

ENERO - DICIEMBRE
2023





2023 - BBVA registra los mayores resultados de su historia

Beneficio atribuido
8.019 Mn€

Excelente evolución de los **ingresos recurrentes y crecimiento de la actividad**

Margen de Intereses + Comisiones
+27,0%
vs. 2022 (€ constantes)

Crédito a la clientela
+7,6%
vs. Dic 2022¹

En los primeros puestos de los *rankings*¹ de **rentabilidad y eficiencia**

Ratio de eficiencia
41,7%

ROTE
17,0%

ROE
16,2%

¹ Variación a tipos de cambio constantes. Inversión no dudosa en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos.

¹ Grupo de competidores europeos son BARC, BNPP, CASA, CABK, DB, HSBC, ING, ISP, LBG, NDA, SAN, SG, UCG. Datos de competidores comparables están basados en cifras reportadas a 9M23. Datos BBVA a 12M23.

Indicadores de riesgo
en línea con nuestras expectativas

Tasa de mora
3,4%

Tasa de cobertura
77%

Dic-23

Sólida **posición de capital**

CET1 *fully-loaded*

12,67%

Rango objetivo

11,5 - 12,0%

8,78%¹

Requerimiento regulatorio mínimo

Dic-23

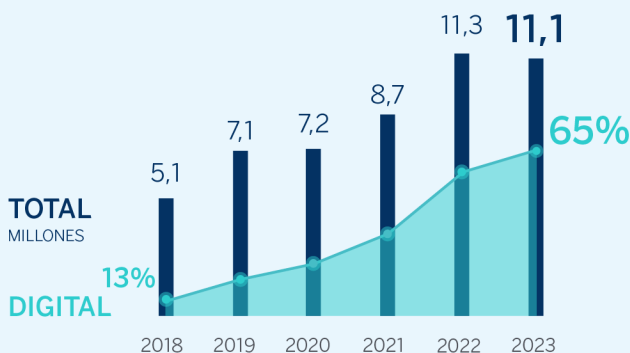
¹ Incluye la actualización del colchón de capital anticíclico calculado sobre la base de exposición a cierre de septiembre de 2023.

BBVA

TRANSFORMACIÓN

Nuevos clientes¹

(Grupo BBVA, Millones; % de captación a través de canales digitales)



¹ Adquisición bruta de clientes del segmento minorista a través de canales propios. Los datos excluyen el negocio de EE.UU. vendido a PNC.



SOSTENIBILIDAD

Negocio sostenible*

(MM€)



Member of
Dow Jones Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA



#1 POR CUARTO AÑO CONSECUTIVO DEL RANKING EUROPEO DE BANCOS

* **Nota:** A los efectos del Objetivo 2025, se considera como canalización toda movilización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles y los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles y Sustainability Linked Loan Principles de la Loan Market Association, la normativa existente y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha movilización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes).

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	31-12-23	Δ %	31-12-22	31-12-21
Balance (millones de euros) ⁽¹⁾				
Total activo	775.558	8,9	712.092	662.885
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	388.912	5,5	368.588	330.055
Depósitos de la clientela	413.487	4,8	394.404	349.761
Total recursos de clientes	577.853	6,1	544.576	496.954
Patrimonio neto	55.265	9,4	50.517	48.760
Cuenta de resultados (millones de euros) ⁽¹⁾				
Margen de intereses	23.089	20,7	19.124	14.686
Margen bruto	29.542	19,4	24.743	21.066
Margen neto	17.233	22,7	14.042	11.536
Resultado atribuido	8.019	26,1	6.358	4.653
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes ⁽²⁾	8.019	22,3	6.559	5.069
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.838	(3,2)	6.030	6.668
Cotización (euros)	8,23	46,0	5,63	5,25
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾⁽²⁾	1,32	26,8	1,04	0,71
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾⁽²⁾	1,29	32,0	0,98	0,67
Valor contable por acción (euros) ⁽¹⁾⁽²⁾	8,86	13,9	7,78	6,86
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾⁽²⁾	8,46	13,9	7,43	6,52
Capitalización bursátil (millones de euros)	48.023	41,4	33.974	35.006
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽²⁾⁽³⁾	5,7		6,2	2,6
Ratios relevantes (%)				
ROE ajustado (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾⁽²⁾	16,2		14,4	11,4
ROTE ajustado (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾⁽²⁾	17,0		15,1	12,0
ROA ajustado (resultado del ejercicio / activo total medio - ATM) ⁽¹⁾⁽²⁾	1,12		0,99	0,94
RORWA ajustado (resultado del ejercicio / activos ponderados por riesgo medios - APR) ⁽¹⁾⁽²⁾	2,38		2,12	2,01
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾⁽²⁾	41,7		43,2	45,2
Coste de riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	1,15		0,91	0,93
Tasa de mora ⁽¹⁾⁽²⁾	3,4		3,4	4,1
Tasa de cobertura ⁽²⁾	77		81	75
Ratios de capital (%)				
CET1 fully-loaded	12,67		12,61	12,75
CET1 phased-in ⁽⁴⁾	12,67		12,68	12,98
Ratio de capital total phased-in ⁽⁴⁾	16,58		15,98	17,24
Información adicional				
Número de clientes activos (millones)	71,5	6,3	67,3	60,8
Número de accionistas ⁽⁵⁾	742.194	(7,4)	801.216	826.835
Número de empleados	121.486	5,0	115.675	110.432
Número de oficinas	5.949	(1,5)	6.040	6.083
Número de cajeros automáticos	30.301	1,7	29.807	29.148

⁽¹⁾ Saldos correspondientes a 31-12-2022 reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

⁽²⁾ Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

⁽³⁾ Calculada a partir de los dividendos pagados en los últimos doce meses naturales dividida entre el precio de cierre del periodo.

