanto a las **políticas monetarias** seguidas por los distintos bancos centrales de los principales países donde BBVA opera, en el primer trimestre del 2019, cabe resaltar:

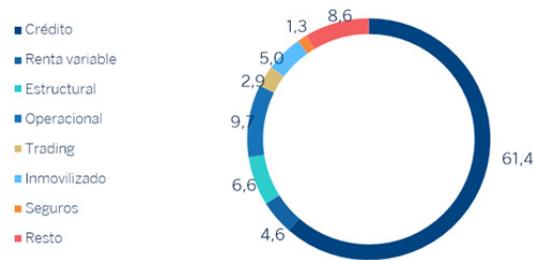
- En la Eurozona, se mantienen los tipos de interés al 0% y la facilidad de depósito al -0,40%. El BCE indicó en su reunión de marzo que retrasaba las subidas de tipos al menos hasta diciembre del 2019, rebajando sus previsiones de crecimiento e inflación para el año. Además, anunció una nueva ronda de inyecciones de liquidez (TLTRO III) a partir de septiembre.
- En Estados Unidos, la Fed decidió poner en pausa el proceso de normalización ante el aumento de los riesgos a la baja, principalmente por la debilidad de la economía global, y la ausencia de presiones inflacionistas, manteniendo los tipos de interés estables en el 2,5% en su reunión de marzo.
- En México, Banxico decidió mantener su tasa de política monetaria en el 8,25%, considerando que esta postura es congruente con la convergencia de la inflación hacia su meta.

- En Turquía, el Banco Central (CBRT) mantuvo los tipos en el 24,00% durante el primer trimestre, subiendo el coste medio de financiación al 25,50% en los últimos días del mes de marzo, para estabilizar la lira turca, volviendo al 24,00% a principios del mes de abril.
- En América del Sur, las autoridades monetarias de Colombia y Perú mantienen sus respectivas tasas de referencia durante el trimestre, en línea con el cierre del ejercicio anterior, mientras que en Argentina, los tipos de interés se elevaron hasta el 68,16% al cierre del trimestre, con el objetivo de no aumentar la base monetaria y lograr frenar la inflación.

## Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a cierre de febrero del 2019, en términos consolidados, se sitúa en 28.722 millones de euros, con una variación del -7,9% con respecto al cierre de diciembre del 2018 (-8,4% a tipos de cambio constantes). Esta disminución está focalizada, principalmente, en la eliminación del consumo de CER por fondo de comercio en renta variable, al pasar a ser una deducción de patrimonio económico utilizado en el cálculo de la solvencia económica del Grupo.

Desglose del capital económico en riesgo en términos consolidados (Porcentaje. Feb.19)



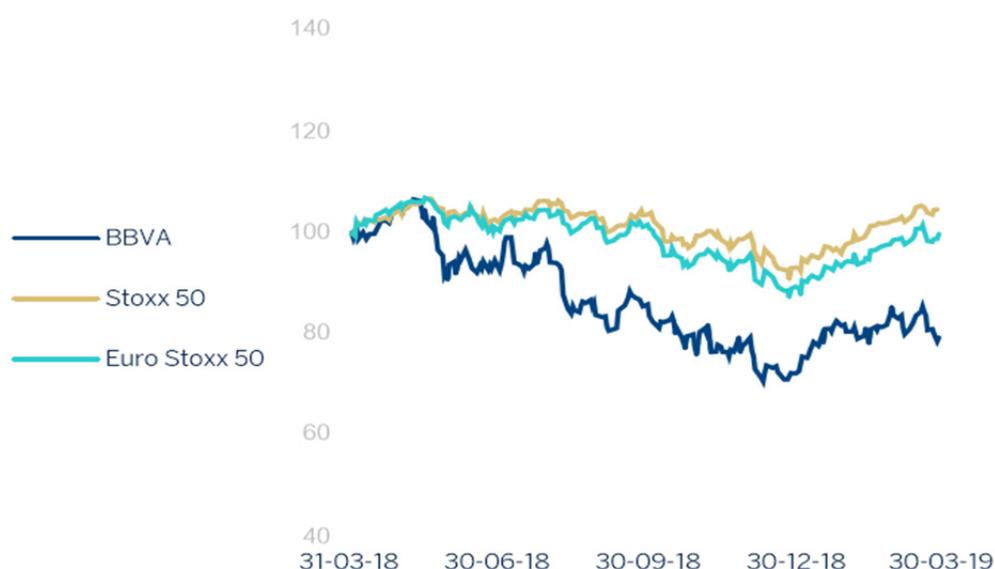
## La acción BBVA

Los principales índices de los **mercados bursátiles** avanzaron durante los primeros tres meses del 2019. En Europa, el Stoxx 50 y el Euro Stoxx 50 subieron un 12,9% y un 11,7%, respectivamente y en España, la subida del Ibex 35 fue del 8,2%. En Estados Unidos, el índice S&P 500 subió un 13,1% en el mismo periodo, marcando la mayor subida trimestral desde el tercer trimestre de 2009.

Por lo que se refiere al **sector bancario** en particular, su evolución fue también positiva en el trimestre aunque en menor medida que la de los índices generales del mercado. Así, el índice de bancos europeos Stoxx Banks, que incluye a los del Reino Unido, subió un 4,5%, y el índice de bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, un 7,1%, mientras que en Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks aumentó un 9,6% con respecto al cierre del ejercicio 2018.

Por su parte, la **acción BBVA** registró un comportamiento relativamente mejor al del sector bancario europeo y al del Ibex 35 durante el primer trimestre del 2019, incrementando su cotización un 9,9% y cerrando el trimestre en 5,09 euros.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos (Índice base 100=31-03-18)



### La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-03-19	31-12-18
Número de accionistas	892.316	902.708
Número de acciones en circulación	6.667.886.580	6.667.886.580
Contratación media diaria (número de acciones)	23.536.617	35.909.997
Contratación media diaria (millones de euros)	122	213
Cotización máxima (euros)	5,55	7,73
Cotización mínima (euros)	4,51	4,48
Cotización última (euros)	5,09	4,64
Valor contable por acción (euros)	7,20	7,12
Valor contable tangible por acción (euros)	5,94	5,86
Capitalización bursátil (millones de euros)	33.960	30.909
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) <sup>(1)</sup>	4,9	5,4

(1) 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 10 de abril del 2019 se pagó en efectivo 0,16 euros brutos por acción como dividendo complementario del ejercicio 2018, lo que representa un incremento del 7% con respecto al pagado en abril del 2018. Así, el dividendo total del ejercicio 2018 asciende a 0,26 euros brutos por acción, con un *payout* del 37% del beneficio atribuido, excluyendo la plusvalía de la venta de BBVA Chile. BBVA seguirá destinando al dividendo entre el 35% y el 40% de los resultados del año, con una remuneración 100% en efectivo.

Remuneración al accionista (Euros por acción)



A 31 de marzo del 2019, el número de **acciones** de BBVA seguía siendo de 6.668 millones que pertenecen a 892.316 **accionistas**, de los que el 44,73% son residentes en España y el 55,27% restante son no residentes.

Distribución estructural del accionariado (31-03-2019)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	177.281	19,9	12.565.086	0,2
De 151 a 450	177.739	19,9	48.727.280	0,7
De 451 a 1.800	280.798	31,5	274.676.758	4,1
De 1.801 a 4.500	134.826	15,1	384.055.358	5,8
De 4.501 a 9.000	62.727	7,0	395.229.468	5,9
De 9.001 a 45.000	52.468	5,9	910.481.356	13,7
De 45.001 en adelante	6.477	0,7	4.642.151.274	69,6
<b>Total</b>	<b>892.316</b>	<b>100,0</b>	<b>6.667.886.580</b>	<b>100,0</b>

Los **títulos** de la acción BBVA forman parte de los principales índices bursátiles, entre los que se encuentran el Ibex 35, Euro Stoxx 50 y Stoxx 50, con unas ponderaciones del 7,0%, 1,4% y 0,9%, respectivamente a cierre de marzo del 2019. También forman parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Euro Stoxx Banks, con un peso del 8,5%, y el Stoxx Banks, con un 4,0%.

Por último, BBVA está presente 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. Esta presencia se resume en la siguiente tabla:

MEMBER OF

**Dow Jones  
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM

Miembro de los índices DJSI World y DJSI Europe

**MSCI** 

(1)

Miembro de los índices MSCI ESG Leaders Indexes

Rating AAA



**FTSE4Good**

Miembro de los FTSE4Good Index Series



Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120



Miembro de los índices Ethibel Sustainability Excellence Europe y Ethibel Sustainability Excellence Global



Miembro del Bloomberg Gender-Equality Index



En el 2018, BBVA obtuvo una calificación "B"

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

## Banca responsable

BBVA cuenta con un **modelo diferencial** de hacer banca, denominado 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. El modelo de banca responsable de BBVA cuenta con cuatro **pilares**:

- Relaciones equilibradas con sus clientes, basadas en la transparencia, la claridad y la responsabilidad.
- Finanzas sostenibles para combatir el cambio climático, respetar los derechos humanos y alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.
- Prácticas responsables con empleados, proveedores y otros grupos de interés.
- Inversión en la comunidad, para fomentar el cambio social y crear oportunidades para todos.

BBVA anunció en el año 2018 su **Compromiso 2025**, la estrategia de cambio climático y desarrollo sostenible del Banco para avanzar en la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas y del Acuerdo de París sobre Cambio Climático. Se trata de un compromiso a ocho años basado en tres líneas de actuación:

- Financiar: BBVA se compromete a movilizar 100.000 millones de euros en financiación verde y social, infraestructuras sostenibles y agribusiness, emprendimiento social e inclusión financiera.
- Gestionar los riesgos ambientales y sociales asociados a la actividad del Grupo para minimizar sus potenciales impactos negativos directos e indirectos. BBVA se comprometió a que el 70% de la energía contratada por el Grupo sea renovable en 2025, hasta alcanzar el 100% en 2030, y reducir un 68% sus emisiones directas de CO2 con respecto al 2015.
- Involucrar a todos sus grupos de interés para impulsar de forma colectiva la contribución del sector financiero al desarrollo sostenible.

La cifra de **financiación sostenible** movilizada en el 2018, primer año del Compromiso, fue de 11.815 millones de euros. En el primer trimestre del 2019, BBVA continuó muy activo en financiación corporativa sostenible, principalmente en préstamos que incluyen un mecanismo de ajuste de precios vinculado al desempeño del prestatario en materia ESG (ambiental, social y de gobierno corporativo), certificado por un tercero independiente. Además, BBVA participó en el grupo de trabajo para la elaboración de los Sustainability-Linked Loan Principles (SLLP), el nuevo estándar de mercado para este instrumento de financiación, que se publicaron en marzo.

