

# Enero-junio 2019

## 2T19



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

en BBVA lo hacemos **a través de:**



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	6
Balance y actividad	12
Solvencia	14
Gestión del riesgo	16
La acción BBVA	20
Banca responsable	23
Áreas de negocio	25
Entorno macroeconómico y sectorial	28
España	31
Estados Unidos	34
México	37
Turquía	40
América del Sur	43
Resto de Eurasia	47
Centro corporativo	49
Información adicional: Corporate & Investment Banking	51

# Datos relevantes

## DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-06-19	Δ %	30-06-18	31-12-18
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Total activo	697.626	1,1	689.850	676.689
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	389.306	(0,3)	390.661	386.225
Depósitos de la clientela	375.104	2,1	367.312	375.970
Total recursos de clientes	478.907	2,2	468.811	474.120
Patrimonio neto	54.690	4,6	52.278	52.874
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	8.987	4,6	8.590	17.591
Margen bruto	11.989	1,1	11.863	23.747
Margen neto	6.115	2,5	5.967	12.045
Resultado atribuido	2.442	(3,7)	2.536	5.324
<b>La acción y ratios bursátiles</b>				
Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.668
Cotización (euros)	4,92	(19,0)	6,07	4,64
Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,34	(5,5)	0,36	0,76
Valor contable por acción (euros)	7,34	6,2	6,91	7,12
Valor contable tangible por acción (euros)	6,10	8,0	5,65	5,86
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.786	(19,0)	40.501	30.909
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	5,3		4,0	5,4
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) <sup>(2)</sup>	10,2		11,2	11,5
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) <sup>(2)</sup>	12,4		13,7	14,1
ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)	0,86		0,90	0,91
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)	1,65		1,72	1,74
Ratio de eficiencia	49,0		49,7	49,3
Coste de riesgo	0,91		0,82	1,01
Tasa de mora	3,8		4,4	3,9
Tasa de cobertura	75		71	73
<b>Ratios de capital (%)</b>				
CET1 fully-loaded	11,5		10,8	11,3
CET1 phased-in <sup>(3)</sup>	11,8		11,1	11,6
Ratio de capital total phased-in <sup>(3)</sup>	15,8		15,4	15,7
<b>Información adicional</b>				
Número de clientes (millones)	76,0	1,4	75,0	74,8
Número de accionistas	888.559	(0,3)	890.821	902.708
Número de empleados	126.017	(4,4)	131.784	125.627
Número de oficinas	7.823	(3,9)	8.141	7.963
Número de cajeros automáticos	32.621	1,6	32.121	32.635

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 las del 2018, se ha procedido 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 9,0% en el primer semestre del 2019, 10,1% en el 2018 y 9,8% en el primer semestre del 2018; y el ROTE en el 10,6%, 11,9% y 11,7%, respectivamente.

(3) A 30 de junio 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).

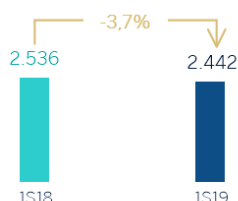
# Información del Grupo

## Aspectos destacados

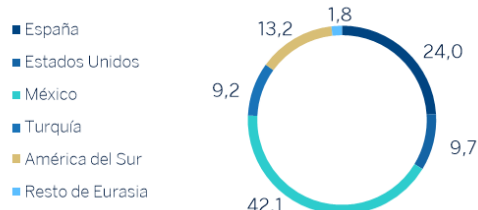
### Resultados

- En el primer semestre 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.
- Como consecuencia de lo anterior, el **margen neto** presenta un crecimiento del 2,5% en términos interanuales.
- El **deterioro de activos financieros** se incrementa un 10,6% interanual como consecuencia de las mayores necesidades de provisión por el deterioro de carteras específicas y la actualización de los escenarios macroeconómicos en Estados Unidos, México y Turquía, especialmente en el primer trimestre del año. En el segundo trimestre se registra una de las cifras más bajas de deterioro de los últimos años, gracias a las menores necesidades en España que incluye el impacto positivo derivado de la venta de carteras dudosas y fallidas.
- Finalmente, el **resultado atribuido** se sitúa en 2.442 millones de euros, un 3,7% menos que en el mismo período del año anterior, si bien el resultado atribuido del segundo trimestre del 2019 registró un crecimiento del 9,8% con respecto al obtenido en el primer trimestre del año.

### RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



### COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO <sup>(1)</sup> (PORCENTAJE. 1S19)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

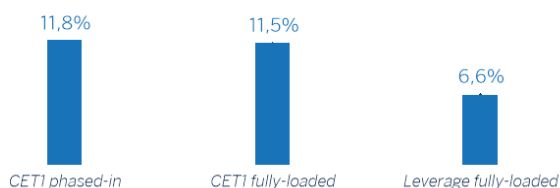
### Balance y actividad

- Al 30 de junio del 2019, la cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) registró un crecimiento del 0,8% con respecto al 31 de diciembre del 2018, con mejora de los niveles de actividad en todas las áreas de negocio.
- Buen desempeño de los **recursos de clientes** (+1,0% con respecto al 31 de diciembre del 2018). Destaca la positiva evolución de los depósitos a la vista, fondos de inversión y fondos de pensiones.
- Emisión en junio de un **bono verde** por importe de 1.000 millones de euros, en formato de deuda *senior* no preferente (el segundo de esta categoría realizado por BBVA).

### Solvencia

- El ratio **CET1 fully-loaded** se situó en el 11,5%, +17 puntos básicos en el semestre por la recurrente generación de capital orgánica y la evolución positiva de los mercados. Así, este ratio se posiciona en el rango de capital definido para el Grupo.

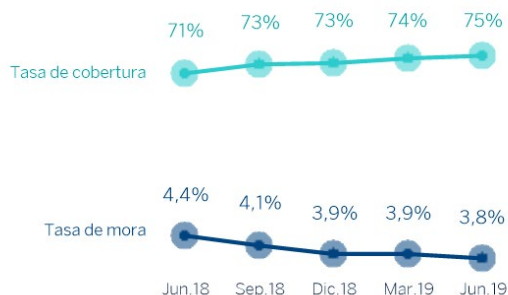
**RATIOS DE CAPITAL Y LEVERAGE**  
(PORCENTAJE AL 30-06-19)



**Gestión del riesgo**

- Comportamiento positivo de las **métricas de riesgo** en el primer semestre del 2019. Los riesgos dudosos se reducen un 2,2% en los seis primeros meses del año. La tasa de mora se situó en el 3,8%, la tasa de cobertura en el 75% al 30 de junio del 2019, y el coste de riesgo del semestre en el 0,91%.
- En el segundo trimestre del 2019 se ha producido la transmisión de la gran mayoría de los créditos de una cartera de créditos hipotecarios dudosos y fallidos, con un valor bruto de 1.162 millones de euros de euros, a Anfora Investing UK Limited Partnership, entidad perteneciente a Canada Pension Plan Investment Board. El impacto positivo de esta transmisión en el resultado atribuido es de 130 millones de euros, y en el CET 1 *fully loaded*, ligeramente positivo. La transmisión del resto de la cartera se ha producido a mediados de julio teniendo un resultado ligeramente positivo que se contabilizará en el tercer trimestre del 2019.

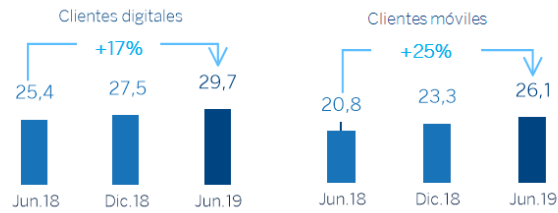
**TASAS DE MORA Y COBERTURA (PORCENTAJE)**



**Transformación**

- En el segundo trimestre del 2019, el Grupo realizó el cambio de **marca** a BBVA en los países en los que está presente, prescindiendo de las designaciones locales en Argentina (Francés), Estados Unidos (Compass), México (Bancomer), y Perú (Continental). La franquicia en Turquía ha pasado a denominarse Garanti BBVA. Como consecuencia del cambio de marca, BBVA ha actualizado el logo y la identidad corporativa.
- La nueva identidad corporativa refuerza el objetivo de BBVA de ofrecer una propuesta de valor única y una experiencia de usuario homogénea que, apalancadas en la tecnología y los datos, van a permitir ayudar a los clientes en la gestión de sus finanzas. Además, tiene un mejor diseño para el creciente entorno digital en el que opera BBVA y es un ejemplo de los valores del Grupo, en particular el de Somos un solo equipo, que enfatiza la importancia de los empleados y su compromiso con el proyecto BBVA. Al mismo tiempo, refleja su propósito: poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era.
- El logo conserva elementos ya conocidos para BBVA -específicamente el color y el uso de mayúsculas-, pero introduce una nueva tipografía y un diseño que le otorgan más versatilidad y funcionalidad en plataformas y canales digitales.
- Este cambio enfatiza la transformación digital del Grupo y el compromiso de BBVA de ofrecer a sus clientes productos y servicios globales, con el objetivo de ser un asesor financiero digital y global, con una propuesta de valor, que ayude a las personas y a las empresas en sus necesidades reales, en su vida personal y en sus negocios, para que tomen las mejores decisiones financieras.
- Continúa el aumento de la base de **clientes digitales y móviles** del Grupo así como de las **ventas digitales**.

**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 requiere que el arrendatario reconozca los activos y pasivos derivados de los derechos y obligaciones de los contratos de arrendamiento. Los principales impactos son el reconocimiento de un activo por el derecho de uso y de un pasivo por las obligaciones de pago futuros. El impacto de la primera implantación fue de 3.419 y 3.472 millones de euros, respectivamente, con un efecto de -11 puntos básicos en el ratio CET1 de capital.
- Con el fin de que la información del ejercicio 2019 sea comparable con la del 2018, se ha procedido 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** 'Información financiera en economías hiperinflacionarias'. Este impacto se registró por primera vez en el tercer trimestre del 2018, pero con efectos contables al 1 de enero del 2018.

## Resultados

El Grupo BBVA generó un **resultado atribuido** de 2.442 millones de euros en el primer semestre del 2019. Esta cifra se reduce un 3,7% en comparación con el mismo periodo del año anterior (-3,3% a tipos de cambio constantes), si bien se observó un crecimiento en el resultado atribuido del segundo trimestre del 2019 del 9,8% con respecto al obtenido en el primer trimestre del año. El buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, especialmente el margen de intereses y el impacto positivo en el deterioro de activos financieros derivado de operaciones de venta de créditos dudosos y fallidos explican esta mejora.

### CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL (MILLONES DE EUROS)

	2019		2018			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.566</b>	<b>4.420</b>	<b>4.692</b>	<b>4.309</b>	<b>4.302</b>	<b>4.287</b>
Comisiones netas	1.256	1.214	1.226	1.173	1.244	1.236
Resultados de operaciones financieras	116	426	316	212	285	410
Otros ingresos y cargas de explotación	(18)	8	(83)	38	6	92
<b>Margen bruto</b>	<b>5.920</b>	<b>6.069</b>	<b>6.151</b>	<b>5.733</b>	<b>5.838</b>	<b>6.026</b>
Gastos de explotación	(2.952)	(2.922)	(2.981)	(2.825)	(2.921)	(2.975)
Gastos de personal	(1.578)	(1.553)	(1.557)	(1.459)	(1.539)	(1.565)
Otros gastos de administración	(976)	(977)	(1.119)	(1.062)	(1.087)	(1.106)
Amortización	(398)	(392)	(305)	(304)	(295)	(304)
<b>Margen neto</b>	<b>2.968</b>	<b>3.147</b>	<b>3.170</b>	<b>2.908</b>	<b>2.917</b>	<b>3.050</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(753)	(1.023)	(1.353)	(1.023)	(783)	(823)
Provisiones o reversión de provisiones	(117)	(144)	(66)	(123)	(85)	(99)
Otros resultados	(3)	(22)	(183)	(36)	67	41
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.095</b>	<b>1.957</b>	<b>1.568</b>	<b>1.727</b>	<b>2.116</b>	<b>2.170</b>
Impuesto sobre beneficios	(577)	(559)	(421)	(419)	(605)	(617)
<b>Resultado después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.519</b>	<b>1.398</b>	<b>1.147</b>	<b>1.307</b>	<b>1.511</b>	<b>1.553</b>
Resultado de operaciones corporativas <sup>(1)</sup>	-	-	-	633	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.519</b>	<b>1.398</b>	<b>1.147</b>	<b>1.941</b>	<b>1.511</b>	<b>1.553</b>
Minoritarios	(241)	(234)	(145)	(154)	(265)	(262)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.278</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>1.278</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>0,17</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 ha procedido 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 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> Sem. 19	Δ % a tipos de cambio constantes		1 <sup>er</sup> Sem. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>8.987</b>	<b>4,6</b>	<b>7,1</b>	<b>8.590</b>
Comisiones netas	2.470	(0,4)	1,4	2.480
Resultados de operaciones financieras	542	(22,0)	(20,9)	696
Otros ingresos y cargas de explotación	(10)	n.s.	n.s.	98
<b>Margen bruto</b>	<b>11.989</b>	<b>1,1</b>	<b>3,3</b>	<b>11.863</b>
Gastos de explotación	(5.874)	(0,4)	1,2	(5.896)
Gastos de personal	(3.131)	0,9	2,6	(3.104)
Otros gastos de administración	(1.953)	(11,0)	(9,5)	(2.193)
Amortización	(790)	32,0	33,3	(599)
<b>Margen neto</b>	<b>6.115</b>	<b>2,5</b>	<b>5,4</b>	<b>5.967</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.777)	10,6	12,9	(1.606)
Provisiones o reversión de provisiones	(261)	41,7	45,0	(184)
Otros resultados	(25)	n.s.	n.s.	108
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.052</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>4.286</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.136)	(7,1)	(4,7)	(1.222)
<b>Resultado después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>2.916</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>3.063</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>2.916</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>3.063</b>
Minoritarios	(475)	(10,1)	9,4	(528)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>2.442</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2.536</b>
<b>Resultado atribuido sin operaciones corporativas</b>	<b>2.442</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2.536</b>
<b>Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,34</b>			<b>0,36</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 ha procedido 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.

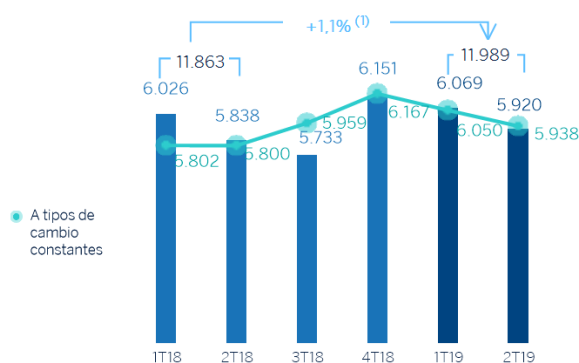
(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

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** y las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

### Margen bruto

El **margen bruto** mostró un crecimiento interanual del 3,3%, apoyado en la favorable evolución del margen de intereses y, en menor grado, en el crecimiento de las comisiones netas.

#### MARGEN BRUTO (MILLONES DE EUROS)



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

El **margen de intereses** avanzó un 7,1% en términos interanuales y un 4,0% en el trimestre. El crecimiento de la actividad en el semestre en España, México, Turquía, América del Sur y Resto de Eurasia explica esta trayectoria.

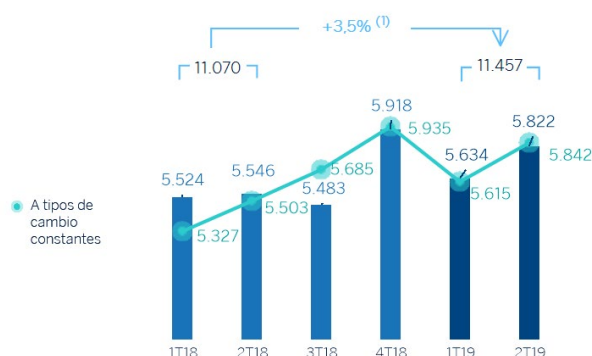
**MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS  
TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)**



Las **comisiones netas** del semestre también registraron una evolución positiva del 1,4% interanual, influidas por su adecuada diversificación. En el segundo trimestre crecieron un 4,2%.

Así, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones netas) registraron un incremento interanual del 5,8% (+4,0% en el trimestre).