⁽⁴⁾ Los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio de la NIIF 9, calculado de acuerdo con las enmiendas al artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR), introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea. A 31 de diciembre de 2023, no existen diferencias entre los ratios phased-in y fully-loaded por el mencionado tratamiento transitorio.

⁽⁵⁾ Véase nota a pie de tabla de distribución estructural del accionariado en el capítulo de Solvencia del presente informe.

Índice

Aspectos destacados	4
Entorno macroeconómico	6
Grupo	7
Resultados	7
Balance y actividad	13
Solvencia	14
Gestión del riesgo	18
Áreas de negocio	24
España	27
México	31
Turquía	35
América del Sur	39
Resto de Negocios	44
Centro Corporativo	47
Información adicional: Corporate & Investment Banking	48
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	51
Aviso legal	63

Aspectos destacados

Resultados y actividad

El Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 8.019 millones de euros entre enero y diciembre de 2023, impulsado por el comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario, principalmente del margen de intereses. Este resultado supone un crecimiento del 22,3% con respecto al año anterior, excluyendo de la comparativa el impacto neto de la compra de oficinas en España en 2022.

Estos resultados incluyen el registro del importe total anual desembolsado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por 215 millones de euros, incluidos en la línea de otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de resultados.

Los gastos de explotación se incrementaron un 19,7% a nivel Grupo a tipos de cambio constantes, impactados en gran medida por las tasas de inflación que se observan en los países donde el Grupo tiene presencia. Gracias al destacado crecimiento del margen bruto (+30,3%), superior al de los gastos, el ratio de eficiencia se situó en el 41,7% a 31 de diciembre de 2023 con una mejora de 370 puntos básicos con respecto al ratio registrado 12 meses antes, en términos constantes.

Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron (+33,8% en términos interanuales y a tipos de cambio constantes), con menores requerimientos en Turquía, que se compensan con las mayores necesidades de provisiones, principalmente en México y en América del Sur, en un contexto de mayores tipos de interés y crecimiento en los segmentos más rentables, en línea con la estrategia del Grupo.

La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 5,7% con respecto al cierre de diciembre de 2022 muy favorecido por la evolución de los préstamos a particulares (+7,2% a nivel Grupo).

Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 6,1% con respecto al cierre del año anterior, gracias tanto al crecimiento de los depósitos de la clientela, que se incrementaron un 4,8%, como al incremento de los recursos fuera de balance, que crecieron un 9,5%.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2022)



Áreas de Negocio

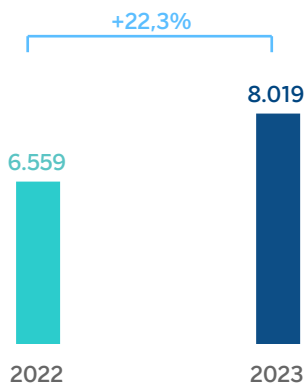
En cuanto a la evolución de las áreas de negocio, excluyendo el efecto de la variación de las divisas en aquellas áreas donde tiene impacto, en cada una de ellas cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 2.755 millones de euros en 2023, un 65,3% por encima del resultado alcanzado en el ejercicio anterior, que incluía el impacto neto de la compra de oficinas a Merlin (-201 millones de euros). En 2023, destaca la favorable evolución del margen de intereses, que continuó impulsando el crecimiento del margen bruto y a pesar de incluir el importe total anual desembolsado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito.
- BBVA alcanzó en México un resultado atribuido de 5.340 millones de euros acumulados a cierre de diciembre de 2023, lo que supone un incremento del 17,1% con respecto al año anterior, principalmente como resultado del significativo crecimiento del margen de intereses, gracias al fuerte impulso de la actividad y a la mejora del diferencial de la clientela.
- Turquía generó un resultado atribuido de 528 millones de euros durante 2023 que compara favorablemente con el resultado acumulado a cierre de 2022, recogiendo ambos periodos el impacto de la aplicación de contabilidad por hiperinflación.
- América del Sur generó un resultado atribuido acumulado de 613 millones de euros a cierre del año 2023, lo que representa una variación interanual del +43,2%, impulsado por el buen comportamiento de los ingresos recurrentes (+41,4%) y del ROF del área (resultado de operaciones financieras).
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 389 millones de euros acumulados a cierre de 2023, un 63,7% más que en el año anterior, gracias a un favorable comportamiento del margen de intereses, y del ROF.

El Centro Corporativo registró entre enero y diciembre del año 2023 un resultado atribuido de -1.607 millones de euros, frente a los -922 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente por una contribución negativa en la línea de ROF de las coberturas de tipo de cambio como consecuencia de una evolución mejor de la esperada de las divisas, en especial, del peso mexicano durante el primer semestre del ejercicio.