Desde el punto de vista de la mitigación de riesgos ambientales y sociales, en este primer trimestre del año, BBVA actualizó sus normas sectoriales que definen la debida diligencia a seguir en su relación con cuatro sectores con especial impacto ambiental y social: minería, energía, infraestructuras y agribusiness. Estas normas proporcionan orientación clara sobre los procedimientos a seguir en la gestión de clientes y transacciones en estos sectores. Fruto del diálogo con los grupos de interés, y para satisfacer sus expectativas, se han incorporado restricciones más exigentes:

- En el sector de la energía, el umbral de carbón en el mix de generación de los clientes de BBVA se rebaja del 40% al 35%.
- El transporte de arenas bituminosas se añade explícitamente a las actividades prohibidas, junto a las ya existentes de exploración y producción. La exposición de BBVA en la financiación de proyectos de exploración, producción e incluso transporte de arenas bituminosas, fue nula a finales del primer trimestre del 2019, ni hay proyectos en estudio de estas características.
- En los sectores de energía y agricultura, se elimina la mención a los biocombustibles como alternativa en la lucha contra el cambio climático que aparecía en la versión anterior de las normas.
- Se incorporan nuevas restricciones relacionadas con la publicidad del tabaco.

Como parte de su objetivo de involucrar a sus grupos de interés, BBVA continúa participando en diferentes iniciativas en el seno de asociaciones sectoriales como la AEB o la EBF, donde el Banco preside el grupo de finanzas sostenibles, y en grupos de trabajo relacionados con esta temática, colaborando además en consultas sobre taxonomía, regulación, *disclosure* y otros objetivos del Plan de Acción de la Comisión Europea sobre finanzas sostenibles.

En el apartado de prácticas responsables, BBVA actualizó su plan de acción en materia de derechos humanos en febrero del 2019 que, unido a la renovación del compromiso de derechos humanos, permite hacer un mejor seguimiento de aquellas acciones que fueron identificadas en un proceso de debida diligencia llevado a cabo por su especial impacto potencial en los derechos humanos.

En inversión a la comunidad, BBVA destinó 104,5 millones de euros a iniciativas sociales en el 2018, que beneficiaron a más de 8 millones de personas. Esta cifra representa cerca de un 2% del resultado atribuido del ejercicio. A través de los programas sociales, BBVA actúa como motor de oportunidades para las personas y busca generar un impacto positivo en sus vidas, especialmente en las personas vulnerables. La inversión en programas sociales de BBVA se canaliza a través de sus bancos locales que forman el Grupo y de sus fundaciones corporativas.

## 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 2019, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA difiere con respecto a la presentada a cierre del ejercicio 2018, como consecuencia de la integración del área de negocio Non Core Real Estate dentro de Actividad Bancaria en España, pasando a denominarse España. Para que la información del ejercicio 2019 sea comparable con la del 2018, se han reexpresado las cifras de este área. A continuación se detallan las áreas de negocio del Grupo BBVA:

- **España** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que el Grupo realiza en España.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y de la oficina de BBVA en Nueva York.
- **México** incluye los negocios bancarios y de seguros del Grupo en este país así como la actividad de la sucursal de BBVA Bancomer en Houston.
- **Turquía** reporta la actividad del grupo Garanti que se desarrolla principalmente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Holanda.
- **América del Sur** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que el Grupo desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad del negocio bancario desarrollado por el Grupo en Europa, excluido España, y en Asia.

El **Centro Corporativo** ejerce la función de *holding* del Grupo, por lo que incluye: 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 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 estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria del conjunto de los negocios mayoristas, **Corporate & Investment Banking (CIB)**, desarrollados por BBVA en los países 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 de la actividad y resultados del Grupo.

Para la elaboración de la **información por áreas de negocio** 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 zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad.

Finalmente cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de negocio de América y 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.

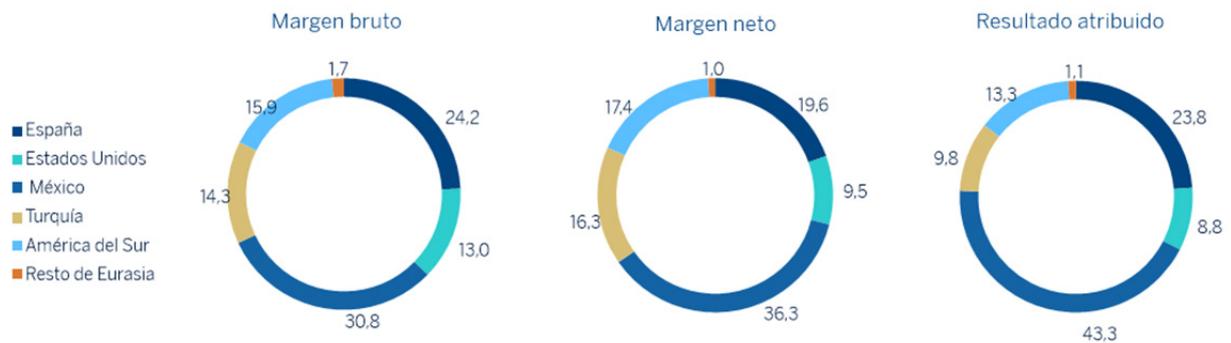
Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio (Millones de euros)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio						Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia		
<b>31-03-19</b>									
Margen de intereses	4.420	882	615	1.500	695	760	39	4.491	(71)
Margen bruto	6.069	1.497	804	1.902	884	985	103	6.176	(107)
Margen neto	3.147	683	331	1.268	571	606	34	3.493	(346)
Resultado antes de impuestos	1.957	482	160	877	368	417	23	2.327	(370)
Resultado atribuido	1.164	345	127	627	142	193	16	1.450	(286)
<b>31-03-18 <sup>(1) (2)</sup></b>									
Margen de intereses	4.287	927	524	1.317	753	791	43	4.355	(67)
Margen bruto	6.026	1.588	699	1.711	996	1.008	126	6.127	(102)
Margen neto	3.050	744	264	1.138	641	523	54	3.365	(314)
Resultado antes de impuestos	2.170	577	252	782	519	345	71	2.546	(376)
Resultado atribuido	1.290	404	196	567	200	157	48	1.572	(282)

(1) El impacto derivado de la contabilización de la hiperinflación en Argentina de los nueve primeros meses del 2018 se registró por primera vez en el tercer trimestre del año, con efectos contables 1 de enero del 2018. Con el fin de que la información del ejercicio 2019 sea comparable con la del 2018, se procedió a reexpresar las cuentas de resultados de los tres primeros trimestres del ejercicio 2018, para recoger los impactos de la inflación sobre los ingresos y gastos de las mismas.

(2) Las cuentas de resultados del 2018 fueron reexpresadas por cambios en la distribución de determinados gastos relacionados con proyectos y actividades globales entre el Centro Corporativo y las áreas de negocio incorporados en el 2019.

Composición del margen bruto<sup>(1)</sup>, margen neto<sup>(1)</sup> y resultado atribuido<sup>(1)</sup> (Porcentaje. 1T19)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

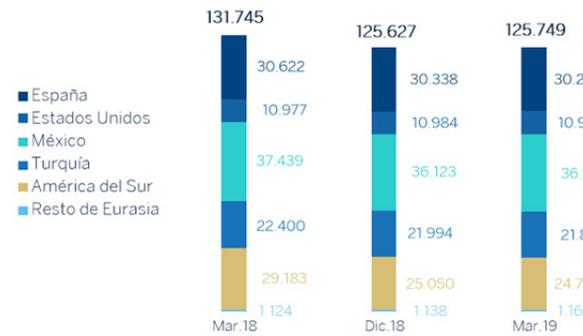
Principales partidas de balance y activos ponderados por riesgo por áreas de negocio (Millones de euros)

	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones
	Grupo BBVA	España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia			
<b>31-03-19</b>										
Préstamos y anticipos a la clientela	380.799	170.893	61.403	53.480	42.025	35.691	18.257	381.748	551	(1.500)
Depósitos de la clientela	378.527	181.723	65.165	50.904	40.544	37.236	5.065	380.638	280	(2.391)
Recursos fuera de balance	103.227	64.225	-	22.744	3.370	12.481	407	103.227	-	-
Total activo/pasivo	691.200	356.552	85.160	101.738	67.130	57.031	20.582	688.193	16.075	(13.068)
Activos ponderados por riesgo	360.689	107.935	64.969	54.794	58.526	44.964	16.004	347.191	13.498	-
<b>31-12-18 <sup>(1)</sup></b>										
Préstamos y anticipos a la clientela	374.027	170.438	60.808	51.101	41.478	34.469	16.598	374.893	990	(1.857)
Depósitos de la clientela	375.970	183.414	63.891	50.530	39.905	35.842	4.876	378.456	36	(2.523)
Recursos fuera de balance	98.150	62.559	-	20.647	2.894	11.662	388	98.150	-	-
Total activo/pasivo	676.689	354.901	82.057	97.432	66.250	54.373	18.834	673.848	16.281	(13.440)
Activos ponderados por riesgo	348.264	104.125	64.175	53.177	56.486	42.724	15.464	336.151	12.113	-

(1) El impacto derivado de la contabilización de la hiperinflación en Argentina de los nueve primeros meses del 2018 se registró por primera vez en el tercer trimestre del año, con efectos contables 1 de enero del 2018. Con el fin de que la información del ejercicio 2019 sea comparable con la del 2018, se procedió a reexpresar los balances de situación de los tres primeros trimestres del ejercicio 2018, para recoger los impactos de la inflación sobre los activos y pasivos de los mismos.

Desde el 2019, se incluye una columna que recoge las **eliminaciones** y ajustes de saldos de balance entre diferentes áreas de negocio, especialmente por las relaciones entre las áreas en las que opera la sociedad matriz, esto es, España, Resto de Eurasia y Centro Corporativo. En años anteriores, estas eliminaciones estaban asignadas a las diferentes áreas, principalmente, en el área de Actividad bancaria en España. En consecuencia, las cifras del ejercicio anterior fueron reexpresadas para incorporar este cambio y mostrar series comparables.

Número de empleados



Número de oficinas



Número de cajeros automáticos



## Entorno macroeconómico y sectorial

El PIB mundial creció un 3,8% en el 2018, a pesar de la desaceleración en la segunda parte del año. En el primer trimestre del 2019, el **crecimiento global** se moderó por la debilidad de las manufacturas y el comercio. Sin embargo, el sector servicios y el empleo siguen siendo robustos. A la desaceleración cíclica de Estados Unidos y la moderación tendencial de China se sumó una inesperada desaceleración de Europa, afectada por las tensiones comerciales globales y por factores idiosincráticos como cambios regulatorios en el sector del automóvil, las rondas de protestas en Francia y, sobre todo, el Brexit.