**MARGEN DE INTERESES MÁS COMISIONES NETAS  
(MILLONES DE EUROS)**



(1) A tipos de cambio constantes: +5,8%.

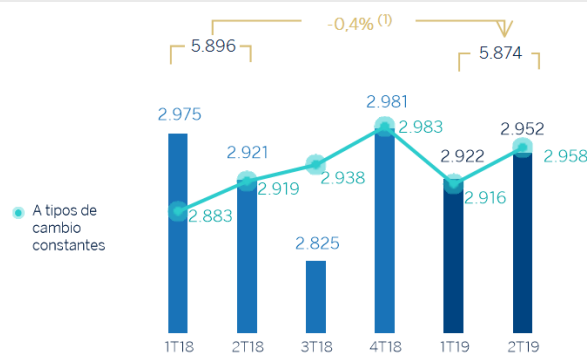
La aportación positiva de los **ROF** se modera en el primer semestre del 2019 en comparación con la del mismo período del 2018, explicado sobre todo por una menor aportación de Corporate & Investment Banking (CIB) que se ve parcialmente compensado por las plusvalías de la venta de Prisma Medios de Pago, S.A. en Argentina.

La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró un saldo negativo como consecuencia de la aportación anual de BBVA en España al Fondo Único de Resolución -FUR- por importe de 144 millones de euros, realizada en el segundo trimestre (124 millones de euros en el mismo período del 2018) y del impacto negativo derivado de la inflación en Argentina. No obstante, la contribución neta del negocio de seguros creció un 10,4% en términos interanuales.

**Margen neto**

Los **gastos de explotación** del primer semestre del 2019 se incrementaron un 1,2% en variación interanual, (-0,4% a tipos de cambio corrientes) con una variación por debajo de la inflación registrada en la mayor parte de los países donde BBVA está presente, destacando la reducción de costes en España.

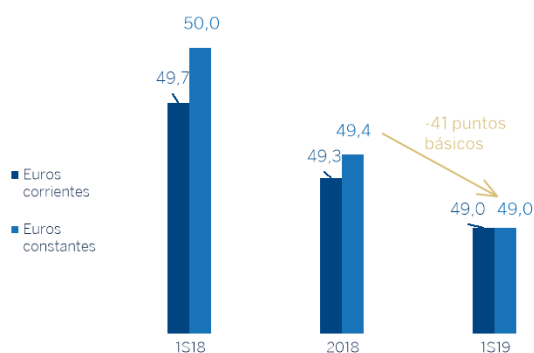
**GASTOS DE EXPLOTACIÓN**  
(MILLONES DE EUROS)



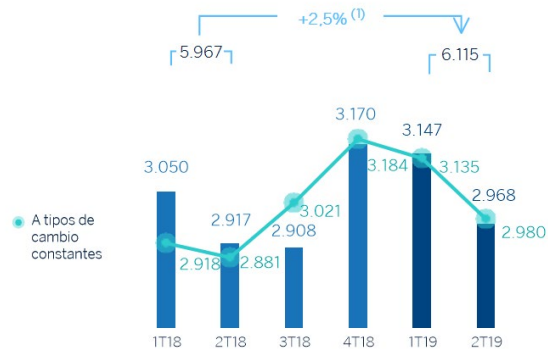
(1) A tipos de cambio constantes: +1,2%

El ratio de **eficiencia** siguió mejorando como consecuencia de este menor crecimiento de los gastos en comparación con el incremento del margen bruto, de forma que se situó en el 49,0% en el segundo semestre, ligeramente por debajo del nivel alcanzado al final del ejercicio 2018 (49,3%). El **margen neto** registró un crecimiento interanual del 5,4%.

**RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)**



**MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)**

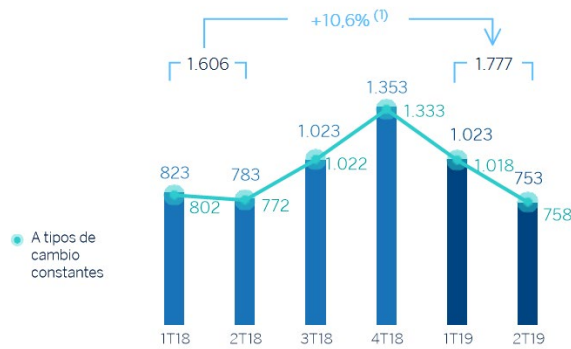


(1) A tipos de cambio constantes: +5,4%.

**Saneamientos y otros**

El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (**deterioro de activos financieros**) del segundo trimestre del 2019 se situó en 753 millones de euros, una de las cifras trimestrales más bajas de los últimos cinco años (-25,6% en el trimestre). En la comparativa interanual, el deterioro de activos financieros de los seis primeros meses del 2019 registró un incremento del 12,9%. Por áreas de negocio, destacan las mayores necesidades de provisión en Estados Unidos para clientes específicos de la cartera comercial y a mayores países a fallidos en la cartera de consumo, y en México y Turquía, por deterioro de carteras de clientes singulares, además de estar estas zonas geográficas afectadas por la actualización de los escenarios macroeconómicos correspondientes. Por el contrario, España registró un importe positivo derivado de las menores necesidades de provisión y, principalmente, del efecto positivo de las operaciones de venta de carteras de créditos deteriorados y fallidos, entre las cuales destaca la venta, en el segundo trimestre del 2019, de créditos hipotecarios dudosos y fallidos.

**DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS**  
(MILLONES DE EUROS)



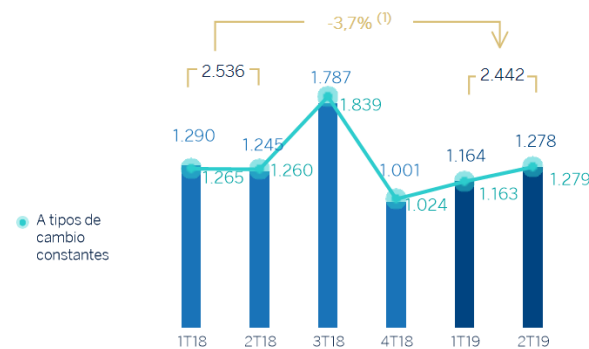
(1) A tipos de cambio constantes: +12,9%.

La partida de provisiones o reversión de provisiones (**provisiones**) se situó un 45,0% por encima de la cifra del mismo período del 2018, que incorporaba las plusvalías por determinadas ventas de participadas llevadas a cabo en México, Turquía y el antiguo área de negocio de Non Core Real Estate.

**Resultado**

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado atribuido** del Grupo en el primer semestre del 2019 se situó un 3,3% por debajo del obtenido en el mismo período del año anterior (-3,7% a tipos de cambio corrientes), caracterizado por unos mayores niveles de ingresos recurrentes pero negativamente impactado por unos menores resultados de operaciones financieras y unas mayores necesidades de saneamientos.

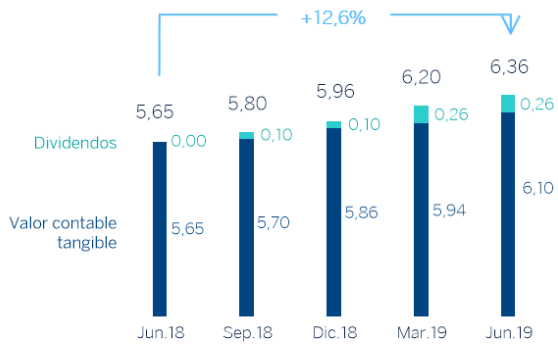
**RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO**  
(MILLONES DE EUROS)



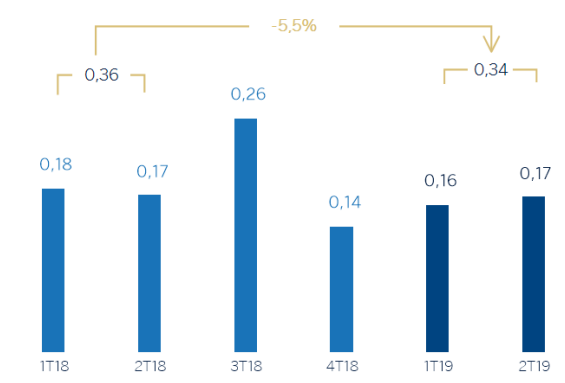
(1) A tipos de cambio constantes: -3,3%.

Por **áreas de negocio**, y en millones de euros, durante los seis primeros meses del año España generó 734, Estados Unidos aportó 297, México registró 1.287 de beneficio, Turquía contribuyó con 282, América del Sur con 404 y Resto de Eurasia con 55.

**VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA (EUROS)**

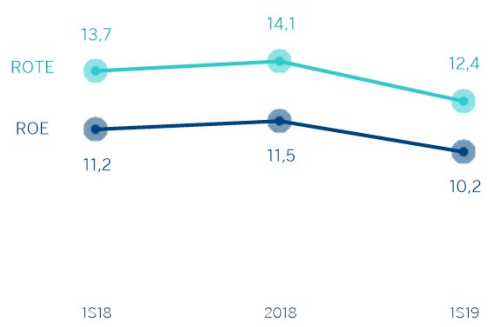


**BENEFICIO POR ACCIÓN <sup>(1)</sup> (EUROS)**



(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 9.8% en 1S18, el 10.1% en el 2018 y el 9.0% en 1S19, y el ROTE en 11.7%, 11.9% y 10.6%, respectivamente.

## Balance y actividad

Lo más relevante de la **evolución** de las cifras de balance y actividad del Grupo a 30 de junio del 2019, se resume a continuación:

- La cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) registró un crecimiento del 0,8% en el primer semestre (+1,1% a tipos de cambio constantes), con incrementos en las áreas de negocio de México, América del Sur, Resto de Eurasia, y, en menor medida, en España.
- Los **riesgos dudosos** se redujeron un 2,2% en los primeros seis meses del 2019 (-15,0% interanual) principalmente por el descenso registrado en España derivado de la venta de las carteras dudosas y, en menor medida, en Resto de Eurasia.
- En **depósitos** de la clientela, los depósitos a plazo presentaron un descenso del 8,0% en el primer semestre (-15,2% interanual), principalmente en España, Turquía y Estados Unidos, no compensado por el aumento del 3,2% de los depósitos a la vista en el semestre (+6,7% interanual), especialmente en España.
- Los **recursos fuera de balance** registraron un crecimiento del 5,8% en el semestre, gracias a la buena evolución tanto de los fondos de inversión como de los fondos de pensiones.
- En **activos tangibles**, el saldo a 30 de junio del 2019 se ve afectado, sobretudo, por la implantación de la NIIF 16 'Arrendamientos', que implica un crecimiento del 42,5% en comparación con el cierre del ejercicio anterior.

### BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

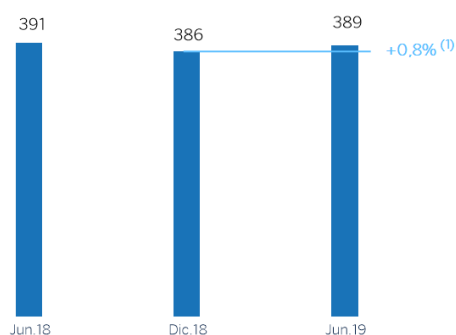
	30-06-19	Δ %	31-12-18	30-06-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	44.565	(23,4)	58.196	37.279
Activos financieros mantenidos para negociar	105.369	16,9	90.117	91.018
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	4.918	(4,2)	5.135	4.377
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.403	6,9	1.313	1.487
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	63.364	12,5	56.337	63.212
Activos financieros a coste amortizado	430.930	2,7	419.660	426.349
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	16.421	25,3	13.103	17.092
Préstamos y anticipos a la clientela	377.155	0,8	374.027	377.175
Valores representativos de deuda	37.354	14,8	32.530	32.082
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.638	3,8	1.578	1.470
Activos tangibles	10.302	42,5	7.229	6.987
Activos intangibles	8.262	(0,6)	8.314	8.377
Otros activos	26.876	(6,7)	28.809	49.295
<b>Total activo</b>	<b>697.626</b>	<b>3,1</b>	<b>676.689</b>	<b>689.850</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	91.358	13,1	80.774	83.667
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	8.922	27,6	6.993	6.221
Pasivos financieros a coste amortizado	513.937	0,9	509.185	503.073
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	61.457	3,7	59.259	62.041
Depósitos de la clientela	375.104	(0,2)	375.970	367.312
Valores representativos de deuda emitidos	62.685	2,6	61.112	62.349
Otros pasivos financieros	14.692	14,4	12.844	11.370
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	10.634	8,1	9.834	9.500
Otros pasivos	18.085	6,2	17.029	35.112
<b>Total pasivo</b>	<b>642.936</b>	<b>3,1</b>	<b>623.814</b>	<b>637.573</b>
Intereses minoritarios	5.839	1,3	5.764	6.400
Otro resultado global acumulado	(6.923)	(4,1)	(7.215)	(6.612)
Fondos propios	55.774	2,7	54.326	52.490
<b>Patrimonio neto</b>	<b>54.690</b>	<b>3,4</b>	<b>52.874</b>	<b>52.278</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>697.626</b>	<b>3,1</b>	<b>676.689</b>	<b>689.850</b>
<b>Pro memoria:</b>				
Garantías concedidas	45.650	1,0	45.831	45.207

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 ha procedido 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)**

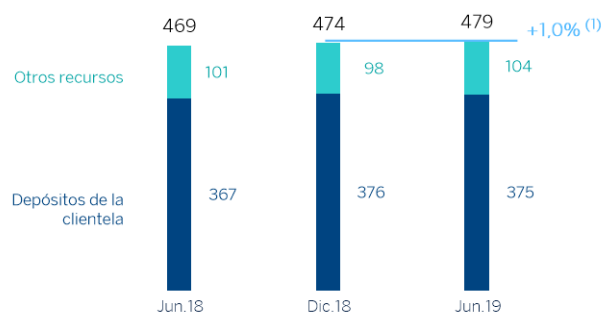
	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-18</b>	<b>30-06-18</b>
<b>Sector público</b>	<b>29.062</b>	<b>2,0</b>	<b>28.504</b>	<b>28.716</b>
<b>Particulares</b>	<b>173.191</b>	<b>1,6</b>	<b>170.501</b>	<b>171.481</b>
Hipotecario	110.908	(0,6)	111.528	113.184
Consumo	36.413	4,2	34.939	34.317
Tarjetas de crédito	13.928	3,1	13.507	13.105
Otros préstamos	11.942	13,4	10.527	10.875
<b>Empresas</b>	<b>171.053</b>	<b>0,1</b>	<b>170.872</b>	<b>171.836</b>
<b>Créditos dudosos</b>	<b>15.999</b>	<b>(2,1)</b>	<b>16.348</b>	<b>18.627</b>
<b>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</b>	<b>389.306</b>	<b>0,8</b>	<b>386.225</b>	<b>390.661</b>
Fondos de insolvencias	(12.151)	(0,4)	(12.199)	(13.486)
<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>377.155</b>	<b>0,8</b>	<b>374.027</b>	<b>377.175</b>

**PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA**  
(BRUTO. MILES DE MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambios constantes: +1.1%.

**RECURSOS DE CLIENTES**  
(MILES DE MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambios constantes: +1.2%.

**RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)**

	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-18</b>	<b>30-06-18</b>
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>375.104</b>	<b>(0,2)</b>	<b>375.970</b>	<b>367.312</b>
Depósitos a la vista	269.010	3,2	260.573	249.579
Depósitos a plazo	99.693	(8,0)	108.313	110.548
Otros depósitos	6.401	(9,6)	7.084	7.185
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>103.804</b>	<b>5,8</b>	<b>98.150</b>	<b>101.498</b>
Fondos y sociedades de inversión	65.681	7,0	61.393	64.686
Fondos de pensiones	34.960	3,4	33.807	33.890
Otros recursos fuera de balance	3.162	7,2	2.949	2.922
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>478.907</b>	<b>1,0</b>	<b>474.120</b>	<b>468.811</b>

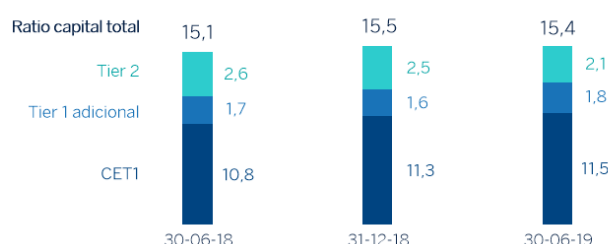
# Solvencia

## Base de capital

El ratio **CET1 fully-loaded** de BBVA se situó en el 11,5% a cierre de junio del 2019, registrándose un incremento de +17 puntos básicos en el semestre, apoyado por la recurrente generación de capital orgánica y la evolución positiva de los mercados.