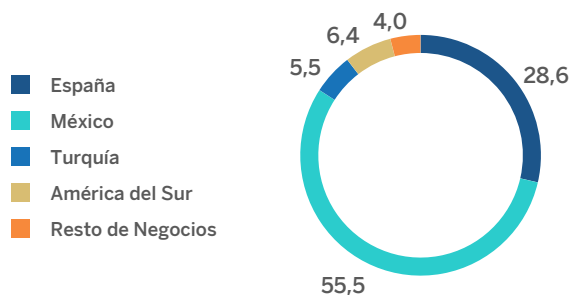
Por último, y para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, se proporciona a continuación información complementaria del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. CIB generó un resultado atribuido de 2.253 millones de euros entre enero y diciembre de 2023. Estos resultados, que no recogen la aplicación de contabilidad por hiperinflación, suponen un 44,5% más en la comparativa interanual y reflejan la aportación de la diversificación de productos y áreas geográficas, así como el avance de los negocios mayoristas del Grupo en su estrategia, apalancada en la globalidad y sostenibilidad, con el propósito de ser relevantes para sus clientes.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



Nota general: 2022 excluye el impacto neto de la compra de oficinas en España.

COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 2023)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

Solvencia

El ratio CET1 *fully-loaded* del Grupo se situó a 31 de diciembre de 2023 en 12,67% lo que permite seguir manteniendo un amplio búfer de gestión sobre el requerimiento de CET1 a nivel consolidado (8,78%)¹ y sobre el rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5-12,0% de CET1.

Remuneración al accionista

En cuanto a la remuneración al accionista, está previsto proponer a los órganos sociales correspondientes un reparto en efectivo por importe de 0,39 euros brutos por acción en abril como dividendo complementario del ejercicio 2023 y la ejecución de un nuevo programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 781 millones de euros, sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes y a la comunicación de los términos y condiciones concretos del programa antes del inicio de su ejecución. De este modo, la distribución total a cargo del ejercicio 2023 será de 4.010 millones de euros, un 50% del beneficio atribuido, equivalentes a 0,68 euros brutos por acción, teniendo en cuenta que en octubre de 2023 se distribuyeron 0,16 euros brutos por acción como dividendo a cuenta del ejercicio.

¹ Incluye la actualización del colchón de capital anticíclico calculado sobre la base de exposición a cierre de septiembre de 2023.

Entorno macroeconómico

El crecimiento económico global se ha desacelerado a lo largo de 2023 debido a la alta inflación, el endurecimiento de las condiciones monetarias y el gradual desvanecimiento de los efectos positivos relacionados a la reapertura tras la pandemia del COVID-19. Por otro lado, la ralentización ha sido, en general, menos brusca de lo esperado y la actividad económica se mantiene relativamente dinámica, particularmente en Estados Unidos. A ello han contribuido el dinamismo de los mercados laborales, las políticas fiscales expansivas y la gradual disipación de los choques de oferta causados por la pandemia y la guerra en Ucrania.

La caída del precio de las materias primas con respecto a los niveles observados en el 2022 y las mejoras en los cuellos de botella de los procesos productivos, han contribuido a una significativa moderación de la inflación que, en términos anuales, alcanzó el 3,4% en Estados Unidos y el 2,9% en la Eurozona en diciembre de 2023, muy por debajo de los niveles registrados al cierre de 2022 (6,5% en Estados Unidos y 9,2% en la Eurozona).

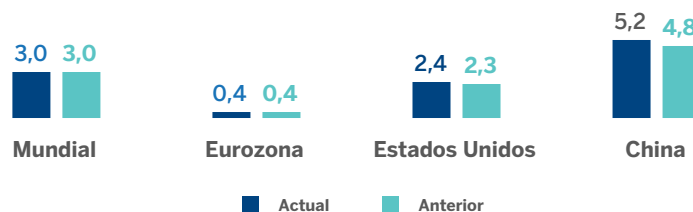
En este contexto, el proceso de subida de los tipos de interés iniciado hace aproximadamente dos años parece haber llegado a su fin. Según BBVA Research, lo más probable es que la inflación seguirá evolucionando favorablemente en los próximos meses, posibilitando el inicio de un proceso de relajación gradual de las condiciones monetarias aproximadamente a mediados de 2024, que llevarían los tipos de interés de política monetaria hasta alrededor de 4,50% en Estados Unidos y 3,75% (en el caso de los tipos de las operaciones de refinanciación) en la Eurozona al final de 2024. Sin embargo, no se puede descartar que los tipos de referencia de política monetaria se reduzcan de manera más rápida en el futuro, principalmente si la inflación sorprende a la baja. En todo caso, se prevé que tanto la Reserva Federal de Estados Unidos (en adelante, Fed) como el Banco Central Europeo (en adelante, BCE) seguirán adoptando medidas de reducción de la liquidez a lo largo de 2024.