Ante la mayor debilidad cíclica y en ausencia de presiones inflacionistas, los principales bancos centrales han reaccionado con **políticas monetarias** más acomodaticias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), tras subir los tipos de interés de referencia al 2,50% en diciembre, señaló una pausa que probablemente se extienda hasta finales del 2019, y pondrá fin a la reducción de su balance antes de lo previsto. El Banco Central Europeo, tras finalizar el programa de compra de activos en diciembre y ante un entorno de debilidad de la actividad económica, anunció una nueva ronda de subastas de liquidez y señaló un retraso en la subida de tipos de interés, que no se espera hasta mediados del 2020 como pronto. Igualmente, las autoridades chinas adoptaron estímulos fiscales y monetarios tras las señales de debilitamiento de la actividad. De esta forma, los tipos de interés se mantendrán bajos por más tiempo en las economías desarrolladas, lo que permite ganar margen de maniobra a los países emergentes. Estos estímulos son un factor de apoyo al crecimiento, si bien se prevé una **moderación** del mismo.

### España

La economía española creció un 2,6% en el 2018, muy por encima de la zona euro (1,8%). En el primer trimestre del 2019, el crecimiento se mantiene sólido por el dinamismo del consumo público y privado, mientras que las exportaciones y la inversión en maquinaria y equipo se ralentizan. En los próximos trimestres la economía será menos dinámica por el agotamiento del estímulo fiscal y el menor tono global, mientras que la incertidumbre sobre política económica seguirá pesando negativamente sobre la actividad.

En cuanto al sistema bancario, continúa el desapalancamiento del sistema y la mejora de los indicadores de calidad de activos (tasa de mora del 5,8% en enero del 2019). La rentabilidad sigue presionada (ROE del 5,4% a cierre del 2018) por el entorno de bajos tipos de interés y los menores volúmenes de negocio. Las entidades españolas mantienen holgados niveles de solvencia y liquidez.

### Estados Unidos

Estados Unidos creció un 2,9% en el 2018, su tasa de paro cayó por debajo del 4% y la Fed subió los tipos hasta el 2,50%. El crecimiento se está moderando por el aumento de los tipos de interés, la desaceleración global, el agotamiento del estímulo fiscal y la incertidumbre política. Algunos indicadores financieros muestran un aumento del riesgo de recesión, pero la economía mantiene un buen ritmo de crecimiento, sobre todo el consumo. La pausa en las subidas de tipos es un factor de apoyo.

Los datos de actividad bancaria más recientes muestran que el crédito y los depósitos crecen a tasas del 5,2% y 3,3%, respectivamente. La morosidad continúa a la baja, así la tasa de mora se sitúa en el 1,57% en el cuarto trimestre del 2018.

### México

La economía cerró el año 2018 con un crecimiento del 2%. En los primeros meses del 2019, el sector servicios se muestra resistente, el consumo privado da señales positivas tras la debilidad del cuarto trimestre del 2018, la inversión privada sigue débil y el sector manufacturero y las exportaciones se están moderando. El banco central mantiene un sesgo restrictivo; sin embargo, el buen comportamiento de la inflación y el tipo de cambio permitiría recortar los tipos de interés para paliar la previsible desaceleración del crecimiento.

El sistema bancario sigue creciendo en términos interanuales. Con datos a febrero del 2019, créditos y depósitos crecen un 9,4% y un 8,5%, respectivamente, con crecimientos en todas las carteras. La morosidad se mantiene contenida (2,11%, frente al 2,20% doce meses antes) y los indicadores de capital son holgados.

### Turquía

La economía creció un 2,6% en el 2018, tras registrar dos trimestres consecutivos de caída. El consumo y la inversión registraron una fuerte contracción, parcialmente compensada por la demanda externa. A principios del 2019, la actividad siguió cayendo pero podría empezar a recuperar. Los tipos de interés seguirán elevados mientras que no se resuelva la presión cambiaria y se modere la inflación. El Gobierno anunció un nuevo plan económico, con medidas como la capitalización de la banca y el fortalecimiento de la calidad de sus activos.

Con datos de cierre del primer trimestre del 2019, el sistema bancario muestra tasas de crecimiento elevadas. El crédito total del sistema (ajustado del efecto del tipo de cambio) creció un 18,1% con crecimiento en todas las carteras, impulsado especialmente por la banca pública tras el paquete de medidas del gobierno para apoyar a las pymes. El ratio de mora del sistema se sitúa en el 4,1%.

## Argentina

La economía registró una fuerte contracción en el 2018 (el PIB cayó un 2,5%) tras la crisis cambiaria y una severa sequía, si bien hay indicios de una tibia recuperación de la actividad al cierre del primer trimestre del 2019. El FMI aprobó un desembolso de 10.800 millones de dólares estadounidenses tras concluir favorablemente la tercera revisión de su programa de asistencia. La inflación sigue alta y con elevada inercia por el impacto de la depreciación cambiaria, y ello a pesar de la política monetaria más contractiva. En el sistema financiero, créditos y depósitos crecen a tasas elevadas, si bien con notable influencia de la elevada inflación. Los indicadores de rentabilidad son muy altos (ROE: 37% y ROA: 4,2% a enero del 2019) y la morosidad se mantiene en niveles contenidos, con una tasa de mora del 3,2% en enero del 2019.

## Colombia

La economía colombiana creció un 2,6% en el 2018. En el primer trimestre del 2019, el crecimiento se mantiene gracias al empuje del consumo privado y del gasto público, mientras que la inversión no despegua. Con una demanda débil y baja inflación (alrededor del 3%), el banco central mantiene los tipos de interés en el 4,25% y previsiblemente no los subirá en el corto plazo. El crédito total del sistema creció un 5,9% interanual a enero del 2019, con una tasa de mora del 4,7%. Los depósitos totales aumentaron un 4,7% desde enero del 2018.

## Perú

Tras crecer un 4% en el 2018, el crecimiento se está moderando, principalmente por el sector primario, la construcción y la reciente caída de la inversión pública. El banco central mantiene los tipos de interés en el 2,75%, lo que implica un tono expansivo de la política monetaria. En los próximos meses se espera una subida de tipos de interés. El sistema bancario presenta tasas moderadas de crecimiento interanual en créditos y depósitos (+9,3% y +5,7% respectivamente, a enero del 2019), con niveles de rentabilidad razonablemente elevados (ROE: 18,5%, ROA: 2,7%).

### Tipos de interés finales (Porcentaje)

	2019		2018		
	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Euribor 3 meses	(0,31)	(0,31)	(0,32)	(0,32)	(0,33)
Euribor 1 año	(0,11)	(0,13)	(0,17)	(0,18)	(0,19)
Tasas fondos federales Estados Unidos	2,43	2,40	2,18	1,91	1,67
TIIE (México)	8,52	8,41	8,11	7,93	7,83
CBRT (Turquía)	25,50	24,06	24,01	17,77	12,75

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

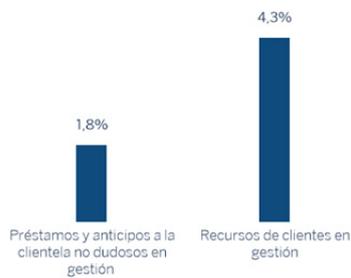
	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-19	Δ % sobre	Δ % sobre	1 <sup>er</sup> Trim. 19	Δ % sobre
		31-03-18	31-12-18		1 <sup>er</sup> Trim. 18
Peso mexicano	21,6910	3,8	3,7	21,8057	5,6
Dólar estadounidense	1,1235	9,7	1,9	1,1358	8,2
Peso argentino	48,9734	(49,3)	(11,6)	48,9734	(49,3)
Peso chileno	765,20	(2,5)	4,0	757,96	(2,3)
Peso colombiano	3.585,02	(4,5)	4,5	3.561,35	(1,5)
Sol peruano	3,7275	6,7	3,6	3,7738	5,4
Lira turca	6,3446	(22,8)	(4,5)	6,1102	(23,2)

# España

## Claves

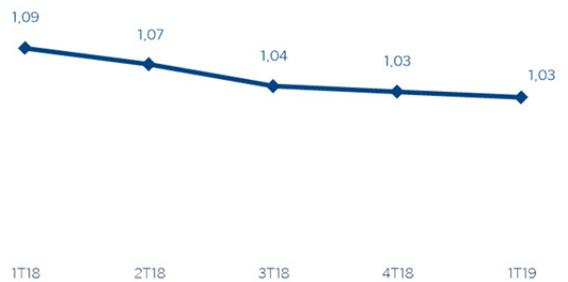
- Positiva evolución de la actividad, especialmente en los segmentos más rentables.
- Margen de intereses afectado por la menor contribución del COAP y el impacto de la NIIF 16.
- Significativa reducción de los gastos de explotación.
- Continua mejora de los indicadores de riesgo crediticio.

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual. Datos a 31-03-19)

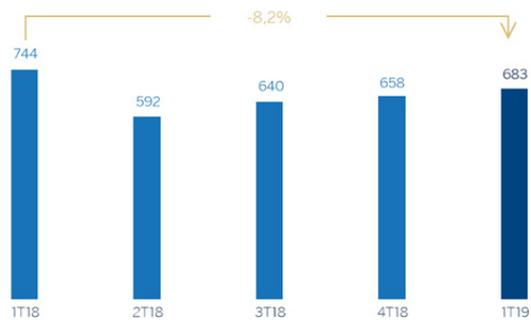


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

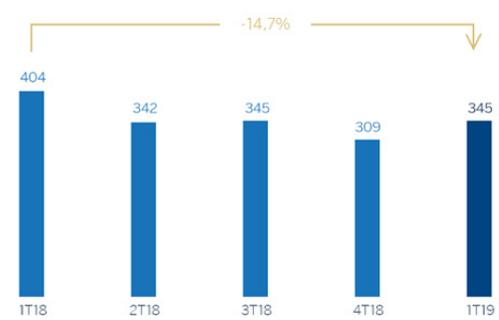
Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



Margen neto (Millones de euros)



Resultado atribuido (Millones de euros)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 19	Δ %	1 <sup>er</sup> Trim. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>882</b>	<b>(4,9)</b>	<b>927</b>
Comisiones netas	414	0,3	412
Resultados de operaciones financieras	108	(35,2)	167
Otros ingresos y cargas de explotación	94	14,0	82
de los que Actividad de seguros <sup>(1)</sup>	130	13,5	114
<b>Margen bruto</b>	<b>1.497</b>	<b>(5,7)</b>	<b>1.588</b>
Gastos de explotación	(814)	(3,5)	(844)
Gastos de personal	(472)	(1,6)	(480)
Otros gastos de administración	(223)	(22,5)	(287)
Amortización	(119)	55,7	(77)
<b>Margen neto</b>	<b>683</b>	<b>(8,2)</b>	<b>744</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(78)	(37,9)	(125)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(123)	194,7	(42)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>482</b>	<b>(16,5)</b>	<b>577</b>
Impuesto sobre beneficios	(137)	(20,7)	(172)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>345</b>	<b>(14,7)</b>	<b>405</b>
Minoritarios	(1)	(7,4)	(1)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>345</b>	<b>(14,7)</b>	<b>404</b>

(1) Incluye las primas recibidas netas de las reservas técnicas estimadas de seguros.