Los **activos ponderados por riesgo** (APR), se incrementaron en más de 11.700 millones de euros en el semestre como resultado del crecimiento de la actividad, principalmente en mercados emergentes, la incorporación de impactos regulatorios (aplicación NIIF 16 y TRIM - Targeted Review of Internal Models) por aproximadamente 7.300 millones de euros (que han tenido un impacto en el ratio CET1 de -24 puntos básicos) y la reducción de, aproximadamente, 1.500 millones de euros (+5 puntos básicos en el ratio CET1) por el reconocimiento, por parte de la Comisión Europea, de Argentina como país equivalente a efectos de requisitos de supervisión y regulación<sup>1</sup>.

### RATIOS DE CAPITAL FULLY-LOADED (PORCENTAJE)



### BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	CRD IV phased-in			CRD IV fully-loaded		
	30-06-19 <sup>(1) (2)</sup>	31-12-18	30-06-18	30-06-19 <sup>(1) (2)</sup>	31-12-18	30-06-18
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	42.328	40.313	39.550	41.519	39.571	38.746
Capital de nivel 1 (Tier 1)	48.997	45.947	45.717	48.047	45.047	44.685
Capital de nivel 2 (Tier 2)	7.944	8.756	9.241	7.514	8.861	9.263
<b>Capital total (Tier 1+Tier 2)</b>	<b>56.941</b>	<b>54.703</b>	<b>54.958</b>	<b>55.561</b>	<b>53.907</b>	<b>53.947</b>
<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>360.069</b>	<b>348.264</b>	<b>356.887</b>	<b>360.563</b>	<b>348.804</b>	<b>357.107</b>
CET1 (%)	11,8	11,6	11,1	11,5	11,3	10,8
Tier 1 (%)	13,6	13,2	12,8	13,3	12,9	12,5
Tier 2 (%)	2,2	2,5	2,6	2,1	2,5	2,6
<b>Ratio de capital total (%)</b>	<b>15,8</b>	<b>15,7</b>	<b>15,4</b>	<b>15,4</b>	<b>15,5</b>	<b>15,1</b>

(1) A 30 de junio del 2019, la diferencia entre los ratios phased-in y fully-loaded surge por el tratamiento transitorio de determinados elementos de capital, principalmente el impacto de la NIIF9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR).

(2) 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%<sup>2</sup>. El Grupo continuó en el semestre con su programa para cumplir con los requerimientos de **MREL** (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*) -publicados en

<sup>1</sup> Con fecha 1 de abril del 2019, el Diario Oficial de la Unión Europea publica la Decisión de ejecución (UE) 2019/536 de la Comisión en la que se incluye a Argentina dentro de la lista de terceros países y territorios cuyo requisitos de supervisión y regulación se consideran equivalentes a efecto del tratamiento de las exposiciones con arreglo al Reglamento 575/2013.

<sup>2</sup> El Real Decreto 309/2019, de 26 de abril, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 5/2019, de 15 de marzo, reguladora de los contratos de crédito inmobiliario y se adoptan otras medidas en materia financiera, elimina en España la obligación de aprobación previa del supervisor de los instrumentos de capital de nivel 1 adicional y de capital de nivel 2.



mayo del 2018- mediante el cierre de dos emisiones públicas de deuda *senior* no preferente, por un total de 2.000 millones de euros, una de ellas de 1.000 millones de euros en formato de bono verde.

Por su parte, se ejecutaron las opciones de amortización anticipada de tres emisiones: una de CoCos, por importe de 1.500 millones de euros y cupón 7% emitida en febrero del 2014; 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; y otra Tier 2 emitida en junio del 2009 por Caixa d'Estalvis de Sabadell con un importe nominal vivo de 4.878.000 euros y amortizada en junio 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 11,8% al 30 de junio del 2019, teniendo en cuenta el efecto de la norma NIIF 9. El **Tier 1** alcanzó el 13,6% y el **Tier 2** el 2,2%, dando como resultado un **ratio de capital total** del 15,8%.

Estos niveles se sitúan por encima de la exigencia establecida por el supervisor en su carta SREP (Supervisory Review and Evaluation Process) 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 Sistemática, 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 6,6% con criterio *fully-loaded* (6,7% *phased-in*), cifra que sigue siendo la mayor de su *peer group*.

## Ratings

Durante los primeros seis meses del año, Moody's, S&P, DBRS y Scope han confirmado el *rating* que asignan a la deuda *senior* preferente de BBVA [A3, A-, A (high) y A+, respectivamente]. En el caso de Fitch, la agencia incrementó en un *notch* este mismo *rating* en julio del 2019 ya que considera que los colchones de deuda con capacidad de absorber posibles pérdidas de BBVA (como la deuda *senior* no preferente) son suficientes para reducir materialmente el riesgo de impago. En estas acciones, las agencias han puesto de manifiesto la diversificación del Grupo y el modelo de franquicias autosuficientes, responsables de la gestión de su propia liquidez. Estas calificaciones, junto a sus perspectivas, se detallan en la siguiente tabla:

### RATINGS

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

(1) Rating asignados a la deuda *senior* preferente a largo plazo. Adicionalmente, Moody's y Fitch asignan un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A2 y A respectivamente.

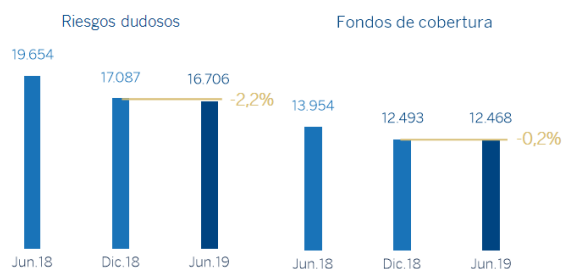
# Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

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

- El **riesgo crediticio** creció ligeramente un 0,3% en el semestre, tanto a tipos de cambio corrientes como constantes, con crecimiento en todas las áreas salvo en Estados Unidos y Turquía, manteniéndose en el mismo nivel en España.
- El **saldo dudoso** registró un descenso del 2,2% en el semestre (-2,3% en términos constantes) y del 15,0% en la variación interanual, debido, principalmente, a la venta de carteras de préstamos en mora en España.
- La **tasa de mora** se situó en el 3,8% al 30 de junio del 2019, lo que representa una disminución de 10 puntos básicos con respecto a la registrada en diciembre del 2018.
- Los **fondos de cobertura** se mantienen estables en el semestre (+0,6% a tipos de cambio constantes).
- La **tasa de cobertura** cerró el trimestre en el 75%, con una mejora de 152 puntos básicos en los seis primeros meses del 2019 y de 55 puntos básicos superior al dato del cierre de marzo del 2019.
- El **coste de riesgo** acumulado a junio del 2019 se situó en 0,91%, 10 puntos básicos inferior al dato de cierre del 2018.

### RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



### RIESGO CREDITICIO <sup>(1)</sup> (MILLONES DE EUROS)

	30-06-19	31-03-19	31-12-18	30-09-18	30-06-18 <sup>(2)</sup>
<b>Riesgo crediticio</b>	<b>434.955</b>	<b>439.152</b>	<b>433.799</b>	<b>428.318</b>	<b>451.587</b>
Riesgos dudosos	16.706	17.297	17.087	17.693	19.654
Fondos de cobertura	12.468	12.814	12.493	12.890	13.954
<b>Tasa de mora (%)</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,4</b>
<b>Tasa de cobertura (%)</b>	<b>75</b>	<b>74</b>	<b>73</b>	<b>73</b>	<b>71</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)

	2º Trim. 19 <sup>(1)</sup>	1º Trim. 19	4º Trim. 18	3º Trim. 18	2º Trim. 18 <sup>(2)</sup>
<b>Saldo inicial</b>	<b>17.297</b>	<b>17.087</b>	<b>17.693</b>	<b>19.654</b>	<b>19.516</b>
Entradas	2.461	2.353	3.019	2.168	2.596
Recuperaciones	(1.531)	(1.409)	(1.560)	(1.946)	(1.655)
<b>Entrada neta</b>	<b>930</b>	<b>944</b>	<b>1.459</b>	<b>222</b>	<b>942</b>
Pases a fallidos	(958)	(775)	(1.693)	(1.606)	(863)
Diferencias de cambio y otros	(564)	41	(372)	(576)	59
<b>Saldo al final del período</b>	<b>16.706</b>	<b>17.297</b>	<b>17.087</b>	<b>17.693</b>	<b>19.654</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	15.999	16.559	16.348	17.045	18.627
Garantías concedidas dudosas	707	738	739	649	1.027

(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 semestre 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, con un ligero incremento del *gap* de crédito a lo largo del semestre.
- En Estados Unidos, la situación de liquidez es sólida. En este primer semestre del año se ha producido un descenso del *gap* de crédito debido, principalmente, al incremento de depósitos como consecuencia de las campañas de captación lanzadas, así como a cierta ralentización del crédito.
- En México, se mantiene la posición de liquidez. El *gap* de crédito aumentó ligeramente en el semestre, afectado por la salida estacional de captaciones, frente a un comportamiento de los préstamos que se mantienen prácticamente planos.
- En Turquía, buena situación de liquidez, contando con un *buffer* adecuado ante un posible escenario de tensión de liquidez. El *gap* de crédito mejora en el semestre tanto en el balance en moneda extranjera, por mayor contracción de préstamos que depósitos, como en moneda local, por mayor crecimiento en depósitos que en préstamos.
- En América del Sur, persiste la confortable situación de liquidez en toda la zona. En Argentina, la situación de liquidez mejoró debido al crecimiento moderado de la inversión crediticia y el crecimiento en depósitos.

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 semestre del 2019 y se situó en el 132% a 30 de junio del 2019. En todas las filiales se supera el 100% con amplitud (zona euro 155%, México 147%, Estados Unidos 144% y Turquía 187%). 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 163% (31 puntos porcentuales por encima del 132%).

El ratio de **financiación estable neta** (NSFR, por sus siglas en inglés), definido como el resultado entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida, es una de las reformas esenciales del Comité de Basilea y exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. Este cociente deberá ser, como mínimo, del 100% en todo momento. En el Grupo BBVA el ratio NSFR, calculado en base a los requerimientos de Basilea, se mantuvo por encima del 100% a lo largo del primer semestre del 2019 y se situó en el 121% al 30 de junio del 2019. En todas las filiales se superó el 100% con amplitud (zona euro 116%, México 131%, Estados Unidos 111% y Turquía 151%).

Los mercados de **financiación** mayorista en los que opera el Grupo siguieron mostrando estabilidad.

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

- BBVA, S.A. realizó dos emisiones de deuda *senior* no preferente, la primera, por importe de 1.000 millones de euros y cupón anual del 1,125% tipo fijo, a un plazo de cinco años; la segunda, en formato bono verde (segundo tras el inaugural emitido en mayo del 2018), por importe también de 1.000 millones de euros, con un cupón anual del 1% y plazo de siete años.
- En cuanto a **emisiones** de capital, BBVA, S.A. realizó dos emisiones públicas: 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 y cupón anual del 6,0% con 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 diez años y opción de amortización en el quinto año, con un cupón del 2,575%.

- Adicionalmente, en este primer semestre se ejecutó la opción de amortización anticipada de la emisión de CoCos por importe de 1.500 millones de euros y cupón 7%, emitida en febrero del 2014; y se amortizó una emisión de deuda subordinada Tier 2 por 1.500 millones de euros y cupón 3,5%, emitida en abril del 2014. En junio del 2019, BBVA, S.A., en su condición de sucesor universal de Unnim Banc, S.A.U., procedió a ejercitar la amortización anticipada de la emisión de obligaciones subordinadas, emitida originalmente por Caixa d'Estalvis de Sabadell, por un importe nominal vivo de 4.878.000 euros.
- En México se emitieron 458 millones de euros de deuda *senior* en el mercado local en dos tramos: 229 millones de euros a tres años a TIE +28 puntos básicos y 229 millones de euros a 8 años a Mbono +80 puntos básicos, obteniendo el menor coste de fondeo de la historia en mercado local en ambos vencimientos.
- En Turquía, Garanti BBVA emitió una titulación de derechos de cobro (DPR) por importe de 150 millones de dólares estadounidenses a cinco años. También renovó préstamos sindicados por importe de 784 millones de dólares estadounidenses.
- En América del Sur, BBVA Argentina emitió obligaciones negociables en el mercado local por un importe equivalente a 33 millones de euros, mientras que BBVA Perú emitió en la primera semana de julio bonos *senior* a tres años por importe equivalente de 32 millones de euros. Por su parte, Forum en Chile 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 semestre del **2019**, la lira turca (-7,7%) y el peso argentino (-11,2%) se depreciaron con respecto al euro, mientras que el peso mexicano (+3,1%) y el dólar estadounidense (+0,6%) se apreciaron si los comparamos con los tipos de cambios finales al 31 de diciembre del 2018. 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 actualmente en el 75% para México y para Turquía.

### Tipo 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.

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

- En la eurozona, se mantienen los tipos de interés al 0% y la facilidad de depósito al -0,40%. El Banco Central Europeo (BCE) dejó la puerta abierta a nuevos estímulos monetarios ante los posibles impactos negativos que la desaceleración global y la incertidumbre geopolítica puedan tener en la economía de la eurozona. Esto conlleva una caída de las expectativas de tipos de interés a futuro. Además, en su reunión de junio, anunció los detalles de la nueva ronda de inyecciones de liquidez (TLTRO-III) que comenzará en septiembre.
- En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés en el 2,5%. No obstante, preparó el terreno para posibles bajadas de tipos ante el aumento de los riesgos de menor actividad, principalmente por la debilidad de la economía global, y la ausencia de presiones inflacionistas. De hecho, el mercado descuenta actualmente al menos dos bajadas de tipos durante 2019, empujando a la baja las expectativas de tipos a futuro.
- En México, Banxico mantuvo la tasa de política monetaria en el 8,25% mostrando un tono restrictivo hasta la reunión de junio, donde uno de los miembros de la junta de gobierno votó a favor de una bajada de tipos.
- En Turquía, el Banco Central (CBRT) mantuvo los tipos en el 24,00% durante el primer semestre del 2019. Mientras, a nivel de mercados, previo a las elecciones municipales de finales celebradas el 31 de marzo, se generó un incremento de la volatilidad, 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. Posteriormente, también la tensión mostrada con Estados Unidos mantuvo la volatilidad a lo largo de segundo trimestre. 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 semestre, pese a una menor contribución de los bonos ligados a la inflación en comparación con trimestres anteriores.

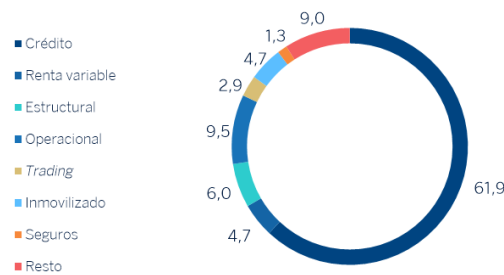
- En América del Sur, las autoridades monetarias de Colombia y Perú mantienen sus respectivas tasas de referencia durante el semestre, con perspectivas de que se mantengan también durante el próximo semestre. En Argentina, los tipos de interés mostraron cierta volatilidad pre-electoral cerrando el semestre en el 62,7% ante las mejores perspectivas de inflación.

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

## Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a cierre de mayo del 2019, en términos consolidados, alcanzó los 28.829 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación del +0,4% con respecto al cierre de febrero del 2019 (+2,1% a tipos de cambio constantes). Este incremento se registró, principalmente, en el riesgo de crédito, en línea con el aumento de exposición en las diferentes carteras y áreas geográficas.

### DESGLOSE DEL CAPITAL ECONÓMICO EN RIESGO EN TÉRMINOS CONSOLIDADOS (PORCENTAJE. MAYO 19)



## La acción BBVA

Los principales índices de los **mercados bursátiles** tuvieron un comportamiento positivo durante el primer semestre del 2019. En Europa, se amplían los avances logrados en el primer trimestre del año, con el Stoxx 50 y el Euro Stoxx 50 subiendo un 15,2% y un 15,7%, respectivamente. En España, la subida del Ibex 35 en el mismo período fue más moderada, del 7,7%, reduciendo en el segundo trimestre parte de los avances logrados en los primeros tres meses del año. En Estados Unidos, el índice S&P 500 subió un 17,3% en la primera mitad del año, manteniendo en el segundo trimestre la tendencia positiva iniciada en el primer trimestre.