BBVA Research prevé que el crecimiento mundial será de aproximadamente 3,0% en el 2024, sin cambios con respecto a la previsión anterior y similar a lo estimado para el crecimiento del PIB en 2023. En Estados Unidos, la sólida demanda interna respalda una ligera revisión al alza de la previsión de crecimiento para el 2023, desde el 2,3% hasta el 2,4%, pero las condiciones monetarias restrictivas previsiblemente contribuirán a una ralentización del crecimiento en 2024, hasta el 1,5%, sin cambios respecto a la previsión anterior. En China, se mantienen los desafíos estructurales para evitar una rápida desaceleración económica, pero una serie de medidas de estímulo han permitido un dinamismo mayor al esperado de la actividad en los últimos meses, lo que respalda una revisión al alza del crecimiento en el 2023 desde el 4,8% al 5,2%. La previsión de crecimiento del PIB en el 2024 se mantiene sin cambios en 4,4%. En la Eurozona, la actividad económica se estancó en los últimos meses, reforzando las perspectivas de bajo crecimiento; la previsión para la expansión del PIB de la región se mantiene en el 0,4% para el 2023 y se ha recortado desde el 1,0% hasta el 0,7% para el 2024.

En este contexto de crecimiento inferior al potencial y tipos de interés todavía elevados, la moderación de la demanda agregada probablemente favorecerá una reducción adicional de la inflación, que, sin embargo, seguiría algo por encima de los objetivos de inflación en Estados Unidos y Eurozona hasta el final de 2024.

En todo caso, la incertidumbre sigue alta, y una serie de factores podría desencadenar escenarios más negativos. La persistencia de la inflación y de los tipos de interés en niveles elevados, debido a eventuales choques de oferta generados por las actuales turbulencias geopolíticas, y en particular por las recientes disrupciones en el comercio marítimo en el Mar Rojo, u otros factores, podrían generar una recesión profunda y generalizada, así como nuevos episodios de volatilidad financiera. Además, la desaceleración de China podría acabar siendo más severa de lo anticipado. Finalmente, las actuales turbulencias geopolíticas podrían contribuir a unos mayores precios energéticos y a nuevas disrupciones en las cadenas de suministro globales.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2023 (PORCENTAJE. VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: estimaciones de BBVA Research.

Grupo

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. Al comparar dos fechas o periodos en el presente informe, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Para ello, se utiliza el tipo de cambio promedio de la divisa de cada área geográfica del periodo más reciente para ambos periodos, salvo para aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se emplea el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

Evolución trimestral de los resultados

El resultado alcanzado por el grupo BBVA en el cuarto trimestre de 2023 se situó en 2.058 millones de euros, un 26,1% por encima del trimestre precedente, destacando:

- En los ingresos recurrentes, estabilidad del margen intereses (-0,1%) y buena evolución de las comisiones netas (+10,8%).
- Favorable evolución del ROF (+45,0%) destacando México y América del Sur.
- Los resultados recogidos en la línea de "Otros ingresos y cargas de explotación" mejoraron con respecto al trimestre previo, a pesar de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) en España, principalmente gracias al menor ajuste por hiperinflación de Turquía, cuya tasa trimestral de inflación se redujo considerablemente.

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

	2023				2022			
	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	5.246	6.434	5.768	5.642	5.334	5.252	4.595	3.943
Comisiones netas	1.694	1.685	1.470	1.439	1.328	1.385	1.413	1.247
Resultados de operaciones financieras	753	658	334	438	269	573	516	580
Otros ingresos y cargas de explotación	(255)	(820)	(383)	(561)	(443)	(372)	(501)	(374)
Margen bruto	7.438	7.956	7.189	6.958	6.489	6.838	6.022	5.395
Gastos de explotación	(3.068)	(3.303)	(2.922)	(3.016)	(2.875)	(2.803)	(2.618)	(2.406)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.693)</i>	<i>(1.756)</i>	<i>(1.530)</i>	<i>(1.551)</i>	<i>(1.547)</i>	<i>(1.471)</i>	<i>(1.344)</i>	<i>(1.238)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.025)</i>	<i>(1.169)</i>	<i>(1.054)</i>	<i>(1.127)</i>	<i>(990)</i>	<i>(993)</i>	<i>(935)</i>	<i>(855)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(349)</i>	<i>(378)</i>	<i>(337)</i>	<i>(339)</i>	<i>(338)</i>	<i>(338)</i>	<i>(340)</i>	<i>(313)</i>
Margen neto	4.370	4.654	4.267	3.942	3.614	4.035	3.404	2.989
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.225)	(1.210)	(1.025)	(968)	(998)	(940)	(704)	(737)
Provisiones o reversión de provisiones	(163)	(81)	(115)	(14)	(50)	(129)	(64)	(48)
Otros resultados	(49)	2	50	(16)	(6)	19	(3)	20
Resultado antes de impuestos	2.932	3.365	3.178	2.944	2.559	2.985	2.634	2.225
Impuesto sobre beneficios	(799)	(1.226)	(1.028)	(950)	(850)	(1.005)	(680)	(903)
Resultado del ejercicio	2.133	2.139	2.150	1.994	1.709	1.980	1.954	1.321
Minoritarios	(75)	(56)	(118)	(148)	(146)	(143)	(120)	3
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes	2.058	2.083	2.032	1.846	1.563	1.838	1.834	1.325
Resultado de operaciones interrumpidas y Otros ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	(201)	—
Resultado atribuido	2.058	2.083	2.032	1.846	1.563	1.838	1.633	1.325
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽²⁾	0,34	0,34	0,34	0,30	0,25	0,29	0,29	0,21
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽²⁾	0,33	0,33	0,33	0,29	0,24	0,28	0,24	0,19

Nota general: los saldos del 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

⁽¹⁾ Incluye el impacto neto por la compra de oficinas en España en el segundo trimestre de 2022 por -201 millones de euros.