Balances	31-03-19	Δ %	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	18.875	(33,9)	28.545
Activos financieros a valor razonable	113.735	6,0	107.320
de los que préstamos y anticipos	30.715	1,6	30.222
Activos financieros a coste amortizado	199.111	1,9	195.467
de los que préstamos y anticipos a la clientela	170.893	0,3	170.438
Posiciones inter-áreas activo	13.173	(6,1)	14.026
Activos tangibles	3.530	172,9	1.294
Otros activos	8.129	(1,5)	8.249
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>356.552</b>	<b>0,5</b>	<b>354.901</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	70.283	(1,1)	71.033
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	46.697	1,7	45.914
Depósitos de la clientela	181.723	(0,9)	183.414
Valores representativos de deuda emitidos	31.490	0,4	31.352
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	17.756	22,3	14.519
Dotación de capital económico	8.602	(0,8)	8.670

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-19	Δ %	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)</sup>	166.802	0,2	166.396
Riesgos dudosos	9.794	(2,8)	10.073
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	181.283	(0,9)	182.984
Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>	64.225	2,7	62.559
Activos ponderados por riesgo	107.935	3,7	104.125
Ratio de eficiencia (%)	54,4		55,9
Tasa de mora (%)	4,9		5,1
Tasa de cobertura (%)	58		57
Coste de riesgo (%)	0,18		0,21

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

## Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer trimestre del 2019 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó al 31-03-19 en un nivel similar a la registrada al 31-12-18 (+0,2%). Destaca la favorable evolución en el trimestre de la financiación al consumo y tarjetas de crédito (+3,4%) y de las empresas medianas (+2,1%), que compensan la reducción de los préstamos hipotecarios (-0,5%). En términos interanuales, la inversión crediticia crece un 1,8%.
- En **calidad crediticia**, se observó una tendencia descendente de los saldos dudosos en el trimestre, con un efecto positivo en la tasa de mora del área que se sitúa en el 4,9% al 31-03-19 (5,1% al 31-12-18) como resultado, principalmente, de un nivel más bajo de dudosos en las carteras hipotecarias. La cobertura se situó en el 58%, por encima de la del cierre del 2018.
- En los **depósitos** de clientes en gestión destaca la buena evolución de los depósitos a la vista, que crecen un 2,5% en el trimestre (+13,3% interanual), de forma que a marzo del 2019 ya suponen más del 80% del total de depósitos. Por su parte, los depósitos a plazo continúan su tendencia a la baja (-13,2% en el trimestre, -19,1% interanual). Con todo, los depósitos totales se mantienen prácticamente planos en el trimestre y crecen un 5,2% en los últimos doce meses.
- Los **recursos fuera de balance** registraron una cierta recuperación (+2,7% desde el 31-12-18 y +1,9% interanual), especialmente en fondos de inversión, como consecuencia de la favorable evolución de los mercados en el trimestre.

## Resultados

El resultado atribuido generado por BBVA en España en el primer trimestre del 2019 se sitúa en 345 millones de euros, lo que supone un retroceso del 14,7% con respecto al mismo trimestre del 2018, si bien aumenta un 11,7% con respecto al trimestre anterior. Lo más destacado de la trayectoria de la cuenta de resultados del área ha sido:

- El **margen de intereses** registró un descenso del 4,9% interanual, muy influido por la menor contribución de las carteras COAP y el efecto de la entrada en vigor de la NIIF 16.
- Las **comisiones netas** se mantienen en niveles estables en términos interanuales (+0,3%).
- Menor aportación de los **ROF** (-35,2% con respecto al mismo trimestre del 2018), debido al irregular rendimiento de los mercados en el trimestre y a las menores ventas de carteras.
- Crecimiento en la línea de **otros ingresos y cargas de explotación** (+14,0% interanual) principalmente por la buena evolución de los resultados netos de seguros que mostraron un ascenso del 13,5%.
- Los **gastos de explotación** se redujeron un 3,5% en los últimos doce meses si bien se mantienen planos en los últimos tres meses. Así, el ratio de **eficiencia** terminó en el 54,4%, que mejora con respecto a la registrada al cierre del 2018.
- Retroceso del **deterioro de activos financieros** (-37,9% interanual) como consecuencia de las menores necesidades de provisiones principalmente en carteras de crédito promotor anteriormente asignadas al antiguo área de Non Core Real Estate. Por tanto, el coste de riesgo acumulado del área se situó en el 0,18% al 31-03-19.
- Por último, la partida de **provisiones y otros resultados** mostró un mayor incremento interanual debido principalmente a la valoración positiva de activos del antiguo área de Non Core Real Estate en el primer trimestre del año pasado.

# Estados Unidos

## Claves

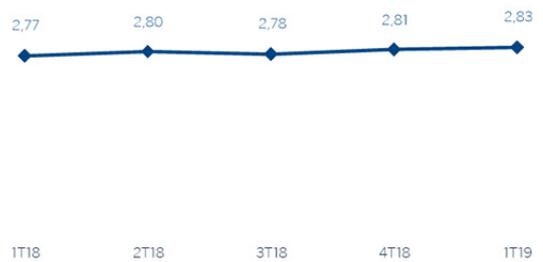
- Buena evolución de la actividad en los segmentos de consumo y comercial.
- Incremento del margen de intereses, principal palanca de los resultados, y del diferencial de la clientela.
- Crecimiento de los gastos de explotación por debajo de la inflación, mejora de la eficiencia.
- Resultado atribuido afectado por el deterioro de activos financieros asociado al entorno macroeconómico, a clientes específicos y al pase a fallidos en consumo.

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-19)

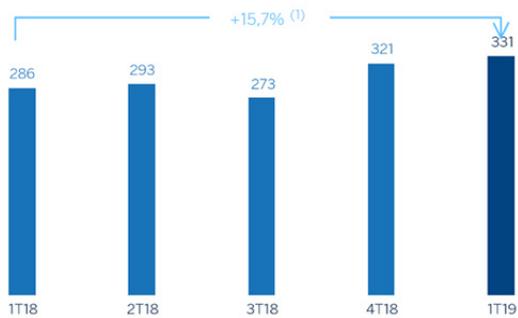


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

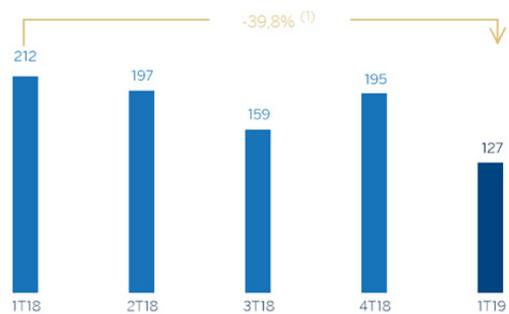


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +25,3%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: -34,8%.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>615</b>	<b>17,4</b>	<b>8,4</b>	<b>524</b>
Comisiones netas	151	2,1	(5,7)	148
Resultados de operaciones financieras	41	67,3	54,0	24
Otros ingresos y cargas de explotación	(3)	n.s.	n.s.	3
<b>Margen bruto</b>	<b>804</b>	<b>15,1</b>	<b>6,3</b>	<b>699</b>
Gastos de explotación	(473)	8,8	0,5	(434)
Gastos de personal	(278)	10,4	1,9	(252)
Otros gastos de administración	(140)	(0,6)	(8,2)	(141)
Amortización	(55)	31,1	21,2	(42)
<b>Margen neto</b>	<b>331</b>	<b>25,3</b>	<b>15,7</b>	<b>264</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(162)	n.s.	n.s.	(20)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(10)	n.s.	n.s.	8
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>160</b>	<b>(36,6)</b>	<b>(41,4)</b>	<b>252</b>
Impuesto sobre beneficios	(32)	(42,6)	(47,0)	(56)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>127</b>	<b>(34,8)</b>	<b>(39,8)</b>	<b>196</b>
Minoritarios	-	-	-	-
<b>Resultado atribuido</b>	<b>127</b>	<b>(34,8)</b>	<b>(39,8)</b>	<b>196</b>

Balances	31-03-19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.550	35,5	32,9	4.835
Activos financieros a valor razonable	9.330	(11,0)	(12,7)	10.481
de los que préstamos y anticipos	236	51,1	48,2	156
Activos financieros a coste amortizado	65.629	3,3	1,3	63.539
de los que préstamos y anticipos a la clientela	61.403	1,0	(0,9)	60.808
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	952	42,5	39,8	668
Otros activos	2.700	6,5	4,5	2.534
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>85.160</b>	<b>3,8</b>	<b>1,8</b>	<b>82.057</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	305	30,0	27,6	234
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.710	39,8	37,1	3.370
Depósitos de la clientela	65.165	2,0	0,1	63.891
Valores representativos de deuda emitidos	3.364	(6,5)	(8,3)	3.599
Posiciones inter-áreas pasivo	1.737	(9,9)	(11,6)	1.926
Otros pasivos	6.198	9,6	7,6	5.654
Dotación de capital económico	3.682	8,8	6,8	3.383

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	61.405	1,0	(0,9)	60.784
Riesgos dudosos	904	12,7	10,6	802
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	65.163	2,0	0,1	63.888
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	64.969	1,2	(0,7)	64.175
Ratio de eficiencia (%)	58,8			62,2
Tasa de mora (%)	1,4			1,3
Tasa de cobertura (%)	85			85
Coste de riesgo (%)	1,06			0,39

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

## 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.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer trimestre del 2019 ha sido:

- La **inversión crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un ascenso interanual del 6,6%, aunque la actividad se reduce ligeramente (-0,9%) en el trimestre.
- La **cartera comercial** mostró una evolución positiva en términos interanuales (+6,8%, +0,3% en el trimestre), mientras que las tasas de interés más elevadas continuaron afectando a las hipotecas (+3,3% interanual, -0,5% trimestral). Con respecto a las carteras **minoristas**, tarjetas de crédito y préstamos al consumo, con márgenes más altos y que se están concediendo cada vez más por canales digitales, crecieron un 22,2% interanual y se mantuvieron planas en el trimestre.
- En cuanto a los **indicadores de riesgo**, la tasa de mora registró un ligero repunte en el trimestre, que se situó en el 1,4% desde el 1,3% al 31-12-18, debido al deterioro de los clientes comerciales. Por su parte, la cobertura terminó en el 85%.
- Aunque se mantiene elevada la competencia en la captación de fondos, los **depósitos** de clientes en gestión se mantienen en los niveles de diciembre del 2018 (+1,5% interanual), principalmente gracias al crecimiento en los depósitos a la vista (+1,0% en el trimestre, +0,3% interanual) que compensa la ligera reducción en depósitos a plazo (-2,5% en el trimestre, si bien +5,3% interanual).