Por lo que se refiere a los índices del **sector bancario**, los europeos se mantienen en terreno positivo en el semestre aunque en menor medida que los índices generales del mercado, lastrados por los descensos del segundo trimestre del año. Así, el índice de bancos europeos Stoxx Europe 600 Banks, que incluye a los del Reino Unido, subió un 0,9% en el semestre, y el índice de bancos de la eurozona, el Euro Stoxx Banks, un 1,3%, mientras que en Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks aumentó las ganancias obtenidas en el primer trimestre, avanzando un 14,4% con respecto al cierre del ejercicio 2018.

Por su parte, la **acción BBVA** registró un comportamiento mejor que el registrado por el sector bancario europeo durante el primer semestre del 2019, incrementando su cotización un 6,1% y cerrando el mes de junio del 2019 en 4,92 euros.

### EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN BBVA COMPARADA CON ÍNDICES EUROPEOS (ÍNDICE BASE 100=31-12-18)



### LA ACCIÓN BBVA Y RATIOS BURSÁTILES

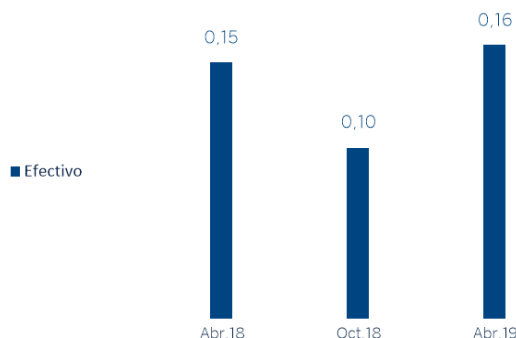
	<b>30-06-19</b>	<b>31-12-18</b>
Número de accionistas	888.559	902.708
Número de acciones en circulación	6.667.886.580	6.667.886.580
Contratación media diaria (número de acciones)	31.586.100	35.909.997
Contratación media diaria (millones de euros)	164	213
Cotización máxima (euros)	5,68	7,73
Cotización mínima (euros)	4,51	4,48
Cotización última (euros)	4,92	4,64
Valor contable por acción (euros)	7,34	7,12
Valor contable tangible por acción (euros)	6,10	5,86
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.786	30.909
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) <sup>(1)</sup>	5,3	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** del 2019, en línea con la política anunciada mediante Hecho Relevante de 1 de febrero del 2017, BBVA tiene previsto distribuir entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en el ejercicio.

Esta política de retribución al accionista, íntegramente en efectivo, estaría compuesta por dos pagos que se abonarían, previsiblemente, en octubre de este año y abril del 2020, todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.

**REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA**  
(EUROS POR ACCIÓN)



A 30 de junio del 2019, el número de **acciones** de BBVA seguía siendo de 6.668 millones, que pertenecen a 888.559 **accionistas**, de los que el 43,55% son residentes en España y el 56,45% restante son no residentes.

**DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-06-19)**

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	176.075	19,8	12.448.419	0,2
De 151 a 450	176.014	19,8	48.275.584	0,7
De 451 a 1.800	278.981	31,4	273.197.704	4,1
De 1.801 a 4.500	135.493	15,2	386.002.666	5,8
De 4.501 a 9.000	62.927	7,1	396.491.180	5,9
De 9.001 a 45.000	52.631	5,9	912.487.236	13,7
De 45.001 en adelante	6.438	0,7	4.638.983.791	69,6
<b>Total</b>	<b>888.559</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 6,9%, 1,3% y 0,9%, respectivamente a cierre de junio del 2019. También forman parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Euro Stoxx Banks, con un peso del 8,7%, y el Stoxx Europe 600 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), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias. Esta presencia se resume en la siguiente tabla:

PRINCIPALES ÍNDICES DE SOSTENIBILIDAD EN LOS QUE BBVA ESTÁ PRESENTE AL 30-06-19

MEMBER OF

**Dow Jones  
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM

Miembro de los índices DJSI World y DJSI Europe



(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 CO<sub>2</sub> 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 primer semestre del 2019 asciende a 10.000 millones de euros (un 50% más en términos interanuales) que, sumada a los 11.815 millones de euros en el 2018, suponen un acumulado de cerca de 22.000 millones de euros movilizados desde el anuncio del Compromiso.

En el segundo trimestre del año, BBVA publicó el primer informe de seguimiento de la emisión de su primer bono verde, como parte del compromiso adquirido en el marco para la emisión de bonos sostenibles. Con esta emisión, y tal y como se recoge en dicho [informe](#), BBVA contribuyó a reducir la huella de carbono en 274.609 toneladas de CO<sub>2</sub> en el 2018 desde la fecha de emisión en mayo de ese año y en otras 106.529 toneladas estimadas en el 2019, y generó 558 gigavatios/hora de energía eléctrica renovable. El Banco destinó los 1.000 millones de euros captados en los mercados mayoristas a la financiación de proyectos de energía renovable y transporte sostenible. Además, BBVA emitió en junio su segundo bono verde, también de deuda *senior* no preferente, con un vencimiento de siete años y un importe de 1.000 millones de euros. La operación tuvo muy buena acogida por los inversores.

En el negocio de particulares, BBVA lanzó en España una nueva línea de préstamo verde por valor de 20 millones de euros para todos aquellos clientes que deseen adquirir coches eléctricos o híbridos. Este nuevo producto busca dar respuesta a una demanda creciente de la sociedad, cada vez más concienciada en la lucha contra el cambio climático.

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 (Asociación Española de Banca) o la EBF (European Banking Federation), donde el Banco preside el grupo de finanzas sostenibles, así como en grupos de trabajo relacionados con esta temática, colaborando además en consultas sobre taxonomía, regulación, divulgación y otros objetivos del Plan de Acción de la Comisión Europea sobre finanzas sostenibles.

En el marco de **inversión en la comunidad**, la educación para la sociedad tiene un peso importante. Así, BBVA en México decidió duplicar la aportación que realiza a la Fundación a partir del año 2019, destinando más de 1.000 millones de pesos mexicanos (46 millones de euros al tipo de cambio medio del primer semestre) que, sumados a las aportaciones voluntarias de la comunidad, contará con más de 1.500 millones de pesos mexicanos por año, permitirá incrementar de forma significativa el número de becas de educación otorgadas.

Por su parte, con el proyecto educativo **Aprendemos juntos**, BBVA pretende liderar e impulsar la conversación sobre educación en el siglo XXI, teniendo en cuenta que la educación es la gran oportunidad para mejorar la vida de las personas. El proyecto, que nació en enero del 2018 con una vocación transformadora y que pretende crear oportunidades en más de 3 millones de hogares y su comunidad educativa, cuenta con el seguimiento de más de un millón de personas en redes sociales (Facebook, Twitter, Instagram y Youtube), con unos 400 millones de visualizaciones de sus contenidos inspiradores, y con más de 24.700 profesores y padres formándose en los cursos *online* que ofrece.

Adicionalmente, la **Fundación BBVA** celebró en junio del 2019 en Bilbao la ceremonia de entrega de los premios Fronteras del Conocimiento, dotados con 400.000 euros en cada una de sus ocho categorías. En esta undécima edición de los premios, centrada en conseguir un mayor compromiso con la sostenibilidad del planeta, se suman doce nuevos

investigadores para reconocer aportaciones que van desde el aumento del nivel del mar al descubrimiento del microbioma.

Por último, BBVA desarrolla programas e iniciativas de **emprendimiento** que beneficiaron a 2,2 millones de personas en el 2018. Estos programas están dirigidos, sobre todo, a emprendedores en situación de vulnerabilidad y a aquellos que generan un impacto positivo en la sociedad o el medio ambiente con sus proyectos. Con ellos, se busca fomentar el cambio social y crear oportunidades para todos. Entre las iniciativas globales relacionadas con el emprendimiento destacan:

- La **Fundación BBVA Microfinanzas**, la iniciativa filantrópica privada con mayor impacto social en América Latina, apoya a los emprendedores vulnerables a través de las finanzas productivas. Cuenta con dos líneas de actuación: construir un grupo de entidades de microfinanzas sostenibles e innovadoras, e impulsar la transformación del sector financiero. Desde su puesta en marcha en el 2007, la Fundación BBVA Microfinanzas ha invertido 11.775 millones de dólares en créditos productivos que han beneficiado a 2 millones de personas en 5 países, con el foco puesto, especialmente, en las mujeres.
- **BBVA Momentum** es un programa global que incluye formación, acompañamiento estratégico, financiación, colaboración, *networking* y visibilidad para emprendedores sociales que están cambiando el mundo a través de sus empresas. Desde su lanzamiento en el 2011, han participado más de 500 emprendedores de Colombia, España, Estados Unidos, México, Perú y Turquía.
- **BBVA Open Talent** es una competición de *startups fintech* que tiene como objetivo impulsar soluciones tecnológicas innovadoras y visibilizar proyectos emergentes con capacidad para transformar el sector financiero. Desde el 2008, este concurso ha repartido 1,8 millones de euros en premios a 600 *startups*, en más de 80 países, con más de 700 profesionales implicados.
- **BBVA Blue Challenge** es un programa destinado a que los jóvenes universitarios puedan canalizar toda su energía en el desarrollo de proyectos con los que puedan cambiar el mundo ofreciéndoles formación en técnicas de emprendimiento en un programa que destaca por el alto nivel de sus participantes. Desde su nacimiento en el 2016, más de 5.000 jóvenes de 23 países han participado en este programa.

## 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.

En el segundo trimestre del año, el Grupo realizó la unificación de la marca BBVA en los países en los que está presente, prescindiendo de las designaciones locales en Argentina (Francés), Estados Unidos (Compass), México (Bancomer), y Perú (Continental). La franquicia en Turquía ha pasado a denominarse Garanti BBVA.

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

El **Centro Corporativo** ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: 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.

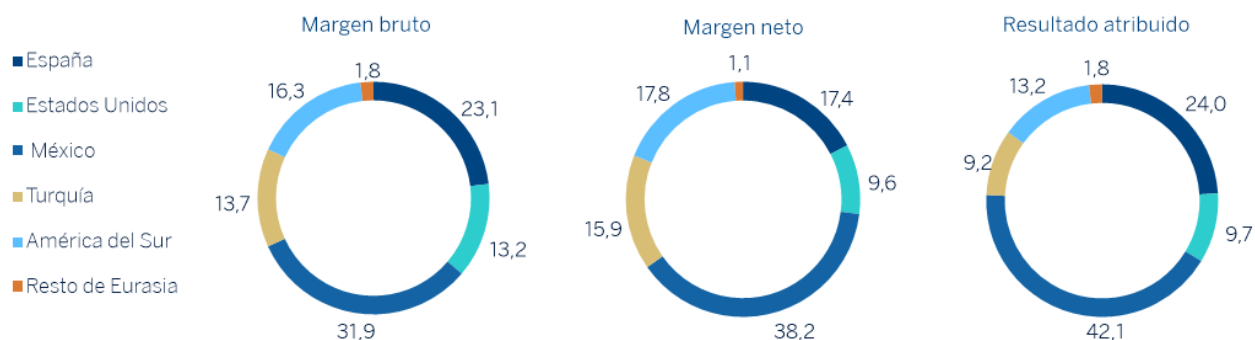
**PRINCIPALES PARTIDAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS POR ÁREAS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)**

	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
	Grupo BBVA	España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia		
<b>1<sup>er</sup> Sem. 19</b>									
Margen de intereses	8.987	1.808	1.217	3.042	1.353	1.613	84	9.118	(132)
Margen bruto	11.989	2.818	1.615	3.901	1.677	1.994	220	12.225	(236)
Margen neto	6.115	1.190	655	2.611	1.084	1.215	78	6.833	(718)
Resultado antes de impuestos	4.052	1.027	363	1.783	726	847	69	4.814	(762)
Resultado atribuido	2.442	734	297	1.287	282	404	55	3.058	(616)
<b>1<sup>er</sup> Sem. 18 <sup>(1) (2)</sup></b>									
Margen de intereses	8.590	1.852	1.082	2.648	1.510	1.553	83	8.727	(137)
Margen bruto	11.863	3.023	1.437	3.465	1.924	1.987	217	12.052	(188)
Margen neto	5.967	1.336	544	2.309	1.245	1.078	77	6.588	(621)
Resultado antes de impuestos	4.286	1.056	493	1.654	964	724	93	4.984	(698)
Resultado atribuido	2.536	746	385	1.200	372	332	60	3.094	(558)

(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. 1S19)**



(1) No incluye el Centro Corporativo.

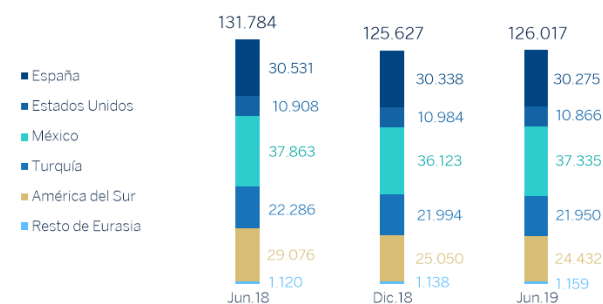
**PRINCIPALES PARTIDAS DE BALANCE Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO POR ÁREAS DE NEGOCIO**  
(MILLONES DE EUROS)

	Áreas de negocio						Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones	
	Grupo BBVA	España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur				Resto de Eurasia
<b>30-06-19</b>										
Préstamos y anticipos a la clientela	377.155	171.081	60.130	54.432	39.286	35.712	17.552	378.193	349	(1.386)
Depósitos de la clientela	375.104	180.434	63.122	52.960	39.456	36.896	4.294	377.162	302	(2.361)
Recursos fuera de balance	103.804	64.370	-	23.419	2.983	12.577	454	103.804	-	-
Total activo/pasivo	697.626	368.982	86.229	105.366	64.641	56.433	20.209	701.860	10.567	(14.801)
Activos ponderados por riesgo	360.069	107.486	62.383	55.919	57.551	43.995	16.405	343.739	16.331	-
<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	104.113	64.175	53.177	56.486	42.724	15.476	336.151	12.113	-

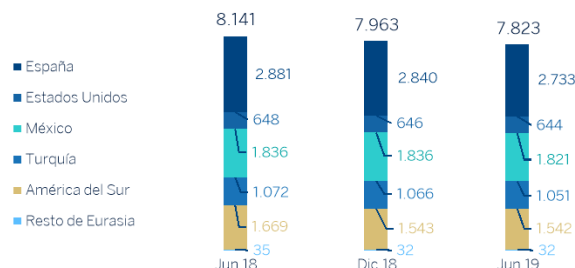
(1) El impacto derivado de la contabilización de la hiperinflación en Argentina de los nueve primeros meses del 2018 se registró por primera vez en el tercer trimestre del año, con efectos contables 1 de enero del 2018. Con el fin de que la información del ejercicio 2019 sea comparable con la del 2018, 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 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.

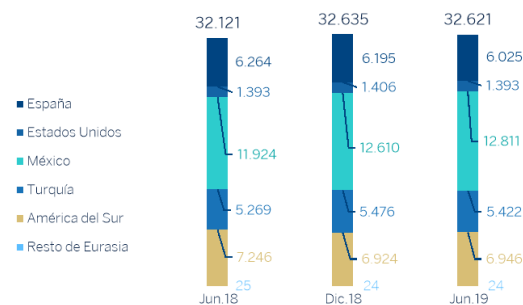
**NÚMERO DE EMPLEADOS**



**NÚMERO DE OFICINAS**



**NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS**



## Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento global** se está ralentizando, dadas las presiones proteccionistas que afectaron al sector industrial global y al comercio internacional, aunque los datos del primer trimestre apuntan a cierta estabilización, apoyada en la solidez del sector servicios, la fortaleza del empleo y la baja inflación. Este desempeño es generalizado por regiones, con la desaceleración cíclica en Estados Unidos, la moderación tendencial del crecimiento en China y la consolidación de un menor crecimiento en Europa. Así, las previsiones de crecimiento mundial se sitúan en torno al 3,3% en el 2019 y el 2020, lo que implica un aterrizaje suave. Sin embargo, el deterioro de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China desde finales de abril suponen un riesgo importante para la economía global.