⁽²⁾ Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

Evolución interanual de los resultados

El Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 8.019 millones de euros entre enero y diciembre de 2023, impulsado por el comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario, principalmente del margen de intereses, que creció a una tasa del 28,6%. Este resultado supone un crecimiento del 35,4% con respecto al año anterior, excluyendo de la comparativa el impacto neto de la compra de oficinas en España en 2022.

Hay que resaltar que los resultados de 2023 incluyen el registro del importe total anual desembolsado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito² por 215 millones de euros, incluidos en la línea de otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de resultados. Asimismo, el impacto estimado correspondiente al ejercicio 2024 es de 285 millones de euros y se contabilizará en el primer trimestre de 2024 en esta misma partida de la cuenta de pérdidas y ganancias.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)				
	2023	Δ % a tipos de cambio constantes		2022
Margen de intereses	23.089	20,7	28,6	19.124
Comisiones netas	6.288	17,0	21,3	5.372
Resultados de operaciones financieras	2.183	12,6	31,8	1.938
Otros ingresos y cargas de explotación	(2.018)	19,4	(4,9)	(1.691)
Margen bruto	29.542	19,4	30,3	24.743
Gastos de explotación	(12.308)	15,0	19,7	(10.701)
<i>Gastos de personal</i>	(6.530)	16,6	22,2	(5.601)
<i>Otros gastos de administración</i>	(4.375)	16,0	21,3	(3.773)
<i>Amortización</i>	(1.403)	5,6	5,1	(1.328)
Margen neto	17.233	22,7	39,1	14.042
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(4.428)	31,1	33,8	(3.379)
Provisiones o reversión de provisiones	(373)	28,3	64,8	(291)
Otros resultados	(13)	n.s.	n.s.	30
Resultado antes de impuestos	12.419	19,4	40,0	10.402
Impuesto sobre beneficios	(4.003)	16,4	33,0	(3.438)
Resultado del ejercicio	8.416	20,8	43,6	6.965
Minoritarios	(397)	(2,1)	n.s.	(405)
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes	8.019	22,3	35,4	6.559
Resultado de operaciones interrumpidas y Otros ⁽¹⁾	—	—	—	(201)
Resultado atribuido	8.019	26,1	40,1	6.358
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽²⁾	1,32			1,04
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽²⁾	1,29			0,98

Nota general: los saldos del 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

⁽¹⁾ Incluye el impacto neto por la compra de oficinas en España en el segundo trimestre de 2022 por -201 millones de euros.

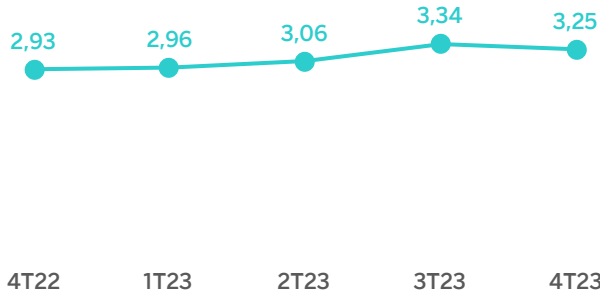
⁽²⁾ Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

El margen de intereses acumulado a 31 de diciembre de 2023 se situó por encima del mismo periodo del año anterior (+28,6%), con crecimiento en todas las áreas de negocio, con mejoras del diferencial de la clientela en las principales áreas y mayores volúmenes de inversión gestionada. Destaca la buena evolución de España, México y América del Sur.

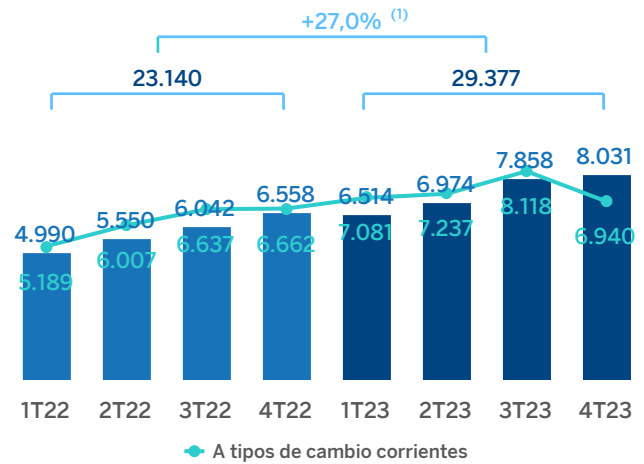
Evolución positiva de la línea de comisiones netas, que se incrementó un 21,3% interanual por el favorable comportamiento de medios de pago y, en menor medida, de gestión de activos. Destaca la aportación de Turquía y México.