## Resultados

Estados Unidos generó un **resultado** atribuido en el primer trimestre del 2019 de 127 millones de euros, que supone un 39,8% menos que el obtenido en el mismo período del año anterior. Esto se debe fundamentalmente a los mayores deterioros de activos financieros registrados en el trimestre. Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

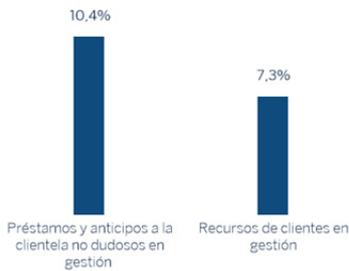
- El **margen de intereses** continuó registrando un favorable desempeño, con un incremento interanual del 8,4% en un entorno en el que no se prevén nuevas subidas de tipos de interés.
- Las **comisiones netas** mostraron una reducción del 5,7% interanual, debido fundamentalmente a las relacionadas con la banca de inversión y a una menor contribución de los mercados.
- Mayor aportación de los **ROF** por el buen desempeño asociado a mayores ventas de carteras COAP realizadas en el primer trimestre del 2019.
- Los **gastos de explotación** crecieron ligeramente (+0,5% interanual), principalmente por los gastos de personal. Este incremento es inferior al mostrado por el margen bruto (+6,3%), en consecuencia, mejoró el ratio de eficiencia.
- Mayor importe del **deterioro de activos financieros** en el trimestre, debido a los ajustes en el escenario macroeconómico, a provisiones para clientes específicos de la cartera comercial y a mayores pasajes a fallidos en la cartera de consumo. Además, la comparativa se ve afectada por la liberación en el primer trimestre del 2018 de provisiones relacionadas con los huracanes del año anterior. En consecuencia, el coste de riesgo a 31-03-19 se situó en el 1,06%.

# México

## Claves

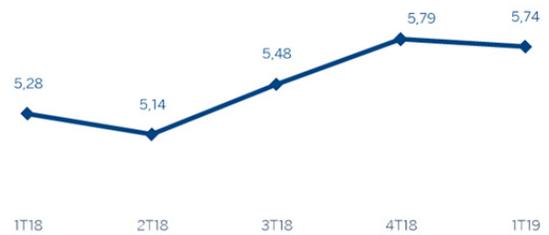
- Crecimiento de la inversión crediticia, apoyado en los segmentos de empresas, consumo e hipotecas.
- Positiva evolución del margen de intereses alineado con la actividad.
- Gastos de explotación influidos por el incremento de la aportación a la Fundación BBVA Bancomer.
- Sólidos indicadores de calidad crediticia.

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-19)

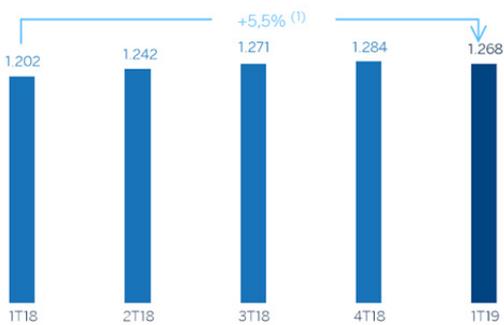


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

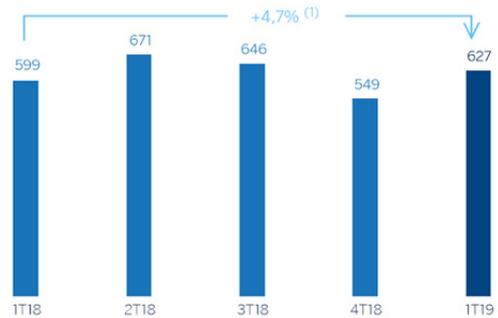


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +11,5%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: +10,6%.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1er Trim. 19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1er Trim. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.500</b>	<b>13,9</b>	<b>7,8</b>	<b>1.317</b>
Comisiones netas	300	6,9	1,2	281
Resultados de operaciones financieras	63	(7,4)	(12,3)	67
Otros ingresos y cargas de explotación	40	(11,1)	(15,9)	45
<b>Margen bruto</b>	<b>1.902</b>	<b>11,2</b>	<b>5,3</b>	<b>1.711</b>
Gastos de explotación	(634)	10,7	4,8	(573)
Gastos de personal	(269)	9,2	3,3	(246)
Otros gastos de administración	(281)	5,8	0,1	(266)
Amortización	(84)	38,9	31,5	(60)
<b>Margen neto</b>	<b>1.268</b>	<b>11,5</b>	<b>5,5</b>	<b>1.138</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(395)	4,7	(0,9)	(377)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	4	(82,1)	(83,1)	21
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>877</b>	<b>12,2</b>	<b>6,2</b>	<b>782</b>
Impuesto sobre beneficios	(250)	16,7	10,4	(214)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>627</b>	<b>10,6</b>	<b>4,7</b>	<b>567</b>
Minoritarios	(0)	14,1	8,0	(0)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>627</b>	<b>10,6</b>	<b>4,7</b>	<b>567</b>

Balances	31-03-19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.678	4,9	1,2	8.274
Activos financieros a valor razonable	26.193	0,7	(2,9)	26.022
de los que préstamos y anticipos	216	198,9	188,2	72
Activos financieros a coste amortizado	60.754	5,3	1,5	57.709
de los que préstamos y anticipos a la clientela	53.480	4,7	0,9	51.101
Activos tangibles	2.029	13,5	9,5	1.788
Otros activos	4.083	12,2	8,2	3.639
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>101.738</b>	<b>4,4</b>	<b>0,7</b>	<b>97.432</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	17.747	(1,6)	(5,1)	18.028
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.533	n.s.	n.s.	683
Depósitos de la clientela	50.904	0,7	(2,8)	50.530
Valores representativos de deuda emitidos	9.071	5,9	2,1	8.566
Otros pasivos	16.545	6,8	3,0	15.485
Dotación de capital económico	3.938	(4,9)	(8,3)	4.140

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	54.174	5,4	1,7	51.387
Riesgos dudosos	1.182	3,8	0,1	1.138
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	50.829	2,2	(1,4)	49.740
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	22.744	10,2	6,2	20.647
Activos ponderados por riesgo	54.794	3,0	(0,6)	53.177
Ratio de eficiencia (%)	33,3			33,3
Tasa de mora (%)	2,0			2,1
Tasa de cobertura (%)	159			154
Coste de riesgo (%)	2,93			3,07

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

## 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.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer trimestre del 2019 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 1,7% durante los tres primeros meses del año (+10,4% en variación interanual). Ello permite a BBVA mantener la posición de liderazgo en México, con una cuota de mercado del 22,3% en cartera no dudosa, de acuerdo con las cifras locales de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) al cierre de febrero del 2019.
- La cartera **mayorista**, que representa un 50% del total de la inversión crediticia, disminuyó un 2,1% en el trimestre debido al efecto estacional de cierre del año. En la evolución interanual crece al 9,9%, por el dinamismo de la financiación a empresas. Por su parte, la **cartera minorista** (incluyendo pymes) aumentó un 2,4% en el trimestre, principalmente impulsado por los préstamos al consumo (nómina y personal) que registraron un aumento del 6,7%.
- Los indicadores de **calidad crediticia** se mantienen en niveles similares a los del trimestre anterior: la tasa de mora cerró en el 2,0% (2,1% al 31-12-18), y la cobertura en 159% (154% tres meses antes).
- Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) mostraron un incremento del 0,8% en el trimestre, principalmente derivado del efecto estacional en el cierre de año (+7,3% interanual). Durante el primer trimestre del año se observaron crecimientos en depósitos a plazo (+3,1%) y en fondos de inversión (+6,3%). El Banco mantiene el *mix* rentable de financiación: las partidas de bajo coste representan el 76% del total de los depósitos de clientes en gestión.

## Resultado

BBVA en México alcanzó un **resultado** atribuido en el primer trimestre del 2019 de 627 millones de euros, con un incremento interanual del 4,7%. Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que presentó un crecimiento interanual del 7,8%, algo inferior al crecimiento de la actividad (+10,4%) debido a un ligero deterioro del diferencial de clientes.
- Las **comisiones netas** registraron un crecimiento más moderado (+1,2% interanual).
- Los **ROF** mostraron un descenso del 12,3% explicado principalmente por una menor aportación de la unidad de Mercados Globales en esta rúbrica.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró una reducción interanual del 15,9%, debido a un mayor gasto derivado del fondo de garantía de depósitos, así como a unos menores resultados del negocio de seguros.
- Los **gastos de explotación** registraron un crecimiento del 4,8% frente al mismo periodo del año anterior, muy influido por el efecto de duplicar la aportación a la Fundación BBVA Bancomer con el objetivo de fortalecer el apoyo a la comunidad en el 2019. El **margen bruto** registró un incremento del 5,3%. Con ello, el ratio de eficiencia se situó en el 33,3% al 31-03-19.
- La buena evolución de los indicadores de riesgo se vio reflejada en el descenso interanual del 0,9% de la rúbrica de **deterioro de activos financieros**. El coste de riesgo se sitúa en el 2,93%, mejorando desde el 3,18% en el mismo periodo del año anterior o el 3,07% acumulado en el año 2018.
- La línea de **provisiones y otros resultados** muestra una comparativa desfavorable debido a que en el primer trimestre del 2018 se registró el ingreso extraordinario derivado de la venta de la participación de BBVA en México en un desarrollo inmobiliario.