En términos de **política monetaria**, los principales bancos centrales señalaron su intención de adoptar nuevas medidas que supongan un estímulo para contrarrestar la elevada incertidumbre sobre la economía así como el continuo descenso de las expectativas de inflación a largo plazo. La Reserva Federal, tras subir los tipos de interés de referencia al 2,50% en diciembre, sentó las bases para el inicio de la bajada de tipos de interés ante unas perspectivas de un crecimiento más moderado, lastrado por la amenaza comercial y la incertidumbre política. Por su parte, el BCE reforzó la orientación acomodaticia de la política monetaria, aprobando un nuevo programa de provisión de liquidez, retrasando su compromiso de mantener los tipos de interés en los niveles actuales hasta mediados del 2020, y señalando que dispone de un abanico de instrumentos para luchar eventualmente contra los riesgos de crecimiento e inflación, incluyendo la reducción de los tipos de depósito o la revitalización del programa de compra de bonos. De esta forma, los **tipos de interés** se mantendrán bajos durante más tiempo en las grandes economías, lo que permite ganar margen de maniobra a los países emergentes.

### España

Los datos más recientes confirman que el PIB avanza a un ritmo superior al del resto de la zona euro, con un crecimiento del 0,7% en el primer trimestre del 2019 y una tasa de entre el 0,6% y 0,7% esperada para el segundo. La actividad fue impulsada por la inversión en maquinaria y equipo, así como por el turismo, lo que compensó la moderación del consumo, tanto público como privado, y las exportaciones de bienes.

En cuanto al sistema bancario, continúa el desapalancamiento del sistema y la mejora de los indicadores de calidad de activos (la tasa de mora se situó en el 5,7% en abril del 2019). La rentabilidad sigue presionada (ROE del 5,8% en el primer trimestre del 2019) 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

En el primer trimestre del 2019, el PIB creció un 3,1% en tasa intertrimestral anualizada, el ritmo más elevado en cuatro años, y se espera un crecimiento por debajo del 2% en el segundo trimestre. La mayor contribución en el primer trimestre provino de las exportaciones netas, la acumulación de inventarios y el gasto de los gobiernos locales. No obstante, el consumo privado y la inversión fija mostraron una desaceleración, reflejando caídas en el consumo de durables y la construcción residencial. En ausencia de presiones inflacionistas, la Reserva Federal podría bajar los tipos de interés, lo que supondrá un factor de apoyo para prevenir una mayor desaceleración ante el aumento de la incertidumbre y la prolongación de las disputas comerciales todavía por resolver.

Los datos de actividad bancaria más recientes (mayo del 2019) muestran que el crédito y los depósitos crecen a tasas del 4,3% y 5,1%, respectivamente. La morosidad continúa a la baja; así, la tasa de mora se sitúa en el 1,55% en el primer trimestre del 2019.

### México

El PIB se contrajo en el primer trimestre del año (-0,2% en tasa intertrimestral) y se mantiene débil en el segundo a pesar de la solidez del sector servicios. Esta debilidad se debe a diversos factores: el retraso en la ratificación del nuevo acuerdo comercial USMCA (Acuerdo Estados Unidos, México y Canadá, por sus siglas en inglés), la debilidad de la inversión, la continua incertidumbre por factores externos e internos, la desaceleración del sector manufacturero en Estados Unidos y la ralentización del consumo privado y de la creación de empleo. El banco central se mantiene cauteloso, pero el buen comportamiento de la inflación (previsión de 3,4% en el 2019) y del tipo de cambio permitirían recortar los tipos de interés para paliar la desaceleración del crecimiento.

El sistema bancario sigue creciendo en términos interanuales. Con datos de mayo del 2019, los créditos y los depósitos crecen un 8,3% y un 7,6%, respectivamente, con aumentos en todas las carteras. La morosidad se mantiene contenida (2,16%, frente al 2,20% doce meses antes) y los indicadores de capital son holgados.

## Turquía

La economía turca salió técnicamente de la recesión en el primer trimestre del 2019, al crecer un 1,3% en tasa trimestral, mientras que en tasa anual continúa en terreno negativo y cayó un 2,6%. Se espera que la economía crezca en torno a un 0,3% en el conjunto del 2019. Sin embargo, los riesgos continúan existiendo y una combinación de políticas prudentes sigue siendo clave para mantener viva la tendencia de recuperación. El proceso desinflacionario continuó en los primeros meses del año a mayor ritmo de lo esperado lo que permitió que la inflación se redujese desde un 20,3% en diciembre del 2018 al 15,7% en junio de este año. En este contexto, se puede iniciar un ciclo de recortes de tipos de interés oficiales.

Con datos de mayo del 2019, el volumen total de crédito en el sistema creció un 8,9% interanualmente (-0,1% en moneda local y +25,4% en moneda extranjera, afectado por el efecto de la variación del tipo de cambio). El ratio de mora del sistema se sitúa en el 4,2% en mayo del 2019.

## Argentina

En el primer semestre del 2019, la economía mejoró lentamente tras el registro de una fuerte contracción en el 2018 como consecuencia de la crisis cambiaria y los efectos de una severa sequía sobre el sector primario. En el primer trimestre del 2019, el PIB se contrajo un 0,2% frente al trimestre previo, mientras que se espera un suave crecimiento a partir del segundo trimestre, impulsado por el buen desempeño de los sectores relacionados con la agricultura y a los efectos positivos de una menor volatilidad, así como al efecto positivo de la mayor confianza de los agentes. Durante el segundo trimestre la inflación ha avanzado a menor velocidad, reflejando la política monetaria contractiva del banco central y la calma en el mercado de divisas, y se espera que comience a descender el año que viene.

En el sistema financiero, los créditos y depósitos crecen a tasas elevadas, si bien con notable influencia de la elevada inflación. Los indicadores de rentabilidad son muy altos (ROE: 41,2% y ROA: 4,5% en abril del 2019) y la morosidad aumenta, con una tasa de mora del 4,2% en abril del 2019.

## Colombia

La economía sigue recuperándose a un ritmo lento tras la crisis del precio del petróleo, creciendo en el 2018 un 2,6% y en el primer trimestre del 2019 un 2,8%. Esta recuperación fue liderada por el consumo, tanto privado como público, y recientemente por una recuperación de la inversión no relacionada con la construcción. La inversión en construcción se ve todavía afectada por las secuelas del ciclo económico anterior, ya que el elevado nivel de inventarios condujo a una reducción de los inicios de obra y, por tanto, de la producción del sector. Hacia adelante, se estima que la economía crecerá a mayor ritmo, alcanzando un 3,0% de crecimiento este año.

El crédito total del sistema creció un 6,9% interanual en abril del 2019, con una tasa de mora del 4,7%. Los depósitos totales aumentaron un 6,6% interanual en el mismo periodo.

## Perú

El PIB del primer trimestre del 2019 se deterioró, aunque se espera que se recupere ligeramente en el segundo trimestre. Este bajo crecimiento se relaciona con las actividades primarias (industria extractiva), que permanecen en terreno negativo por factores de carácter temporal. Simultáneamente, los indicadores de gasto apuntan a una moderación, mientras que la recuperación en la inversión fue lenta. Se estima un crecimiento para la primera mitad del año en torno a 3%. El banco central mantiene los tipos de interés en el 2,75%, lo que implica un tono expansivo de la política monetaria. Las condiciones de desaceleración transitoria en actividad, la mayor volatilidad externa y las expectativas de inflación ancladas abren la posibilidad de recortar los tipos de interés.

El sistema bancario presenta tasas moderadas de crecimiento interanual en créditos y depósitos (+7,6% y +10,5% respectivamente, en abril del 2019), con niveles de rentabilidad razonablemente altos (ROE: 18,2%) y mora contenida (ratio de mora: 2,5%).

**TIPOS DE INTERÉS FINALES (PORCENTAJE)**

	<b>30-06-19</b>	<b>31-03-19</b>	<b>31-12-18</b>	<b>30-09-18</b>	<b>30-06-18</b>	<b>31-03-18</b>
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Euribor 3 meses	(0,33)	(0,31)	(0,31)	(0,32)	(0,32)	(0,33)
Euribor 1 año	(0,19)	(0,11)	(0,13)	(0,17)	(0,18)	(0,19)
Tasas fondos federales Estados Unidos	2,40	2,43	2,40	2,18	1,91	1,67
TIIE (México)	8,51	8,52	8,41	8,11	7,93	7,83
CBRT (Turquía)	23,86	25,50	24,06	24,01	17,77	12,75

**TIPOS DE CAMBIO (EXPRESADOS EN DIVISA/EURO)**

	<b>Cambios finales</b>			<b>Cambios medios</b>	
	<b>30-06-19</b>	<b>Δ % sobre 30-06-18</b>	<b>Δ % sobre 31-12-18</b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 19</b>	<b>Δ % sobre 1<sup>er</sup> Sem. 18</b>
Peso mexicano	21,8201	4,9	3,1	21,6509	6,6
Dólar estadounidense	1,1380	2,4	0,6	1,1297	7,2
Peso argentino	48,7557	(33,5)	(11,2)	48,7557	(33,5)
Peso chileno	773,68	(2,4)	2,8	763,29	(3,0)
Peso colombiano	3.638,45	(5,6)	2,9	3.602,32	(4,3)
Sol peruano	3,7402	2,0	3,3	3,7516	4,8
Lira turca	6,5655	(18,7)	(7,7)	6,3577	(22,0)

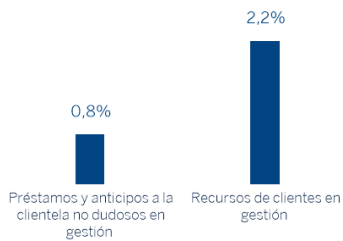


# España

## Claves

- Favorable 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.
- Continúa la tendencia positiva de los gastos de explotación.
- Impacto positivo de la venta de carteras dudosas y fallidas en la línea de saneamientos y en los indicadores de riesgo.

### ACTIVIDAD <sup>(1)</sup> (VARIACIÓN INTERANUAL. DATOS AL 30-06-19)

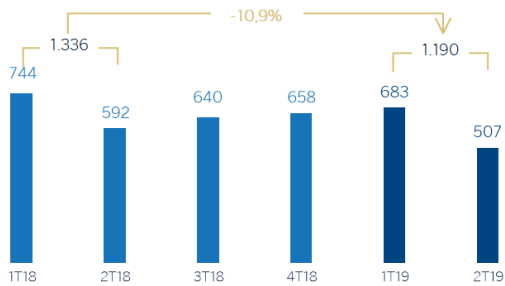


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

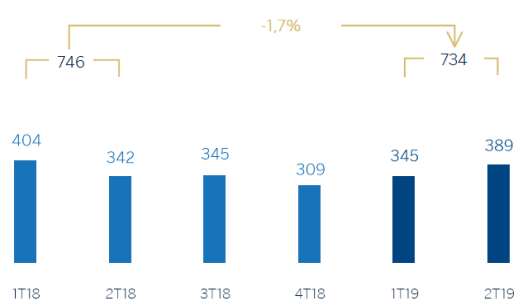
### MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE)



### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



### RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



**ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)**

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 19</b>	<b>Δ %</b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 18</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.808</b>	<b>(2,4)</b>	<b>1.852</b>
Comisiones netas	846	(0,6)	851
Resultados de operaciones financieras	92	(67,4)	282
Otros ingresos y cargas de explotación	72	91,7	38
De los que: Actividad de seguros <sup>(1)</sup>	258	9,4	235
<b>Margen bruto</b>	<b>2.818</b>	<b>(6,8)</b>	<b>3.023</b>
Gastos de explotación	(1.628)	(3,5)	(1.687)
Gastos de personal	(942)	(0,8)	(950)
Otros gastos de administración	(447)	(23,5)	(584)
Amortización	(239)	56,5	(152)
<b>Margen neto</b>	<b>1.190</b>	<b>(10,9)</b>	<b>1.336</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	25	n.s.	(213)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(188)	181,9	(67)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.027</b>	<b>(2,8)</b>	<b>1.056</b>
Impuesto sobre beneficios	(292)	(5,5)	(309)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>735</b>	<b>(1,7)</b>	<b>748</b>
Minoritarios	(1)	(17,0)	(2)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>734</b>	<b>(1,7)</b>	<b>746</b>

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

<b>Balances</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-18</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	12.157	(57,4)	28.545
Activos financieros a valor razonable	127.397	18,7	107.320
De los que: Préstamos y anticipos	37.564	24,3	30.222
Activos financieros a coste amortizado	200.008	2,3	195.467
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	171.081	0,4	170.438
Posiciones inter-áreas activo	18.794	34,0	14.026
Activos tangibles	3.484	169,3	1.294
Otros activos	7.142	(13,4)	8.249
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>368.982</b>	<b>4,0</b>	<b>354.901</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	80.487	13,3	71.033
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	47.280	3,0	45.914
Depósitos de la clientela	180.434	(1,6)	183.414
Valores representativos de deuda emitidos	32.861	4,8	31.352
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	19.099	31,5	14.519
Dotación de capital económico	8.822	1,8	8.670

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-18</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)</sup>	167.541	0,7	166.396
Riesgos dudosos	9.096	(9,7)	10.073
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	180.434	(1,4)	182.984
Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>	64.370	2,9	62.559
Activos ponderados por riesgo	107.486	3,2	104.113
Ratio de eficiencia (%)	57,8		55,9
Tasa de mora (%)	4,6		5,1
Tasa de cobertura (%)	58		57
Coste de riesgo (%)	(0,03)		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 semestre del 2019 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó al 30 de junio del 2019 un 0,7% por encima del cierre del 2018 (+0,8% interanual) apoyada en la muy positiva evolución del consumo y tarjetas (+9,2% semestral, +18,2% interanual) así como en negocios *retail* y en medianas empresas (+3,5% semestral, +6,0% interanual), que más que compensan la reducción en préstamos hipotecarios (-1,6% semestral, -3,4% interanual).
- En **calidad crediticia**, se observó una reducción de los saldos dudosos en el trimestre, con un efecto positivo en la tasa de mora del área que se sitúa en el 4,6% al 30 de junio del 2019 (5,1% al 31 de diciembre del 2018) como resultado, principalmente, de la operación de venta de carteras de créditos hipotecarios dudosos y fallidos en el segundo trimestre y, en general, 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.
- Los **depósitos** de clientes en gestión registraron una ligera caída con respecto a diciembre del 2018, con crecimientos en depósitos a la vista del 3,6% en el semestre (+9,2% interanual), y reducciones en los depósitos a plazo (-19,2% en el semestre, -19,4% interanual). Con todo, los depósitos totales se mantienen en niveles estables en el semestre y crecen un 2,7% en los últimos doce meses. Los depósitos a la vista ya suponen más del 80% de estos.
- Los **recursos fuera de balance** registraron una positiva evolución (+2,9% desde el 31 de diciembre del 2018 y +0,8% interanual), especialmente en fondos de inversión, con favorable evolución de los mercados en el semestre.

## Resultados

El **resultado** atribuido generado por BBVA en España en el primer semestre del 2019 se sitúa en 734 millones de euros, lo que supone un nivel ligeramente por debajo del registrado en el mismo periodo del año anterior (-1,7%).

Lo más destacado de la trayectoria de la cuenta de resultados del área ha sido:

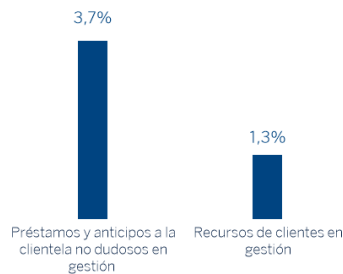
- El **margen de intereses** registró un descenso del 2,4% interanual, muy influido por la menor contribución de las carteras COAP y el efecto de la entrada en vigor de la NIIF 16.
- Las **comisiones netas** se mantienen en niveles prácticamente estables en términos interanuales (-0,6%).
- Menor aportación de los **ROF** (-67,4% con respecto al primer semestre del 2018), debido al irregular rendimiento de los mercados en el semestre y a las menores ventas de carteras.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registra un crecimiento en términos interanuales (+91,7%) impulsado por la buena evolución de los resultados netos de seguros, aunque la comparativa trimestral se ve afectada negativamente como consecuencia de la aportación al FUR realizada en el segundo trimestre del 2019.
- Continúa la buena tendencia de los **gastos de explotación** (-3,5% en términos interanuales) como respuesta a los planes de reducción de gastos. Así, el ratio de eficiencia se situó en el 57,8%.
- Se mantiene la favorable dinámica en el **deterioro de activos financieros** como consecuencia del impacto positivo de la venta de la cartera de créditos hipotecarios dudosos y fallidos mencionada, y de las menores necesidades de provisiones, principalmente, en carteras de crédito promotor.
- Por último, la partida de **provisiones y otros resultados** mostró un incremento interanual debido, principalmente, a la valoración positiva de activos del antiguo área de Non Core Real Estate en los seis primeros meses del año pasado.