² En cumplimiento de la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, que establece la obligatoriedad de satisfacer una prestación patrimonial de carácter público y naturaleza no tributaria durante los años 2023 y 2024 para las entidades de crédito que operen en territorio español cuya suma de ingresos por intereses y comisiones correspondiente al año 2019 sea igual o superior a 800 millones de euros.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



MARGEN DE INTERESES MÁS COMISIONES NETAS (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

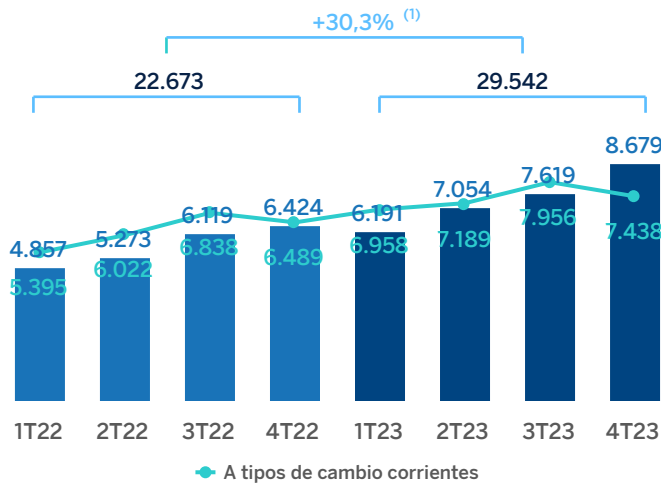


⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +19,9%.

El ROF registró a cierre de diciembre de 2023 un crecimiento del 31,8%, con un comportamiento positivo de esta línea en todas las áreas de negocio, favorecido por los resultados de la unidad de Global Markets, que compensaron los resultados negativos registrados en el Centro Corporativo.

La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 31 de diciembre de 2023 un resultado que empeora frente al año anterior, debido principalmente al ajuste más negativo por hiperinflación de Argentina. Esta línea recoge además la contribución a los esquemas públicos de protección de los depósitos bancarios en España, que en 2023 ha resultado inferior a la contribución del año anterior y el registro, realizado en 2023, de 215 millones de euros, correspondientes al importe total anual desembolsado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito, también en España.

MARGEN BRUTO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

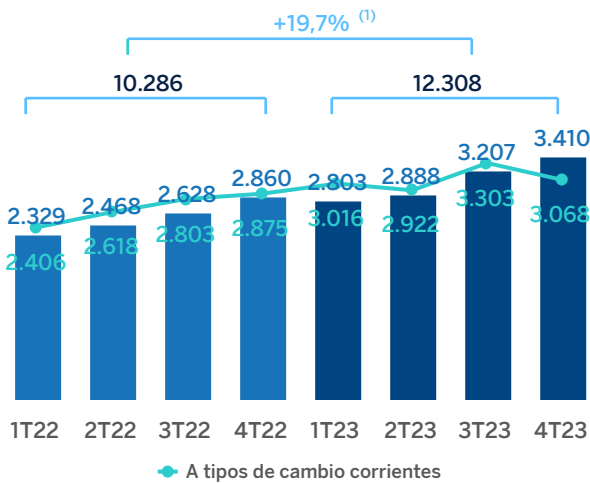


⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +19,4%.

En términos interanuales, los gastos de explotación se incrementaron a nivel Grupo a un ritmo del 19,7%. Este incremento está impactado en gran medida por las tasas de inflación que se observan en los países donde el Grupo tiene presencia que, por un lado, han tenido un efecto derivado de las medidas llevadas a cabo por el Grupo en 2023 para compensar la pérdida de poder adquisitivo de la plantilla y, por otro, han afectado a los gastos generales.

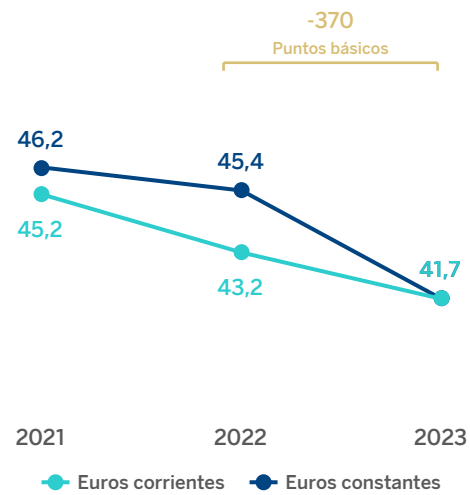
Gracias al destacado crecimiento del margen bruto (+30,3%), el ratio de eficiencia se situó en el 41,7% a 31 de diciembre de 2023 con una mejora de 370 puntos básicos con respecto al ratio registrado 12 meses antes, destacando la evolución de Resto de Negocios y España.

GASTOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



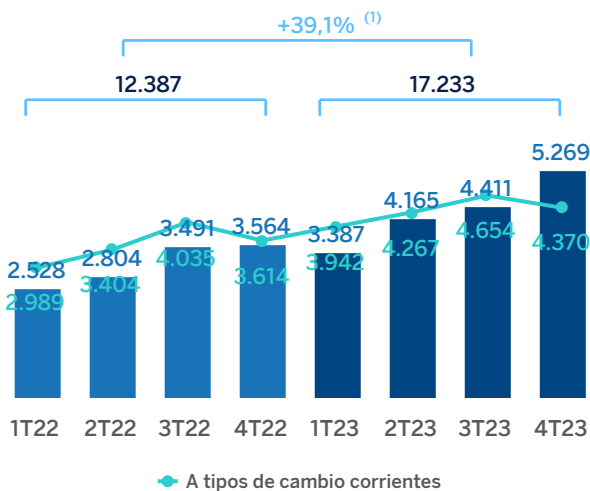
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +15,0%.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