# Turquía

## Claves

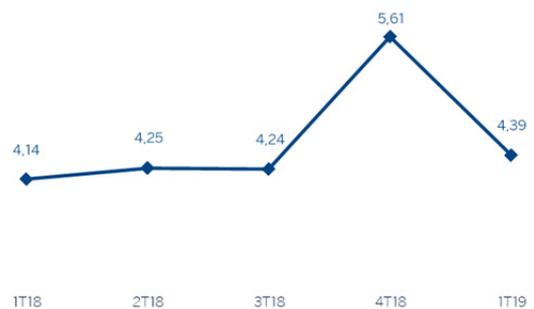
- **Positiva trayectoria de la inversión crediticia.**
- **Favorable desempeño del margen de intereses, favorecidos por los ingresos de los bonos ligados a la inflación.**
- **Crecimiento de los gastos de explotación por debajo de la inflación.**
- **Resultado atribuido afectado por el deterioro de activos financieros asociado al entorno macroeconómico.**

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-19)

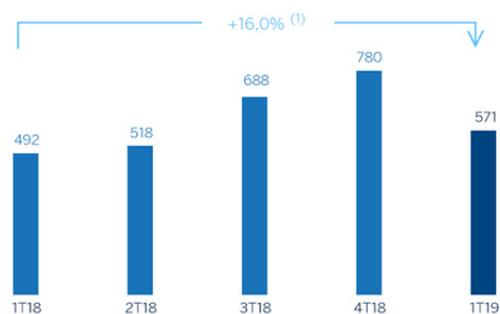


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

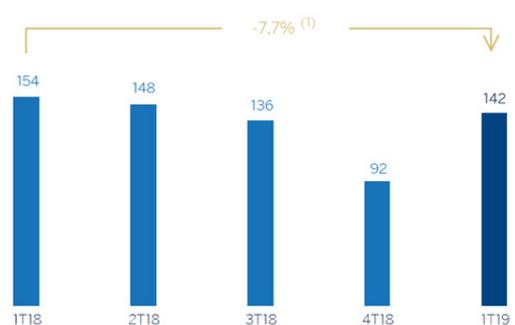


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -10,9%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: -29,2%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>695</b>	<b>(7,7)</b>	<b>20,2</b>	<b>753</b>
Comisiones netas	194	(3,4)	25,8	201
Resultados de operaciones financieras	(11)	n.s.	n.s.	20
Otros ingresos y cargas de explotación	6	(74,5)	(66,8)	23
<b>Margen bruto</b>	<b>884</b>	<b>(11,3)</b>	<b>15,5</b>	<b>996</b>
Gastos de explotación	(313)	(12,0)	14,7	(355)
Gastos de personal	(171)	(3,3)	26,0	(177)
Otros gastos de administración	(97)	(29,4)	(8,1)	(138)
Amortización	(44)	9,5	42,6	(40)
<b>Margen neto</b>	<b>571</b>	<b>(10,9)</b>	<b>16,0</b>	<b>641</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(202)	33,9	74,5	(151)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(1)	n.s.	n.s.	29
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>368</b>	<b>(29,1)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>519</b>
Impuesto sobre beneficios	(79)	(30,0)	(8,8)	(113)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>289</b>	<b>(28,9)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>406</b>
Minoritarios	(147)	(28,6)	(7,0)	(206)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>142</b>	<b>(29,2)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>200</b>

Balances	31-03-19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.171	(8,7)	(4,4)	7.853
Activos financieros a valor razonable	5.598	1,7	6,5	5.506
de los que préstamos y anticipos	410	0,2	4,9	410
Activos financieros a coste amortizado	51.656	2,7	7,5	50.315
de los que préstamos y anticipos a la clientela	42.025	1,3	6,1	41.478
Activos tangibles	1.164	9,9	15,0	1.059
Otros activos	1.541	1,6	6,4	1.517
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>67.130</b>	<b>1,3</b>	<b>6,1</b>	<b>66.250</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.792	(3,2)	1,3	1.852
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.950	3,2	8,1	6.734
Depósitos de la clientela	40.544	1,6	6,4	39.905
Valores representativos de deuda emitidos	6.335	6,2	11,2	5.964
Otros pasivos	8.786	(5,2)	(0,7)	9.267
Dotación de capital económico	2.723	7,7	12,7	2.529

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	41.388	1,0	5,7	40.996
Riesgos dudosos	3.138	9,1	14,3	2.876
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	40.540	1,6	6,4	39.897
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	3.370	16,4	21,9	2.894
Activos ponderados por riesgo	58.526	3,6	8,5	56.486
Ratio de eficiencia (%)	35,4			32,0
Tasa de mora (%)	5,7			5,3
Tasa de cobertura (%)	78			81
Coste de riesgo (%)	1,82			2,44

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

## Actividad

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.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el p trimestre del 2019 ha sido:

- La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 5,7% en el trimestre (+8,5% interanual). Este crecimiento está focalizado en los préstamos en lira turca, que aumentaron en el trimestre un 7,2%, por encima del sector, tras la desaceleración del último trimestre del 2018. Por su parte, los préstamos en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) se mantienen estables en el trimestre
- Por **segmentos**, destaca el buen comportamiento de Garanti Bank en los préstamos a empresas en lira turca en términos trimestrales, principalmente gracias a un nuevo programa de préstamos KGF - Credit Guarantee Fund (préstamos otorgados con una garantía de crédito avalada por el Tesoro) para apoyar a las pymes y negocios. Por el contrario, se observa una contracción en el trimestre en los préstamos al consumo e hipotecas. Además, las tarjetas de crédito se mantuvieron estables en el trimestre, en línea con la evolución de este segmento en los bancos privados del país.
- En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora se situó en el 5,7%, con menores saneamientos que los registrados en el trimestre previo debido a un menor deterioro de las carteras minoristas y mayoristas. La cobertura se situó en el 78%.
- Los **depósitos** de la clientela (60% del pasivo total del área a 31-03-19) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance de Turquía y crecieron un 6,4% en el trimestre, básicamente por el crecimiento de los depósitos en moneda extranjera (en dólares estadounidenses).

## Resultados

En el primer trimestre del 2019, Turquía generó un **resultado** atribuido acumulado de 142 millones de euros, lo que supone una variación interanual negativa del 7,7% (+54,8% comparado con el último trimestre de 2018). Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área fueron:

- Favorable desempeño del **margen de intereses** (+20,2%) gracias, principalmente, a los mayores ingresos de los bonos ligados a la inflación. Si bien los diferenciales de la clientela caen ligeramente frente al mismo trimestre del año anterior, cabe destacar la buena recuperación frente al trimestre previo por la disminución de las tasas de financiación.
- Crecimiento de las **comisiones netas** del 25,8%. Este aumento significativo se debió principalmente al buen desempeño de los sistemas de pago y transferencias.
- **ROF** negativos en el trimestre por el peor comportamiento de los mercados, que no se compensan con la gestión de las carteras COAP y las ganancias en derivados.
- El **margen bruto** creció un 15,5% interanual, gracias al incremento de la actividad bancaria tradicional y a la ya mencionada mayor contribución de los bonos ligados a la inflación.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 14,7%, por debajo del nivel medio de inflación (18,7%) e inferior a la tasa de incremento interanual del margen bruto. Resultado de una estricta disciplina de control de costes, el ratio de eficiencia se mantuvo en niveles bajos (35,4%).
- El **deterioro de activos financieros** registró un incremento interanual del 74,5% si bien se redujo un 63,2% con respecto al trimestre anterior, principalmente por menores ajustes en el escenario macro y un menor deterioro en carteras mayoristas. Con lo anterior, el coste de riesgo disminuyó 62 puntos básicos en el trimestre, situándose en el 1,82%.

# América del Sur

## Claves

- La actividad sigue evolucionando a buen ritmo.
- Buen desempeño del margen de intereses.
- Resultado atribuido impactado por el ajuste por hiperinflación de Argentina.
- Contribución positiva de los principales países del área: Argentina, Colombia y Perú, al resultado atribuido del Grupo.

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual a tipos de cambio constantes <sup>(2)</sup>. Datos a 31-03-19)



(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.  
(2) Excluido BBVA Chile en 31-03-18.

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

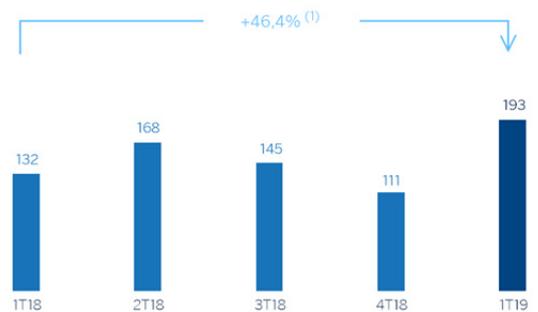


Margen neto (Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +15,9%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +23,0%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>760</b>	<b>(3,9)</b>	<b>7,7</b>	<b>791</b>
Comisiones netas	135	(17,4)	(5,9)	163
Resultados de operaciones financieras	206	84,9	121,1	112
Otros ingresos y cargas de explotación	(116)	100,0	77,0	(58)
<b>Margen bruto</b>	<b>985</b>	<b>(2,3)</b>	<b>12,4</b>	<b>1.008</b>
Gastos de explotación	(379)	(21,9)	(8,2)	(485)
Gastos de personal	(195)	(20,9)	(6,0)	(246)
Otros gastos de administración	(142)	(32,6)	(21,5)	(211)
Amortización	(41)	53,6	74,9	(27)
<b>Margen neto</b>	<b>606</b>	<b>15,9</b>	<b>30,6</b>	<b>523</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(177)	6,1	10,2	(167)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(12)	14,6	80,5	(11)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>417</b>	<b>20,7</b>	<b>40,5</b>	<b>345</b>
Impuesto sobre beneficios	(138)	3,7	16,2	(133)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>279</b>	<b>31,4</b>	<b>56,6</b>	<b>213</b>
Minoritarios	(86)	55,1	85,8	(56)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>193</b>	<b>23,0</b>	<b>46,4</b>	<b>157</b>

Balances	31-03-19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.830	(1,7)	(0,4)	8.987
Activos financieros a valor razonable	6.861	21,8	20,3	5.634
de los que préstamos y anticipos	125	(2,9)	(7,0)	129
Activos financieros a coste amortizado	37.986	3,6	2,4	36.649
de los que préstamos y anticipos a la clientela	35.691	3,5	2,2	34.469
Activos tangibles	972	19,6	20,2	813
Otros activos	2.382	4,0	2,1	2.290
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>57.031</b>	<b>4,9</b>	<b>4,1</b>	<b>54.373</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.325	71,3	64,9	1.357
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.154	2,5	(0,1)	3.076
Depósitos de la clientela	37.236	3,9	3,5	35.842
Valores representativos de deuda emitidos	3.388	5,7	2,1	3.206
Otros pasivos	8.501	(0,4)	(0,9)	8.539
Dotación de capital económico	2.429	3,1	2,6	2.355