# Estados Unidos

## Claves

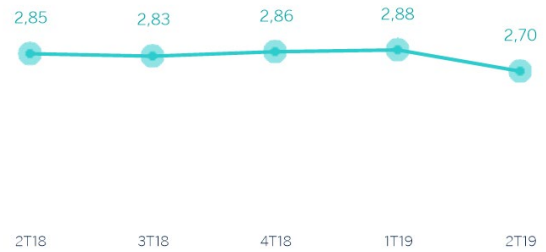
- Buen comportamiento de la actividad crediticia minorista.
- Favorable desempeño del margen de intereses y del diferencial de la clientela.
- Continúa la mejora del ratio de eficiencia.
- Resultado atribuido afectado por el deterioro de activos financieros asociado a clientes específicos de la cartera comercial y al pase a fallidos en consumo.

### ACTIVIDAD <sup>(1)</sup> (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS AL 30-06-19)

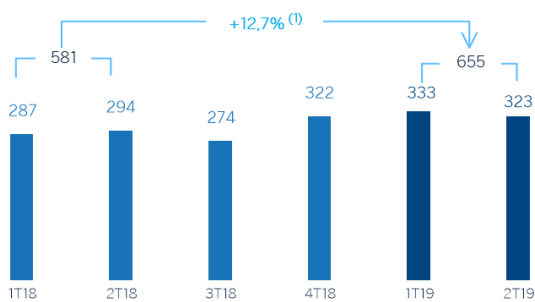


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

### MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE, TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

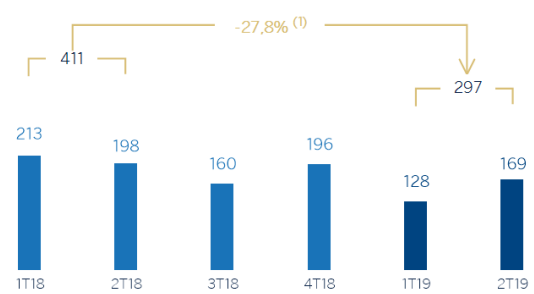


### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: +20,5%.

### RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: -22,9%.

**ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)**

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 18</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.217</b>	<b>12,6</b>	<b>5,2</b>	<b>1.082</b>
Comisiones netas	320	5,8	(1,0)	302
Resultados de operaciones financieras	79	61,8	52,5	49
Otros ingresos y cargas de explotación	(1)	n.s.	n.s.	4
<b>Margen bruto</b>	<b>1.615</b>	<b>12,4</b>	<b>5,1</b>	<b>1.437</b>
Gastos de explotación	(959)	7,5	0,4	(893)
Gastos de personal	(554)	8,0	0,9	(513)
Otros gastos de administración	(295)	0,5	(6,1)	(294)
Amortización	(110)	28,3	19,8	(86)
<b>Margen neto</b>	<b>655</b>	<b>20,5</b>	<b>12,7</b>	<b>544</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(286)	n.s.	n.s.	(63)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(6)	n.s.	n.s.	12
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>363</b>	<b>(26,3)</b>	<b>(31,0)</b>	<b>493</b>
Impuesto sobre beneficios	(67)	(38,4)	(42,3)	(108)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>297</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(27,8)</b>	<b>385</b>
Minoritarios	-	-	-	-
<b>Resultado atribuido</b>	<b>297</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(27,8)</b>	<b>385</b>

<b>Balances</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-18</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.504	55,2	54,2	4.835
Activos financieros a valor razonable	10.283	(1,9)	(2,5)	10.481
De los que: Préstamos y anticipos	1.433	n.s.	n.s.	156
Activos financieros a coste amortizado	64.839	2,0	1,4	63.539
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	60.130	(1,1)	(1,7)	60.808
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	925	38,4	37,5	668
Otros activos	2.678	5,7	5,0	2.534
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>86.229</b>	<b>5,1</b>	<b>4,4</b>	<b>82.057</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.475	n.s.	n.s.	234
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.568	35,6	34,7	3.370
Depósitos de la clientela	63.122	(1,2)	(1,8)	63.891
Valores representativos de deuda emitidos	3.382	(6,0)	(6,6)	3.599
Posiciones inter-áreas pasivo	3.757	95,0	93,8	1.926
Otros pasivos	6.232	10,2	9,6	5.654
Dotación de capital económico	3.692	9,1	8,5	3.383

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-18</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	60.172	(1,0)	(1,6)	60.784
Riesgos dudosos	827	3,2	2,5	802
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	63.120	(1,2)	(1,8)	63.888
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	62.383	(2,8)	(3,4)	64.175
Ratio de eficiencia (%)	59,4			62,2
Tasa de mora (%)	1,3			1,3
Tasa de cobertura (%)	91			85
Coste de riesgo (%)	0,94			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. Adicionalmente, las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

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

- La **inversión crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un descenso del 1,6% con respecto a la cifra de diciembre del 2018, aunque creció un 3,7% comparado con la cifra del mismo periodo del año anterior. El crecimiento de los préstamos se moderó en el 2019 debido, principalmente, a una contracción en la cartera comercial así como, a menor medida, en la cartera minorista.
- La **cartera comercial** mostró una evolución negativa en el semestre (-1,8%) pero creció en términos interanuales (+3,7%). Las tasas de interés más elevadas continuaron afectando negativamente a las hipotecas (-0,4% semestral, +0,9% interanual). El resto de la cartera minorista, tarjetas de crédito y préstamos al consumo, con márgenes más altos y que se está concediendo cada vez más por canales digitales, mostró un ligero descenso en el semestre del -1,6% pero creció interanualmente (+11,2%).
- En cuanto a los **indicadores de riesgo**, la tasa de mora se mantuvo estable durante el semestre en el 1,3%. La tasa de cobertura mejoró hasta el 91% al 30 de junio del 2019.
- Debido a la elevada competencia en la captación de fondos, los **depósitos** de clientes en gestión disminuyeron un 1,8% en el semestre, mientras que se incrementaron un 1,3% en términos interanuales, principalmente explicado por un incremento interanual del 4,0% en los depósitos a plazo (-5,9% en el semestre) y, en menor medida, en los depósitos a la vista (+0,4% interanual, si bien -0,4% en el semestre).

## Resultados

Estados Unidos generó un **resultado** atribuido en el primer semestre del 2019 de 297 millones de euros, que supone un 27,8% menos que el obtenido en el mismo período del año anterior como consecuencia de los mayores deterioros de activos financieros registrados en el semestre. Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

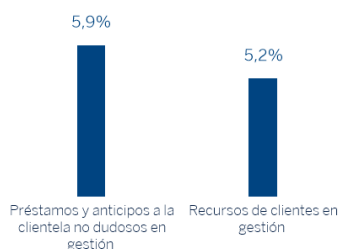
- El **margen de intereses** continuó registrando un favorable desempeño, con un incremento interanual del 5,2%, a pesar de la situación actual del mercado en los Estados Unidos afectados por la incertidumbre acerca de las decisiones sobre la política monetaria que tomará la Reserva Federal.
- Las **comisiones netas** mostraron una reducción del 1,0% interanual, debido fundamentalmente a las relacionadas con los depósitos, a la banca de inversión y a una menor contribución de los mercados.
- Mayor aportación de los **ROF** por el buen desempeño durante el primer semestre del 2019 asociado a mayores ventas de carteras COAP realizadas en el primer trimestre del 2019.
- Los **gastos de explotación** crecieron ligeramente (+0,4% interanual), pero este incremento es inferior al mostrado por el margen bruto (+5,1%). En consecuencia, mejoró el ratio de eficiencia.
- Mayor importe del **deterioro de activos financieros** en el semestre, debido a provisiones para clientes específicos de la cartera comercial, a mayores pases a fallidos en la cartera de consumo y, en menor medida, al ajuste en el escenario macro. Además, la comparativa se ve afectada por la liberación en el 2018 de provisiones relacionadas con los huracanes del año anterior. En consecuencia, el coste de riesgo acumulado a junio del 2019 se incrementó al 0,94% en comparación con el 0,39% a diciembre del 2018.

# México

## Claves

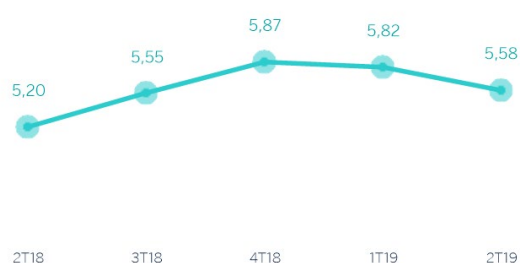
- Crecimiento de la inversión crediticia, apoyado en el impulso de la cartera minorista.
- Evolución favorable de los recursos de clientes, especialmente en depósitos a plazo y recursos fuera de balance.
- Positivo desempeño del margen de intereses creciendo por encima de la actividad.
- Buenos indicadores de calidad crediticia.

### ACTIVIDAD <sup>(1)</sup> (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS AL 30-06-19)

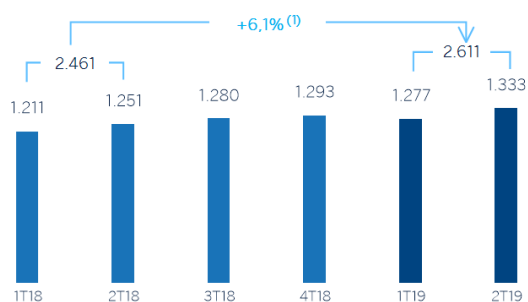


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

### MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

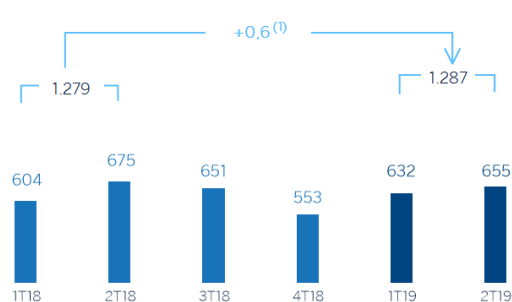


### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: +13.1%.

### RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: +7.2%.

**ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)**

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 18</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.042</b>	<b>14,9</b>	<b>7,8</b>	<b>2.648</b>
Comisiones netas	621	5,5	(1,0)	589
Resultados de operaciones financieras	135	(6,0)	(11,8)	144
Otros ingresos y cargas de explotación	102	21,6	14,0	84
<b>Margen bruto</b>	<b>3.901</b>	<b>12,6</b>	<b>5,6</b>	<b>3.465</b>
Gastos de explotación	(1.290)	11,6	4,7	(1.156)
Gastos de personal	(548)	9,9	3,1	(498)
Otros gastos de administración	(570)	6,4	(0,2)	(536)
Amortización	(172)	41,3	32,5	(122)
<b>Margen neto</b>	<b>2.611</b>	<b>13,1</b>	<b>6,1</b>	<b>2.309</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(818)	15,5	8,4	(708)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(10)	n.s.	n.s.	54
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.783</b>	<b>7,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1.654</b>
Impuesto sobre beneficios	(496)	9,2	2,5	(454)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.287</b>	<b>7,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1.200</b>
Minoritarios	(0)	12,1	5,1	(0)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.287</b>	<b>7,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1.200</b>

<b>Balances</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-18</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.051	21,5	17,9	8.274
Activos financieros a valor razonable	28.405	9,2	5,9	26.022
De los que: Préstamos y anticipos	1.276	n.s.	n.s.	72
Activos financieros a coste amortizado	61.510	6,6	3,4	57.709
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	54.432	6,5	3,3	51.101
Activos tangibles	2.020	13,0	9,6	1.788
Otros activos	3.379	(7,1)	(9,9)	3.639
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>105.366</b>	<b>8,1</b>	<b>4,9</b>	<b>97.432</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	20.682	14,7	11,3	18.028
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	1.868	173,4	165,2	683
Depósitos de la clientela	52.960	4,8	1,7	50.530
Valores representativos de deuda emitidos	9.512	11,0	7,7	8.566
Otros pasivos	16.287	5,2	2,0	15.485
Dotación de capital económico	4.058	(2,0)	(4,9)	4.140

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-18</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	55.046	7,1	3,9	51.387
Riesgos dudosos	1.289	13,3	9,9	1.138
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	52.679	5,9	2,7	49.740
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	23.419	13,4	10,0	20.647
Activos ponderados por riesgo	55.919	5,2	2,0	53.177
Ratio de eficiencia (%)	33,1			33,3
Tasa de mora (%)	2,2			2,1
Tasa de cobertura (%)	148			154
Coste de riesgo (%)	2,98			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. Adicionalmente, las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

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

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 3,9% durante el primer semestre del año (+5,9% en variación interanual). Ello permite a BBVA mantener la posición de liderazgo en México, con una cuota de mercado del 22,2% en cartera no dudosa, de acuerdo con las cifras locales de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) al cierre de mayo del 2019.
- La cartera **mayorista**, que representa un 50% del total de la inversión crediticia, registró un incremento del 0,5% durante el semestre, apoyado en un crecimiento del 4,3% en los préstamos empresariales. En términos interanuales creció un 1,9%, por el dinamismo de la financiación a empresas y al sector público. Por su parte, la **cartera minorista** (incluyendo pymes) sigue mostrando un buen desempeño durante el semestre (+4,8%), impulsado por los préstamos al consumo (nómina y personal) e hipotecario. Destaca el crecimiento del 8,3% en los créditos de consumo derivado de la estrategia del Banco de aumentar la colocación entre su base de clientes.
- Los indicadores de **calidad crediticia** se mantuvieron al 30 de junio del 2019 en niveles similares a los de cierre del 2018: la tasa de mora cerró en el 2,2% y la cobertura en 148%.
- Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) mostraron un incremento del 4,9% en el semestre, a pesar de la alta competitividad en el mercado. La subida se explica, sobre todo, por un incremento del 5,8% en los depósitos a plazo y del 11,0% en fondos de inversión en el mismo periodo. El crecimiento interanual de los recursos totales de clientes fue del 5,2% impulsado por crecimientos en los depósitos tanto a la vista como a plazo. El *mix* de financiación se mantiene estable con respecto al cierre de diciembre del 2018, representando los depósitos a la vista un 76% del total de los depósitos de clientes en gestión, a pesar de los traspasos de depósitos a la vista a depósitos a plazo y a fondos de inversión. Por su parte, se observó una buena evolución en los recursos fuera de balance (+10,0% comparado con diciembre del 2018) y, en concreto, en fondos de inversión (+11,0%).

## Resultado

BBVA en México alcanzó un **resultado** atribuido en los primeros seis meses del 2019 de 1.287 millones de euros, con un incremento del 0,6% en términos interanuales. En el segundo trimestre del año, el resultado atribuido registró un mejor comportamiento (+3,7% con respecto al trimestre anterior). Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados del semestre se resume a continuación:

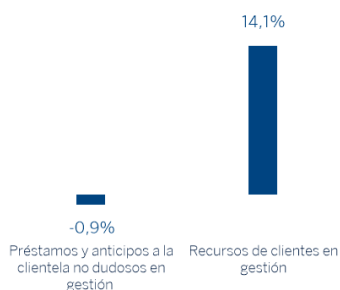
- Buen desempeño del **margen de intereses**, que presentó un crecimiento interanual del 7,8%, influido por los mayores ingresos procedentes de la cartera minorista y, adicionalmente, de los bajos costes de financiación.
- Las **comisiones netas** registraron una ligera disminución del 1,0% en términos interanuales, afectado en la comparativa por los niveles de actividad más bajos en los segmentos de negocios que atienden a corporativos que los registrados en el mismo periodo del año anterior.
- Los **ROF** mostraron un descenso del 11,8%, explicado principalmente por los menores ingresos de Mercados Globales y por operativa de tipos de cambio, que disminuyeron con respecto al año anterior.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró un aumento interanual del 14,0%, derivado de mejores resultados del negocio de seguros.
- Aumento del **margen bruto** en un 5,6% en términos interanuales. Este aumento es superior al producido en los **gastos de explotación** (+4,7%) que, a pesar de estar muy influidos por el efecto de duplicar la aportación a la Fundación, siguen una estricta política de control de costes. Con ello, el ratio de eficiencia mejoró en el primer semestre del 2019 hasta situarse en el 33,1%.
- La rúbrica de **deterioro de activos financieros** aumentó un 8,4% debido, básicamente, a clientes singulares de la cartera empresarial y al impacto de los ajustes en el escenario macroeconómico. El coste de riesgo se situó en el 2,98%, mejorando ligeramente desde el 3,07% acumulado en el año 2018.
- La línea de **provisiones y otros resultados** mostró una comparativa desfavorable debido a que en el primer semestre del 2018 se registraron ingresos extraordinarios de la venta de participaciones de BBVA en México en desarrollos inmobiliarios.