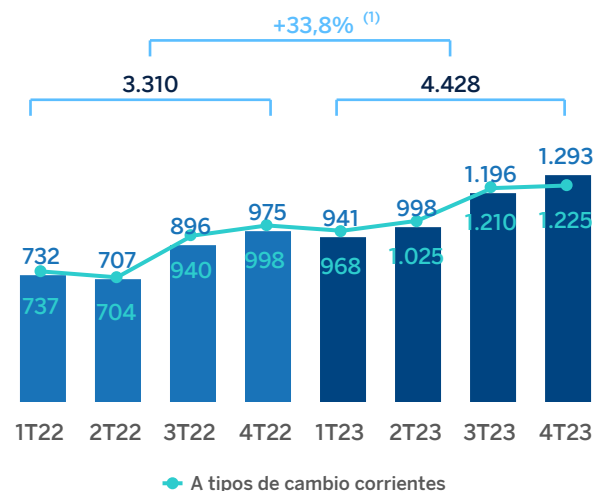
El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de diciembre de 2023 un 33,8% por encima del mismo periodo del año anterior, con menores requerimientos en Turquía, que se compensan con las mayores necesidades de provisiones, principalmente en México y en América del Sur, en un contexto de mayores tipos de interés y crecimiento en los segmentos más rentables, en línea con la estrategia del Grupo.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +22,7%.

DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +31,1%.

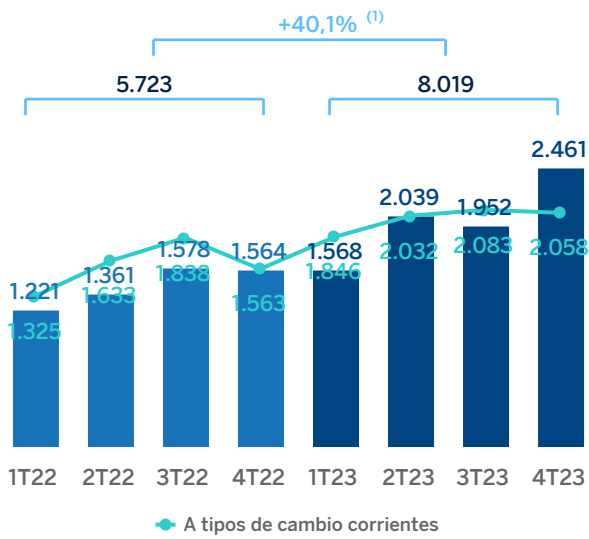
La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 31 de diciembre de 2023 mayores provisiones con respecto al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en España y Turquía.

Por su parte, la línea de otros resultados cerró diciembre de 2023 con un saldo de -13 millones de euros, que comparan desfavorablemente con el resultado positivo del año anterior.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 8.019 millones de euros entre enero y diciembre del año 2023, que compara muy positivamente con el resultado del año anterior (+35,4%, excluyendo el impacto neto de la compra de oficinas en España en 2022). Estos sólidos resultados se apoyan en la favorable evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, que logran compensar los mayores gastos de explotación y el incremento de los saneamientos por deterioro de activos financieros.

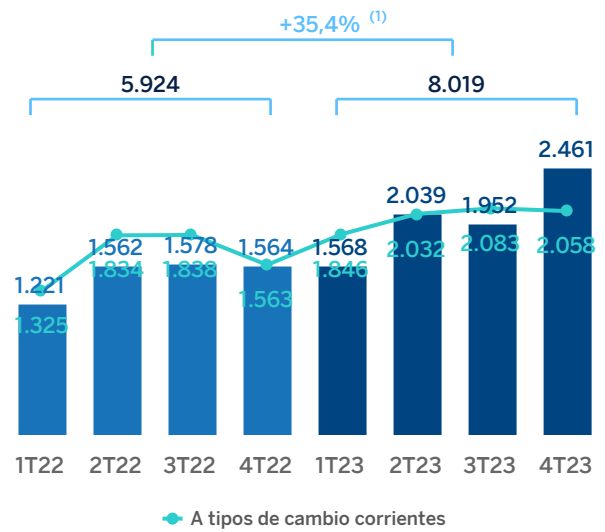
Los resultados atribuidos, en millones de euros, acumulados a cierre de diciembre de 2023 de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 2.755 en España, 5.340 en México, 528 en Turquía, 613 en América del Sur y 389 en Resto de Negocios.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +26,1%.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO EXCLUYENDO IMPACTOS NO RECURRENTES (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

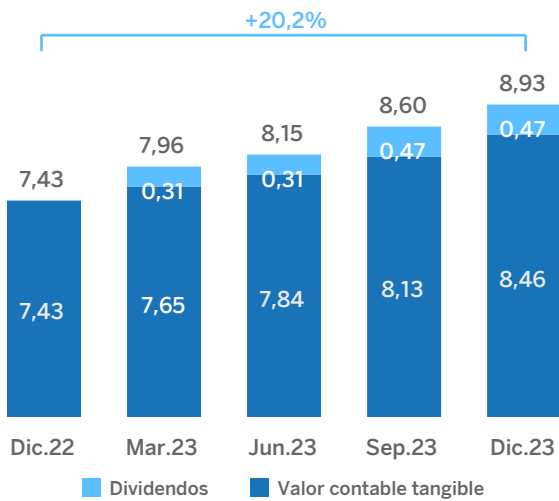


Nota general: los impactos no recurrentes incluyen el impacto neto de la compra de oficinas en España en 2T22.