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	35.434	2,7	1,3	34.518
Riesgos dudosos	1.827	4,6	1,9	1.747
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	37.341	3,8	3,4	35.984
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	12.481	7,0	5,4	11.662
Activos ponderados por riesgo	44.964	5,2	4,9	42.724
Ratio de eficiencia (%)	38,4			46,2
Tasa de mora (%)	4,4			4,3
Tasa de cobertura (%)	96			97
Coste de riesgo (%)	1,94			1,44

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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

País	Margen neto				Resultado atribuido			
	1er Trim. 19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1er Trim. 18	1er Trim. 19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1er Trim. 18
Argentina	174	181,3	n.s.	62	60	n.s.	n.s.	1
Chile	35	(67,2)	(66,4)	108	17	(63,4)	(62,5)	46
Colombia	169	6,2	7,8	159	58	(6,4)	(5,0)	62
Perú	194	19,2	13,0	162	43	21,3	15,1	35
Otros países <sup>(2)</sup>	35	8,7	11,5	32	16	25,9	31,1	13
<b>Total</b>	<b>606</b>	<b>15,9</b>	<b>30,6</b>	<b>523</b>	<b>193</b>	<b>23,0</b>	<b>46,4</b>	<b>157</b>

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) 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	
	31-03-19	31-12-18	31-03-19	31-12-18	31-03-19	31-12-18	31-03-19	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)(2)</sup>	3.891	3.731	2.117	2.127	12.199	12.365	14.290	13.833
Riesgos dudosos <sup>(1)</sup>	90	77	68	60	776	803	748	735
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)(3)</sup>	5.683	5.291	11	11	12.799	13.104	14.356	13.306
Recursos fuera de balance <sup>(1)(4)</sup>	1.033	692	-	-	1.449	1.344	1.714	1.726
Activos ponderados por riesgo	7.963	8.036	2.361	2.243	13.671	12.680	17.129	15.739
Ratio de eficiencia (%)	37,6	73,7	32,0	42,1	35,6	37,1	36,7	36,0
Tasa de mora (%)	2,2	2,0	3,1	2,8	5,8	6,0	4,0	4,0
Tasa de cobertura (%)	110	111	89	93	98	100	95	93
Coste de riesgo (%)	2,13	1,60	2,34	0,81	2,30	2,16	1,60	0,98

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

## Actividad y resultados

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.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer trimestre del 2019 ha sido:

- La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó un 1,3% por encima del cierre del año anterior. Por carteras, la evolución fue especialmente positiva en tarjetas de crédito y empresas.
- En **calidad crediticia**, la tasa de mora se situó en el 4,4% al 31-03-19, en línea con el trimestre anterior, al igual que la cobertura 96% (97% al 31-12-18).
- Por el lado de los **recursos**, los depósitos de la clientela aumentaron un 3,4% en el trimestre y los recursos fuera de balance un 5,4%.

Por lo que respecta a los resultados, América del Sur generó un **resultado** atribuido acumulado de 193 millones de euros en el primer trimestre del 2019, lo que representa un crecimiento interanual del 46,4% (23,0% a tipos de cambio corrientes). Esta evolución está afectada por el impacto negativo derivado de la hiperinflación en Argentina en el resultado atribuido del área (-49 millones de euros). Lo más destacado de la cuenta en el trimestre fue:

- Los ingresos de carácter más recurrente se incrementaron un 5,4% (-6,2% en corriente), especialmente por el impulso del **margen de intereses** (+7,7% interanual, -3,9% en corriente).
- Buen desempeño de las operación financieras, obteniendo unos ROF que crecieron a una tasa del 121,1% interanual (+84,9% en corriente).

- Mayores necesidades por **deterioro** de activos financieros (+10,2% interanual, +6,1% en corriente). En consecuencia, el coste de riesgo acumulado a cierre de marzo del 2019 se situó en el 1,94%.

Si se excluye de la comparativa BBVA Chile en el 2018 (la venta se completó en julio de ese año), el resultado atribuido se incrementaría un 50,9% en el primer trimestre del 2019, a tipos de cambio corrientes, con respecto a la misma cifra del año anterior.

Los países más representativos del área de negocio, **Argentina, Colombia y Perú**, registraron las siguientes trayectorias en actividad y resultados en el primer trimestre del 2019:

## Argentina

- Crecimiento en el trimestre de la **actividad crediticia** del 4,3% debido, principalmente, al desempeño de las carteras minoristas de consumo, hipotecas y tarjetas. En cuanto a la **calidad crediticia**, se registró un ligero incremento de la tasa de mora, que se situó en el 2,2% al 31-03-19.
- Por el lado de los **recursos**, los depósitos de la clientela aumentaron un 7,4%, mientras que los recursos fuera de balance se incrementaron un 49,2%, ambos comparados con datos a finales del 2018.
- El **resultado** atribuido se situó en 60 millones de euros, sustentado tanto en la evolución positiva de los ingresos de carácter más recurrente (impulsados por una aportación mayor de las carteras de valores y mejora del *spread* de clientes) como en el impacto positivo derivado de la venta de la participación Prisma Medios de Pago S.A. (50 millones de euros netos de impuestos).

## Colombia

- En **actividad crediticia**, se registró un retroceso del 1,3% en el trimestre, por el menor dinamismo de consumo y empresas mientras que se mantienen más planos hipotecas y tarjetas. En términos interanuales, la inversión crediticia crece un 2,1%. En cuanto a **calidad de activos**, la tasa de mora se redujo en el trimestre hasta el 5,8% debido al pase a fallidos de un cliente de la cartera mayorista.
- Aunque los **depósitos de la clientela** se redujeron un 2,3% durante el primer trimestre del 2019, subieron un 2,7% en términos interanuales.
- Buen desempeño interanual del **margen de intereses**, que creció un 2,7% (+1,2% a tipo de cambio corriente) como resultado de mayores volúmenes de actividad y de la buena gestión de los diferenciales de la clientela. Este efecto, junto con una positiva contribución de los **ROF**, por las ganancias procedentes de la gestión de la cartera de valores, y una reducción de los gastos de explotación resultaron en una subida de un 7,8% en el **margen neto** comparado con el año anterior. El **resultado** atribuido se situó en 58 millones de euros, con una reducción del 5,0% interanual, por una mayor necesidad de saneamientos debido, principalmente, al impacto del pase a fallidos del cliente anteriormente mencionado.

## Perú

- En el trimestre, la **actividad crediticia** registró un crecimiento de 3,3%, debido a la buena evolución tanto de la cartera minorista (consumo, tarjetas de crédito e hipotecas) como mayorista. Los indicadores de **calidad crediticia** se mantienen en los niveles de finales del 2018, con una tasa de mora del 4,0% y una cobertura del 95%.
- Los **depósitos** de clientes se incrementaron un 7,9% en el primer trimestre del 2019 (+14,5% interanual), apoyados por los depósitos a plazo (+20,3% en el trimestre).
- El **resultado** atribuido se situó en 43 millones de euros, lo que representa un incremento del 15,1% interanual debido a la buena evolución de los ingresos de carácter más recurrentes, es decir, **margen de intereses** más **comisiones netas** (+15,0% y +5,8%, respectivamente). Este incremento compensa el ligero aumento de los gastos operativos y deterioro de activos financieros.

## Resto de Eurasia

### Claves

- Buen comportamiento de la actividad crediticia.
- Positiva evolución de los gastos de explotación.
- Resultado atribuido afectado por la disminución de los ingresos, en un entorno de tipos de interés negativos.
- Mejora en los indicadores de riesgo.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 19	Δ %	1 <sup>er</sup> Trim. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>39</b>	<b>(8,0)</b>	<b>43</b>
Comisiones netas	36	(7,6)	39
Resultados de operaciones financieras	27	(39,0)	44
Otros ingresos y cargas de explotación	2	141,5	1
<b>Margen bruto</b>	<b>103</b>	<b>(17,8)</b>	<b>126</b>
Gastos de explotación	(70)	(2,6)	(71)
Gastos de personal	(34)	(3,8)	(35)
Otros gastos de administración	(31)	(9,6)	(35)
Amortización	(4)	185,3	(2)
<b>Margen neto</b>	<b>34</b>	<b>(37,8)</b>	<b>54</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(10)	n.s.	17
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(1)	1,2	(1)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>23</b>	<b>(67,6)</b>	<b>71</b>
Impuesto sobre beneficios	(7)	(69,3)	(22)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>16</b>	<b>(66,9)</b>	<b>48</b>
Minoritarios	-	-	-
<b>Resultado atribuido</b>	<b>16</b>	<b>(66,9)</b>	<b>48</b>

Balances	31-03-19	Δ %	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	212	(11,1)	238
Activos financieros a valor razonable	503	(0,1)	504
de los que préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	19.520	9,7	17.799
de los que préstamos y anticipos a la clientela	18.257	10,0	16.598
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	99	150,5	39
Otros activos	247	(2,8)	254
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>20.582</b>	<b>9,3</b>	<b>18.834</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	42	0,9	42
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	929	(26,9)	1.271
Depósitos de la clientela	5.065	3,9	4.876
Valores representativos de deuda emitidos	197	(7,7)	213
Posiciones inter-áreas pasivo	13.220	15,9	11.406
Otros pasivos	343	26,9	270
Dotación de capital económico	786	3,9	757

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>31-03-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-18</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)</sup>	18.218	10,1	16.553
Riesgos dudosos	430	(0,1)	430
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	5.065	3,9	4.876
Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>	407	5,0	388
Activos ponderados por riesgo	16.004	3,5	15.464
Ratio de eficiencia (%)	67,3		69,3
Tasa de mora (%)	1,6		1,7
Tasa de cobertura (%)	84		83
Coste de riesgo (%)	0,24		(0,11)

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

## Actividad y resultados

Lo más relevante de la actividad y de los resultados del área durante el primer trimestre del 2019 fue:

- La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un ascenso en el primer trimestre del año del 10,0% y un crecimiento del 20,3% en la comparativa interanual.
- Los indicadores de **riesgo de crédito** mejoraron ligeramente en los tres primeros meses del año: la tasa de mora terminó en el 1,6% (1,7% a cierre de diciembre del 2018) y la cobertura lo hizo en el 84% (83% a 31-12-2018).
- Comparado con el trimestre anterior, los **depósitos** de clientes en gestión presentaron un ascenso de un 3,9% aunque siguieron estando muy influidos por el entorno de tipos de interés negativos de la región y presentando un descenso interanual del 6,5%.
- En **resultados**, el margen bruto presentó un descenso del 17,8% en comparativa interanual (-19,3% Resto de Europa y -7,1% en Asia), focalizado en Global Markets como consecuencia de menor actividad comercial. Continúa la reducción de los **gastos** de explotación, justificada por la contención de los costes de personal y a otros gastos generales. La línea de **deterioro de activos financieros** registró un incremento con respecto al mismo trimestre del año anterior. La comparativa se ve afectada por liberación de provisiones en el primer trimestre del 2018, resultado de las menores necesidades en Europa. Así, el **resultado** acumulado de los tres primeros meses del 2019 se situó en 16 millones de euros (-66,9% interanual).