# Turquía

## Claves

- **Dinamismo de la actividad.**
- **Positiva evolución del margen de intereses, favorecida por los ingresos de los bonos ligados a la inflación.**
- **Crecimiento de los gastos de explotación por debajo de la inflación.**
- **La positiva evolución de los ingresos de carácter más recurrente se ha visto contrarrestada por el aumento de las necesidades de provisiones de activos financieros.**

### ACTIVIDAD <sup>(1)</sup> (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS AL 30-06-19)

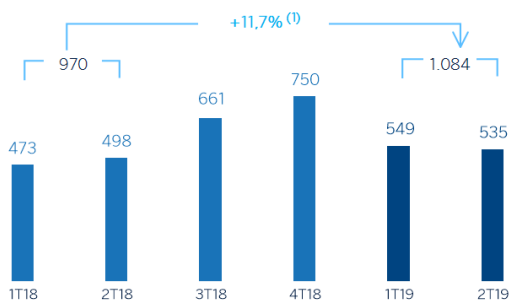


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

### MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

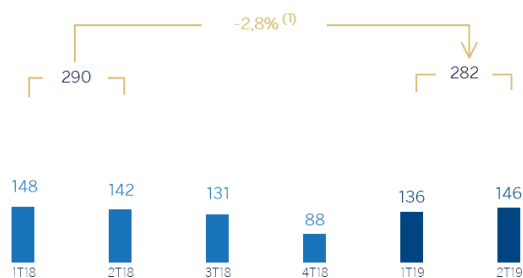


### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: -13,0%.

### RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: -24,2%.

**ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)**

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1er Sem. 19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ %<sup>(1)</sup></b>	<b>1er Sem. 18</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.353</b>	<b>(10,4)</b>	<b>15,0</b>	<b>1.510</b>
Comisiones netas	360	(2,9)	24,5	371
Resultados de operaciones financieras	(65)	n.s.	n.s.	4
Otros ingresos y cargas de explotación	30	(24,1)	(2,6)	39
<b>Margen bruto</b>	<b>1.677</b>	<b>(12,8)</b>	<b>11,9</b>	<b>1.924</b>
Gastos de explotación	(594)	(12,5)	12,2	(679)
Gastos de personal	(335)	(5,9)	20,7	(356)
Otros gastos de administración	(173)	(29,4)	(9,4)	(244)
Amortización	(86)	9,8	40,9	(78)
<b>Margen neto</b>	<b>1.084</b>	<b>(13,0)</b>	<b>11,7</b>	<b>1.245</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(337)	6,8	37,1	(315)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(21)	n.s.	n.s.	34
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>726</b>	<b>(24,7)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>964</b>
Impuesto sobre beneficios	(153)	(27,2)	(6,6)	(210)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>573</b>	<b>(24,1)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>754</b>
Minoritarios	(291)	(23,9)	(2,4)	(383)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>282</b>	<b>(24,2)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>372</b>

<b>Balances</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ %<sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-18</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.687	(2,1)	6,1	7.853
Activos financieros a valor razonable	5.257	(4,5)	3,5	5.506
De los que: Préstamos y anticipos	414	1,0	9,4	410
Activos financieros a coste amortizado	49.119	(2,4)	5,8	50.315
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	39.286	(5,3)	2,6	41.478
Activos tangibles	1.129	6,5	15,4	1.059
Otros activos	1.449	(4,4)	3,6	1.517
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>64.641</b>	<b>(2,4)</b>	<b>5,7</b>	<b>66.250</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.275	22,9	33,2	1.852
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.459	(18,9)	(12,2)	6.734
Depósitos de la clientela	39.456	(1,1)	7,1	39.905
Valores representativos de deuda emitidos	5.799	(2,8)	5,4	5.964
Otros pasivos	9.051	(2,3)	5,8	9.267
Dotación de capital económico	2.601	2,8	11,4	2.529

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ %<sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-18</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	38.542	(6,0)	1,9	40.996
Riesgos dudosos	3.254	13,1	22,6	2.876
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	39.452	(1,1)	7,2	39.897
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	2.983	3,1	11,7	2.894
Activos ponderados por riesgo	57.551	1,9	10,4	56.486
Ratio de eficiencia (%)	35,4			32,0
Tasa de mora (%)	6,3			5,3
Tasa de cobertura (%)	75			81
Coste de riesgo (%)	1,57			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. Adicionalmente, las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

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

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 1,9% en el semestre (-0,9% interanual) principalmente debido al impacto de la depreciación de la divisa y la continua contracción de los préstamos en moneda extranjera (en términos de dólares estadounidenses). Los préstamos en lira turca se redujeron en el segundo trimestre un 4,8%, después de un notable crecimiento en el primer trimestre.
- A pesar de la reducción en el segundo trimestre, los préstamos a empresas en lira turca aumentaron en el semestre, gracias al sólido desempeño del primer trimestre apoyados por los préstamos CGF - Credit Guarantee Fund (préstamos otorgados con una garantía de crédito avalada por el Tesoro) y préstamos a empresas a corto plazo. Adicionalmente, se observó una tendencia descendente en los préstamos al consumo, principalmente impulsada por préstamos para hipotecas y automóviles. Además, las tarjetas de crédito mostraron un desempeño positivo.
- En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora se incrementó hasta el 6,3%, debido a provisiones a clientes específicos en la cartera mayorista y a un incremento ligero del deterioro de las carteras minoristas. La cobertura se situó en el 75%.
- Los **depósitos** de la clientela (61% del pasivo total del área al 30 de junio del 2019) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance de Turquía y crecieron un 7,2% en el semestre, manteniéndose estables durante el trimestre. Es importante destacar el buen desempeño de los depósitos a la vista, que aumentaron un 21,5% en el semestre y un 5,6% en el trimestre.

## Resultados

En el primer semestre del 2019, Turquía generó un **resultado** atribuido acumulado de 282 millones de euros, lo que supone una variación interanual negativa del 2,8% (+6,9% en el trimestre). Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área fueron:

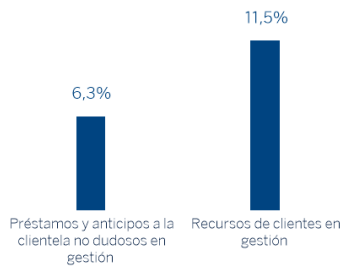
- Favorable desempeño del **margen de intereses** (+15,0%) gracias, principalmente, a los mayores ingresos de los bonos ligados a la inflación y, en menor medida, la buena gestión de las carteras COAP, a pesar del aumento de los costes de financiación.
- Crecimiento de las **comisiones netas** del 24,5%. Este aumento significativo se debió principalmente al buen desempeño de los sistemas de pago, respaldado por transferencias de efectivo y préstamos no monetarios.
- Disminución de los **ROF** debido a las condiciones desfavorables del mercado, no compensadas por el sólido desempeño de la gestión de activos y pasivos así como las ganancias en derivados.
- El **margen bruto** creció un 11,9% en el primer semestre del 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018, gracias al incremento de la actividad de bancaria tradicional y a la ya mencionada mayor contribución de los bonos ligados a la inflación.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 12,2%, significativamente por debajo del nivel medio de inflación durante los últimos doce meses de 19,9%. Como consecuencia de una estricta disciplina de control de costes, el ratio de eficiencia se mantuvo en niveles bajos (35,4%).
- El **deterioro de activos financieros** aumentó un 37,1% interanualmente debido a algunos impactos negativos por el deterioro de carteras mayoristas y mayores ajustes en el escenario macro. Con lo anterior, el coste de riesgo se situó en el 1,57%.

# América del Sur

## Claves

- Positiva evolución de la actividad en los principales países.
- Se mantiene el impulso del margen de intereses.
- Resultado atribuido afectado por el impacto negativo del ajuste por inflación 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 AL 30-06-19)

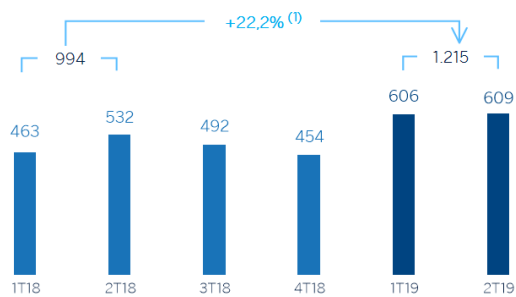


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.  
(2) Excluido BBVA Chile en 30-06-18.

### MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

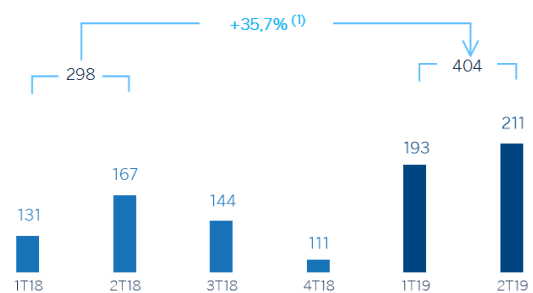


### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +12,7%.

### RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +21,9%.

**ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)**

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 18</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.613</b>	<b>3,9</b>	<b>12,1</b>	<b>1.553</b>
Comisiones netas	298	(6,9)	0,0	321
Resultados de operaciones financieras	314	43,7	59,3	219
Otros ingresos y cargas de explotación	(231)	118,9	100,2	(106)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.994</b>	<b>0,4</b>	<b>9,7</b>	<b>1.987</b>
Gastos de explotación	(779)	(14,3)	(5,5)	(909)
Gastos de personal	(402)	(13,7)	(4,5)	(465)
Otros gastos de administración	(293)	(25,0)	(17,5)	(391)
Amortización	(84)	60,8	73,4	(52)
<b>Margen neto</b>	<b>1.215</b>	<b>12,7</b>	<b>22,2</b>	<b>1.078</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(349)	9,0	13,8	(321)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(19)	(43,6)	(33,9)	(34)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>847</b>	<b>17,0</b>	<b>28,6</b>	<b>724</b>
Impuesto sobre beneficios	(271)	4,8	14,4	(259)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>576</b>	<b>23,8</b>	<b>36,6</b>	<b>465</b>
Minoritarios	(171)	28,8	38,7	(133)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>404</b>	<b>21,9</b>	<b>35,7</b>	<b>332</b>

<b>Balances</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-18</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.662	(14,7)	(12,8)	8.987
Activos financieros a valor razonable	7.378	31,0	30,7	5.634
De los que: Préstamos y anticipos	70	(45,8)	(47,3)	129
Activos financieros a coste amortizado	37.996	3,7	3,4	36.649
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	35.712	3,6	3,3	34.469
Activos tangibles	1.001	23,1	24,1	813
Otros activos	2.397	4,7	3,6	2.290
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>56.433</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>54.373</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.931	42,3	38,9	1.357
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.231	5,0	3,0	3.076
Depósitos de la clientela	36.896	2,9	3,6	35.842
Valores representativos de deuda emitidos	3.202	(0,1)	(2,7)	3.206
Otros pasivos	8.722	2,1	2,3	8.539
Dotación de capital económico	2.452	4,2	4,7	2.355

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-18</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	35.429	2,6	2,3	34.518
Riesgos dudosos	1.853	6,1	4,4	1.747
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	36.909	2,6	3,2	35.984
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	12.577	7,8	7,4	11.662
Activos ponderados por riesgo	43.995	3,0	3,5	42.724
Ratio de eficiencia (%)	39,1			46,2
Tasa de mora (%)	4,4			4,3
Tasa de cobertura (%)	95			97
Coste de riesgo (%)	1,89			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			
	1 <sup>er</sup> Sem. 19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 18	1 <sup>er</sup> Sem. 19	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 18
Argentina	335	174,3	n.s.	122	110	n.s.	n.s.	(2)
Chile	70	(68,4)	(67,4)	221	33	(66,9)	(65,9)	101
Colombia	331	3,3	7,9	320	130	8,2	13,1	120
Perú	409	19,0	13,6	344	98	17,9	12,6	83
Otros países <sup>(2)</sup>	70	(0,7)	3,4	71	33	10,2	16,7	30
<b>Total</b>	<b>1.215</b>	<b>12,7</b>	<b>22,2</b>	<b>1.078</b>	<b>404</b>	<b>21,9</b>	<b>35,7</b>	<b>332</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	
	30-06-19	31-12-18	30-06-19	31-12-18	30-06-19	31-12-18	30-06-19	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)(2)</sup>	3.891	3.748	2.067	2.103	12.252	12.183	14.332	13.786
Riesgos dudosos <sup>(1)</sup>	114	77	64	60	753	791	781	732
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)(3)</sup>	5.840	5.315	7	10	12.726	12.912	13.808	13.261
Recursos fuera de balance <sup>(1)(4)</sup>	1.043	695	-	-	1.431	1.325	1.686	1.720
Activos ponderados por riesgo	6.435	8.036	2.268	2.243	13.778	12.680	17.715	15.739
Ratio de eficiencia (%)	41,8	73,7	32,5	42,1	35,3	37,1	35,4	36,0
Tasa de mora (%)	2,8	2,0	3,0	2,8	5,6	6,0	4,1	4,0
Tasa de cobertura (%)	104	111	93	93	97	100	95	93
Coste de riesgo (%)	3,00	1,60	2,25	0,81	1,87	2,16	1,64	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. Adicionalmente, las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

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

- La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) continúa por encima del cierre del año anterior, en concreto un 2,3%. Destaca la evolución especialmente positiva en tarjetas de crédito y empresas.
- Con respecto a la **calidad crediticia**, la tasa de mora se situó en el 4,4% a 30 de junio del 2019, ligeramente superior a 31 de diciembre del 2018, y la cobertura en el 95%, algo por debajo que el cierre del año anterior.
- Por el lado de los **recursos**, los depósitos de la clientela aumentaron un 3,2% en el semestre, apoyado principalmente por depósitos a plazo, y los recursos fuera de balance crecieron un 7,4% en el mismo periodo.

En relación a los resultados, América del Sur generó un **resultado** atribuido acumulado de 404 millones de euros en el primer semestre del 2019, lo que representa un crecimiento interanual del 35,7% (21,9% a tipos de cambio corrientes). Como en el trimestre anterior, esta evolución está afectada por el impacto negativo derivado de la hiperinflación en Argentina en el resultado atribuido del área (-94 millones de euros).

Lo más relevante de la cuenta en este semestre ha sido:

- Continúa la generación de ingresos de carácter más recurrente (10,0%, 2,0% en corrientes), especialmente por el impulso del **margen de intereses** (12,1%, 3,9% en corrientes).

- Las **comisiones** se mantuvieron estables (-6,9% a tipos de cambio corrientes) con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- Mayores necesidades por **deterioro** de activos financieros (+13,8%, +9,0% en corrientes) haciendo que el coste de riesgo acumulado a cierre de junio del 2019 se sitúe en el 1,89%.
- Menores **dotaciones a provisiones y otros resultados** que en el mismo periodo del año anterior (-33,9%, -43,6% en corrientes).

En la comparativa a perímetro homogéneo, es decir, excluyendo BBVA Chile por la venta que se completó en julio del 2018, el resultado atribuido se incrementaría un 51,8% en el primer semestre del 2019, a tipos de cambio corrientes, con respecto a la misma cifra del año anterior (+72,4% en euros constantes).