## Centro corporativo

El Centro Corporativo ejerce la función de holding del Grupo, por lo que incluye: 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 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.

Estados financieros (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 19	Δ %	1 <sup>er</sup> Trim. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>(71)</b>	<b>4,9</b>	<b>(67)</b>
Comisiones netas	(15)	104,9	(7)
Resultados de operaciones financieras	(7)	(70,2)	(24)
Otros ingresos y cargas de explotación	(14)	n.s.	(3)
<b>Margen bruto</b>	<b>(107)</b>	<b>5,1</b>	<b>(102)</b>
Gastos de explotación	(239)	12,7	(212)
Gastos de personal	(133)	3,9	(128)
Otros gastos de administración	(63)	122,1	(28)
Amortización	(43)	(22,5)	(56)
<b>Margen neto</b>	<b>(346)</b>	<b>10,2</b>	<b>(314)</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1)	n.s.	(0)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(23)	(63,0)	(62)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(370)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(376)</b>
Impuesto sobre beneficios	84	(11,3)	94
<b>Resultado después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>(286)</b>	<b>1,6</b>	<b>(282)</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(286)</b>	<b>1,6</b>	<b>(282)</b>
Minoritarios	(0)	(89,7)	(0)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>(286)</b>	<b>1,5</b>	<b>(282)</b>
<b>Resultado atribuido sin operaciones corporativas</b>	<b>(286)</b>	<b>1,5</b>	<b>(282)</b>

Balances	31-03-19	Δ %	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	745	1,8	732
Activos financieros a valor razonable	2.732	(0,2)	2.738
de los que préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	2.293	(13,9)	2.665
de los que préstamos y anticipos a la clientela	551	(44,3)	990
Posiciones inter-áreas activo	(13.173)	(6,1)	(14.026)
Activos tangibles	2.254	43,2	1.573
Otros activos	21.224	(6,1)	22.598
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>16.075</b>	<b>(1,3)</b>	<b>16.281</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	18	(53,0)	39
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	740	0,9	733
Depósitos de la clientela	280	n.s.	36
Valores representativos de deuda emitidos	8.521	3,8	8.212
Posiciones inter-áreas pasivo	(25.746)	12,9	(22.808)
Otros pasivos	1.080	(45,3)	1.975
Dotación de capital económico	(22.159)	1,5	(21.833)
Capital y reservas	53.341	6,8	49.927

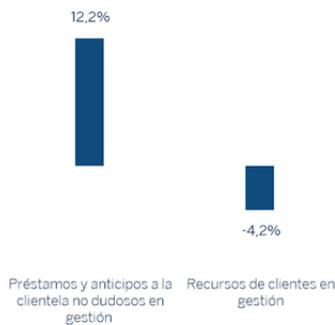
El Centro Corporativo registró un **resultado** atribuido negativo de 286 millones de euros en el primer trimestre del 2019 en línea con la pérdida en el mismo período del 2018 de 282 millones de euros (+1,5%).

# Información adicional: Corporate & Investment Banking

## Claves

- Positiva evolución de la actividad crediticia.
- Posición de liderazgo en préstamos verdes y sostenibles.
- Buen desempeño del margen de intereses.
- Resultado atribuido impactado por menores resultados de operaciones financieras y mayor deterioro de los activos financieros.

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-19)

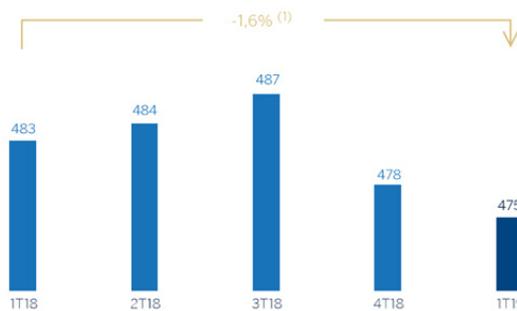


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

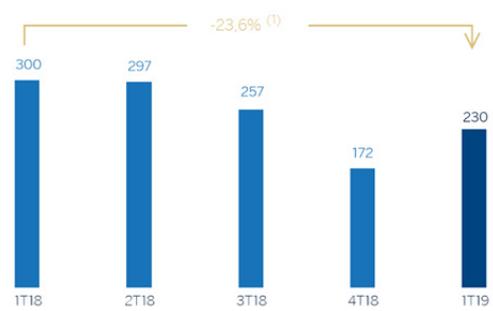


Margen neto (Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -6,2%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: -24,5%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Trim. 19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>367</b>	<b>11,2</b>	<b>16,3</b>	<b>330</b>
Comisiones netas	170	(6,0)	(3,1)	180
Resultados de operaciones financieras	215	(21,1)	(18,6)	273
Otros ingresos y cargas de explotación	(15)	25,8	33,1	(12)
<b>Margen bruto</b>	<b>737</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>771</b>
Gastos de explotación	(262)	(1,1)	0,3	(265)
Gastos de personal	(120)	(0,5)	(0,1)	(121)
Otros gastos de administración	(110)	(6,1)	(3,4)	(117)
Amortización	(32)	18,5	17,8	(27)
<b>Margen neto</b>	<b>475</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>506</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(54)	n.s.	n.s.	11
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	4	n.s.	n.s.	(26)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>425</b>	<b>(13,7)</b>	<b>(11,0)</b>	<b>492</b>
Impuesto sobre beneficios	(106)	(19,4)	(17,0)	(131)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>319</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(8,9)</b>	<b>361</b>
Minoritarios	(89)	56,5	80,5	(57)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>230</b>	<b>(24,4)</b>	<b>(23,6)</b>	<b>304</b>

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances	31-03-19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.078	19,5	18,0	5.087
Activos financieros a valor razonable	94.377	2,1	1,6	92.391
de los que préstamos y anticipos	29.781	3,3	3,3	28.826
Activos financieros a coste amortizado	68.392	4,9	4,6	65.167
de los que préstamos y anticipos a la clientela	61.014	3,9	3,6	58.720
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	82	184,4	181,8	29
Otros activos	1.776	(18,5)	(20,7)	2.179
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>170.704</b>	<b>3,5</b>	<b>3,0</b>	<b>164.852</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	81.685	11,6	11,5	73.163
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15.404	(20,9)	(21,7)	19.464
Depósitos de la clientela	35.837	(16,8)	(17,5)	43.069
Valores representativos de deuda emitidos	2.024	4,8	3,9	1.931
Posiciones inter-áreas pasivo	30.192	52,9	52,6	19.742
Otros pasivos	1.401	(67,8)	(68,2)	4.348
Dotación de capital económico	4.162	32,7	31,4	3.136

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	60.457	2,8	2,5	58.796
Riesgos dudosos	1.140	49,6	50,9	762
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	35.837	(9,6)	(10,1)	39.642
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	1.393	40,4	39,2	993
Ratio de eficiencia (%)	35,6			34,5

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

## 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.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer trimestre del 2019 ha sido:

- Se mantiene el contexto de presión en márgenes y exceso de liquidez en el mercado. La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció un 12,2% en variación interanual, (+2,5% en el trimestre).
- Los **recursos** de clientes se situaron un 4,2% por debajo del mismo periodo del año anterior (-8,9% en el trimestre), muy focalizado en la disminución de los depósitos a plazo.
- La actividad de **mergers & acquisitions (M&A)** se ralentizó en el mercado. Pese a ello, se firmaron varios mandatos de venta en el sector de infraestructuras de transporte y primario/agrícola.
- En el negocio de **equity capital markets (ECM)**, BBVA tuvo un comportamiento proactivo en el trimestre, gracias al cual el Banco obtuvo mandatos que se irán completando a lo largo del año.
- En el primer trimestre, la actividad de **debt capital markets (DCM)** estuvo marcado por un desempeño positivo en Europa con clientes institucionales.
- En el ámbito de **préstamos verdes y sostenibles**, BBVA ha mantenido su posición de liderazgo, tanto en España como en Europa.
  - En España, BBVA participó en todas las operaciones sindicadas sostenibles que se cerraron en los tres primeros meses del año como Agente Sostenible (líder o colíder). Destacan el formato novedoso del primer préstamo dispuesto ligado a una puntuación ESG, la incorporación de un indicador social y la inclusión de nuevos sectores como el hotelero y el de componentes para la automoción en la financiación de operaciones sostenibles. De este modo, BBVA sigue siendo la entidad más activa en el mercado español de finanzas sostenibles.
  - En Europa, se consolida el posicionamiento de BBVA como una de las entidades de referencia en este mercado.

## Resultados

CIB registró un **resultado** atribuido de 230 millones de euros en el primer trimestre del 2019, lo que supone un incremento del 33,1% con respecto al cuarto trimestre del año anterior, y un 23,6% menos que en el mismo periodo del 2018. Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Aumento del **margen de intereses** (+16,3% interanual), como consecuencia de una positiva evolución de todo el área, especialmente Global Markets en España y México.
- Retroceso de las **comisiones** netas, resultado de una situación ambivalente en los diferentes países (-3,1% interanual, +7,4% en el trimestre) y de un número decreciente de operaciones singulares.
- Disminución de los **ROF** en un 18,6% interanual, principalmente por una menor operativa en España de Global Markets que fue compensada parcialmente por el mejor comportamiento de esta unidad en Turquía y América del Sur Así, los ROF suponen un 22,2% más que en el último trimestre del 2018.
- Como consecuencia, el **margen bruto** se mantiene plano en el primer trimestre (-0,9% interanual, +0,3% en el trimestre).
- Los **gastos de explotación** se incrementan ligeramente comparado con el primer trimestre del 2018 (+0,3%) y el cuarto trimestre del 2018 (+2,2%), afectado por la inflación de los países emergentes.
- Incremento interanual del **deterioro de activos financieros**, debido básicamente a unas mayores necesidades de saneamiento, principalmente en Resto de Eurasia y Estados Unidos.