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

### Argentina

- Crecimiento en el semestre de la **actividad crediticia** del 3,8% debido a las carteras minoristas de hipotecas y tarjetas. Con respecto a la calidad crediticia, se registró un incremento de la tasa de mora, que se situó en el 2,8% al 30 de junio del 2019, aunque siguen comparando favorablemente con el sistema.
- Por el lado de los **recursos**, los depósitos de la clientela aumentaron un 9,9%, mientras que los recursos fuera de balance lo hicieron un 50,0%, ambos comparados con datos de diciembre del 2018.
- El **resultado** atribuido se situó en 110 millones de euros, sustentado 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) así como un incremento en los ROF, impactado positivamente por la venta de la participación Prisma Medios de Pago, S.A. en el primer trimestre del 2019. Esta evolución positiva fue parcialmente contrarrestado por mayores gastos de explotación muy influidos por los altos niveles de inflación y mayor necesidad por deterioro de activos financieros debido a la situación macroeconómica del país.

### Colombia

- Crecimiento de la **actividad crediticia** del 0,6% en los seis primeros meses del año debido al desempeño de las carteras minoristas (principalmente, hipotecas y tarjetas de crédito). En cuanto a calidad de activos, la tasa de mora se reduce situándose en el 5,6% a junio del 2019.
- Los **depósitos** de la clientela se redujeron un 1,4% con respecto al cierre del ejercicio 2018, aunque se incrementaron un 1,3% en términos interanuales.
- El **resultado** atribuido se situó en 130 millones de euros, con un incremento del 13,1% interanual, impulsado por el buen desempeño del margen de intereses (3,8%) por mayores volúmenes de actividad y la buena gestión de los diferenciales de la clientela, y un comportamiento estable del deterioro de activos financieros (0,3%).

### Perú

- La **actividad crediticia** se situó en el 4,0% por encima del cierre del ejercicio 2018, debido tanto a la evolución de la cartera minorista (consumo, tarjetas de crédito e hipotecas) como a la cartera mayorista. En términos interanuales, la inversión crediticia crece un 6,3%. En cuanto a la calidad crediticia, se registró un ligero incremento en la tasa de mora situándose en el 4,1% y de la cobertura al 95%.
- Los **depósitos** de clientes se incrementaron un 4,1% en el primer semestre del 2019 (+12,2% interanual), apoyados por los depósitos a plazo (+20,9% en el semestre).
- Buena evolución del margen de intereses, que crece interanualmente un 13,7% por mayores volúmenes de actividad. También se incrementaron un 11,4% interanualmente los ROF influidos por una evolución positiva en operaciones de divisas. Como consecuencia, el **resultado** atribuido se situó en 98 millones de euros, con un incremento del 12,6% interanual.



# Resto de Eurasia

## Claves

- Favorable comportamiento de la actividad crediticia.
- Buena evolución del margen de intereses, en un entorno de tipos de interés negativos.
- Crecimiento controlado de los gastos de explotación.
- 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> Sem. 19	Δ %	1 <sup>er</sup> Sem. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>84</b>	<b>2,2</b>	<b>83</b>
Comisiones netas	69	(12,7)	79
Resultados de operaciones financieras	60	10,2	55
Otros ingresos y cargas de explotación	6	n.s.	(0)
<b>Margen bruto</b>	<b>220</b>	<b>1,4</b>	<b>217</b>
Gastos de explotación	(142)	1,3	(140)
Gastos de personal	(69)	3,3	(67)
Otros gastos de administración	(64)	(8,4)	(70)
Amortización	(9)	183,9	(3)
<b>Margen neto</b>	<b>78</b>	<b>1,5</b>	<b>77</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(11)	n.s.	14
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	1	(41,4)	2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>69</b>	<b>(26,1)</b>	<b>93</b>
Impuesto sobre beneficios	(13)	(59,3)	(33)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>55</b>	<b>(8,0)</b>	<b>60</b>
Minoritarios	-	-	-
<b>Resultado atribuido</b>	<b>55</b>	<b>(8,0)</b>	<b>60</b>

Balances	30-06-19	Δ %	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	217	(9,0)	238
Activos financieros a valor razonable	511	1,3	504
De los que: Préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	19.144	7,6	17.799
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	17.552	5,7	16.598
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	94	137,8	39
Otros activos	244	(4,2)	254
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>20.209</b>	<b>7,3</b>	<b>18.834</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	43	2,9	42
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	879	(30,9)	1.271
Depósitos de la clientela	4.294	(11,9)	4.876
Valores representativos de deuda emitidos	985	n.s.	213
Posiciones inter-áreas pasivo	12.660	11,0	11.406
Otros pasivos	532	97,2	270
Dotación de capital económico	817	7,9	757

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-18</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)</sup>	17.542	6,0	16.553
Riesgos dudosos	365	(15,1)	430
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	4.294	(11,9)	4.876
Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>	454	17,2	388
Activos ponderados por riesgo	16.405	6,0	15.476
Ratio de eficiencia (%)	64,5		69,3
Tasa de mora (%)	1,4		1,7
Tasa de cobertura (%)	98		83
Coste de riesgo (%)	0,12		(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 semestre del 2019 fue:

- La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 6,0% en el primer semestre del 2019 (+5,5% en términos interanuales) gracias, sobre todo, al buen comportamiento en Asia.
- Los indicadores de **riesgo de crédito** mejoraron en los seis primeros meses del año: la tasa de mora terminó en el 1,4% y la cobertura lo hizo en el 98% (1,7% y 83%, respectivamente, a cierre de diciembre del 2018).
- Los **depósitos** de clientes en gestión retrocedieron un 9,9% en el primer semestre del 2019, afectados por el entorno de tipos de interés negativos en Europa.
- En cuanto a **resultados**, buena evolución del **margen de intereses** (+2,2% en términos interanuales) y del ROF (+10,2% interanual) gracias a la contribución de la actividad comercial del área de Mercados Globales, parcialmente compensado por una reducción en las comisiones netas. Crecimiento controlado de los gastos de explotación gracias a la continua gestión de gastos discretos. La línea de **deterioro de activos financieros** presentó un incremento con respecto a los seis primeros meses del año anterior. La comparativa se ve afectada por liberación de provisiones en el primer semestre del 2018, resultado de las menores necesidades en Europa. Así, el **resultado** acumulado del área en el primer semestre del 2019 se situó en 55 millones de euros (-8,0% interanual).

## Centro corporativo

### ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1 <sup>er</sup> Sem. 19	Δ %	1 <sup>er</sup> Sem. 18
<b>Margen de intereses</b>	<b>(132)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(137)</b>
Comisiones netas	(44)	36,6	(32)
Resultados de operaciones financieras	(74)	27,8	(58)
Otros ingresos y cargas de explotación	13	(65,7)	39
<b>Margen bruto</b>	<b>(236)</b>	<b>25,4</b>	<b>(188)</b>
Gastos de explotación	(482)	11,3	(433)
Gastos de personal	(280)	10,4	(254)
Otros gastos de administración	(111)	50,2	(74)
Amortización	(91)	(13,6)	(105)
<b>Margen neto</b>	<b>(718)</b>	<b>15,6</b>	<b>(621)</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(44)	(43,3)	(77)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(762)</b>	<b>9,1</b>	<b>(698)</b>
Impuesto sobre beneficios	156	3,9	150
<b>Resultado después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>(606)</b>	<b>10,6</b>	<b>(548)</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(606)</b>	<b>10,6</b>	<b>(548)</b>
Minoritarios	(10)	2,4	(10)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>(616)</b>	<b>10,4</b>	<b>(558)</b>
<b>Resultado atribuido sin operaciones corporativas</b>	<b>(616)</b>	<b>10,4</b>	<b>(558)</b>

Balances	30-06-19	Δ %	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	933	27,4	732
Activos financieros a valor razonable	2.615	(4,5)	2.738
De los que: Préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	2.034	(23,7)	2.665
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	349	(64,8)	990
Posiciones inter-áreas activo	(18.794)	34,0	(14.026)
Activos tangibles	2.232	41,9	1.573
Otros activos	21.546	(4,7)	22.598
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>10.567</b>	<b>(35,1)</b>	<b>16.281</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	16	(60,3)	39
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	874	19,2	733
Depósitos de la clientela	302	n.s.	36
Valores representativos de deuda emitidos	6.945	(15,4)	8.212
Posiciones inter-áreas pasivo	(28.822)	26,4	(22.808)
Otros pasivos	197	(90,0)	1.975
Dotación de capital económico	(22.442)	2,8	(21.833)
Capital y reservas	53.496	7,1	49.927

El Centro Corporativo registró un **resultado** atribuido negativo de 616 millones de euros en el primer semestre del 2019 en comparación con la pérdida registrada en el mismo período del 2018 de 558 millones de euros (+10,4%). Lo más relevante en el semestre es:

- Contribución negativa de los **ROF**, debido fundamentalmente a la sólida evolución que está demostrando el peso Mexicano, ya que en esta línea se contabilizan los resultados relacionados con las coberturas del tipo de

cambio de los resultados del ejercicio y aquellos procedentes de operaciones con participaciones industriales y financieras.

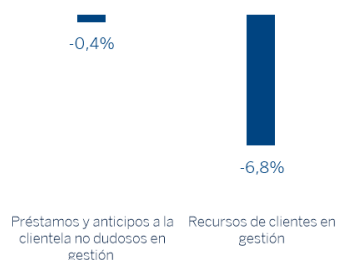
- **Otros ingresos netos** incluyen principalmente los dividendos de Telefónica, S.A. así como los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia entre las que se encuentran algunas participaciones en sociedades del sector inmobiliario.
- Los **gastos de explotación** incluyen aquellos gastos de las funciones centrales que tienen un carácter corporativo y cuyo incremento interanual estaría relacionado con el de aquellos relacionados con *data* o ciberseguridad.
- La partida de **provisiones y otros resultados** registró una reducción del 43,3% interanual, y recoge cargos de diversa naturaleza como dotaciones para pensiones, costes de reestructuración, etc. asociadas al Grupo.

# Información adicional: Corporate & Investment Banking

## Claves

- Posición de liderazgo en préstamos verdes y sostenibles.
- Positiva evolución 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 AL 30-06-19)

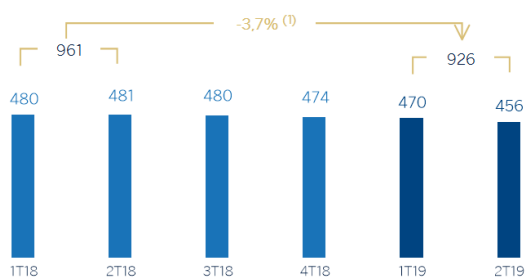


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

### MARGEN BRUTO SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

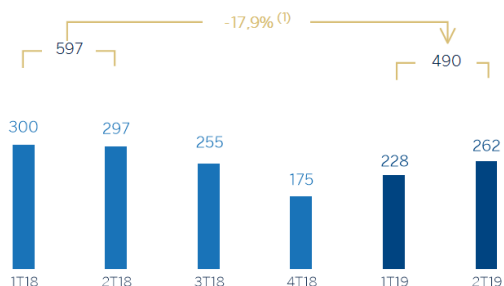


### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: -8,0%.

### RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: -19,0%.

**ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)**

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>1<sup>er</sup> Sem. 18</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>769</b>	<b>14,9</b>	<b>20,1</b>	<b>669</b>
Comisiones netas	344	(8,8)	(7,1)	377
Resultados de operaciones financieras	365	(27,0)	(25,0)	500
Otros ingresos y cargas de explotación	(27)	46,5	38,7	(18)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.451</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>1.528</b>
Gastos de explotación	(525)	0,7	1,7	(522)
Gastos de personal	(236)	3,6	4,1	(228)
Otros gastos de administración	(226)	(5,7)	(3,9)	(239)
Amortización	(64)	16,4	15,8	(55)
<b>Margen neto</b>	<b>926</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1.007</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(77)	n.s.	n.s.	9
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	17	n.s.	n.s.	(21)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>866</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>994</b>
Impuesto sobre beneficios	(211)	(19,8)	(17,6)	(263)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>655</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>732</b>
Minoritarios	(166)	30,7	50,3	(127)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>490</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(17,9)</b>	<b>605</b>

(1) A tipos de cambio constantes.

<b>Balances</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-18</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.841	(4,8)	(5,4)	5.087
Activos financieros a valor razonable	108.378	17,3	16,8	92.391
De los que: Préstamos y anticipos	37.486	30,0	30,0	28.826
Activos financieros a coste amortizado	67.297	3,3	3,8	65.167
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	58.069	(1,1)	(0,6)	58.720
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	75	161,0	161,7	29
Otros activos	1.889	(13,3)	(15,3)	2.179
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>182.481</b>	<b>10,7</b>	<b>10,6</b>	<b>164.852</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	94.045	28,5	28,4	73.163
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16.398	(15,8)	(16,5)	19.464
Depósitos de la clientela	33.970	(21,1)	(21,2)	43.069
Valores representativos de deuda emitidos	2.986	54,6	54,0	1.931
Posiciones inter-áreas pasivo	27.298	38,3	39,6	19.742
Otros pasivos	4.097	(5,8)	(6,5)	4.348
Dotación de capital económico	3.687	17,6	16,8	3.136

(1) A tipos de cambio constantes.

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-19</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-18</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	57.289	(2,6)	(2,1)	58.796
Riesgos dudosos	1.107	45,3	49,0	762
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	33.945	(14,4)	(14,2)	39.642
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	1.306	31,6	31,4	993
Ratio de eficiencia (%)	36			34

(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. Adicionalmente, las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre 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) se redujo un 2,1% frente al dato de cierre de diciembre del 2018 y se mantuvo plana en términos interanuales (-0,4%).
- Los **recursos de clientes** se situaron un 13,1% por debajo en el primer semestre del 2019 (-6,8% interanual), muy focalizado en la disminución de los depósitos a plazo.
- Durante el primer semestre del 2019, BBVA fue una de las entidades financieras más activas en sostenibilidad y digitalización, dos procesos que quiere seguir impulsando junto con sus clientes.
  - En el ámbito de la **financiación sostenible**, el Banco participó en 19 operaciones verdes y/o ligadas a criterios de sostenibilidad (puntuación ESG, indicadores medioambientales y sociales), certificadas por consultores independientes de reconocido prestigio, y que comparan de forma positiva con las 23 operaciones de todo el ejercicio 2018. Además de España, donde destacó la emisión del segundo bono verde, BBVA lideró operaciones relevantes en Reino Unido, Francia, Portugal, Bélgica y China y en sectores tan diversos como el hotelero, el energético (gas y electricidad), el de reciclaje y el de componentes para la automoción entre otros. De estas 19 operaciones, 11 fueron lideradas por BBVA como Coordinador Sostenible.
  - En cuanto a innovación y tras el reconocimiento de las financiaciones vía *blockchain* en el 2018, BBVA fue pionero en ligar el grado de digitalización de una compañía con su financiación bancaria con el denominado **Digital Loan** o D-Loan. La operación sindicada en este formato, colocada en Asia y liderada en solitario por BBVA, es la primera de este tipo a nivel mundial y demuestra que el banco sigue a la vanguardia de las soluciones innovadoras para sus clientes.

## Resultados

CIB registró un **resultado** atribuido de 490 millones de euros en el primer semestre del 2019, lo que representa una variación interanual del -17,9%. Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Aumento del **margen de intereses** (+20,1% interanual), como consecuencia de una positiva evolución en todas las zonas geográficas (especialmente en España, Resto de Eurasia, Turquía y América del Sur).
- Continúa el retroceso de las **comisiones** netas, resultado de un número decreciente de operaciones singulares (-7,1% en términos interanuales, +3,1% con respecto al primer trimestre del 2019).
- Disminución de los **ROF** en un 25,0% interanual, principalmente en España, debido al irregular rendimiento de los mercados en el semestre y a las menores ventas de carteras que fueron parcialmente compensados por la buena evolución en América del Sur y, en menor medida, en Turquía gracias a un primer trimestre muy positivo.
- Como consecuencia, el **margen bruto** se reduce ligeramente en el primer semestre del 2019 (-1,8% interanual, -1,6% en el trimestre).
- Gestión eficiente de los **gastos de explotación**, con un aumento del 1,7% en términos interanuales (+0,7% con respecto al primer trimestre del 2019) asociados, en parte, a la inversión en diversos proyectos tecnológicos.
- Incremento del **deterioro de activos financieros** debido, básicamente, a unas mayores necesidades de saneamiento de clientes singulares en España, Eurasia, Estados Unidos y América del Sur, parcialmente compensado por menores provisiones en México y Turquía.