(1) A tipos de cambio corrientes: +22,3%.

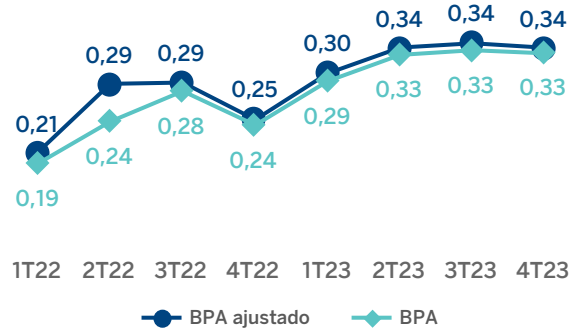
El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, acelerar la creación de valor, como indica el crecimiento del valor contable por acción y dividendos, que se sitúa a cierre de diciembre de 2023 un 20,2% por encima del mismo periodo del año anterior.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS (EUROS)



Nota general: reponiendo los dividendos pagados en el periodo. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (1) (EUROS)

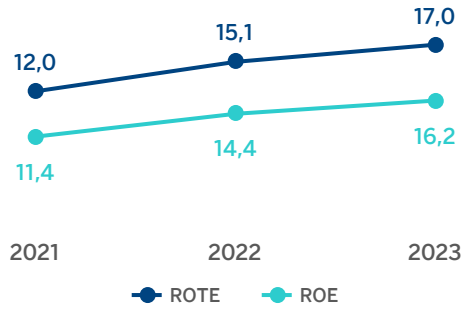


Nota general: ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. BPA ajustado excluye además el impacto neto por la compra de oficinas en España en 2T22. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

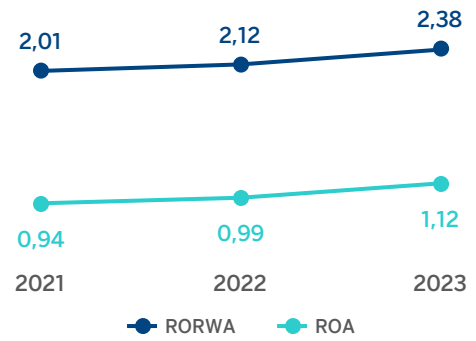
(1) El BPA acumulado se sitúa en 0,98 euros y 1,29 euros en 2022 y 2023, respectivamente.

Por último, los indicadores de rentabilidad del Grupo mejoraron en términos interanuales, apoyados en la favorable evolución de los resultados.

ROE ⁽¹⁾ Y ROTE ⁽¹⁾ (PORCENTAJE)



ROA ⁽¹⁾ Y RORWA ⁽¹⁾ (PORCENTAJE)



⁽¹⁾ 2021 excluye los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades en Estados Unidos hasta su venta a PNC el 1 de junio de 2021 y los costes netos asociados al proceso de reestructuración. 2022 excluye el impacto neto de la compra de oficinas en España.

Balance y actividad

Lo más relevante de la evolución de las cifras de balance y actividad del Grupo a 31 de diciembre de 2023 se resume a continuación:

- La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 5,7% con respecto al cierre de diciembre de 2022, muy favorecido por la evolución de los préstamos a particulares (+7,2% a nivel Grupo), apoyados tanto por el buen desempeño de las tarjetas de crédito y los préstamos al consumo (+13,7% en conjunto a nivel Grupo) en todas las áreas de negocio como de los préstamos hipotecarios, destacando la evolución en México. Por su parte, los créditos a empresas +3,2% mostraron una dinámica positiva, con origen, principalmente, en México y en Resto de Negocios, y los créditos al sector público crecieron (+11,4%) gracias al comportamiento en México y España.
- Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 6,1% con respecto al cierre del año anterior, gracias tanto al crecimiento de los depósitos de la clientela, que se incrementaron un 4,8% por la positiva evolución de los depósitos a plazo en todas las áreas de negocio, como al incremento de los recursos fuera de balance, que crecieron un 9,5%, favorecidos por la evolución de los fondos de inversión y las carteras gestionadas, destacando el buen desempeño en México y España.

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	31-12-23	Δ %	31-12-22
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	75.416	(5,4)	79.756
Activos financieros mantenidos para negociar	141.042	27,4	110.671
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	8.737	26,8	6.888
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	955	4,6	913
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	62.205	(4,8)	65.374
Activos financieros a coste amortizado	451.732	9,0	414.421
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	24.627	20,5	20.431
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	377.643	5,7	357.351
<i>Valores representativos de deuda</i>	49.462	35,0	36.639
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	976	6,6	916
Activos tangibles	9.253	5,9	8.737
Activos intangibles	2.363	9,6	2.156
Otros activos	22.878	2,8	22.259
Total activo	775.558	8,9	712.092
Pasivos financieros mantenidos para negociar	121.715	27,3	95.611
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	13.299	25,7	10.580
Pasivos financieros a coste amortizado	557.589	5,4	529.172
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	60.349	(7,5)	65.258
<i>Depósitos de la clientela</i>	413.487	4,8	394.404
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	68.707	24,0	55.429
<i>Otros pasivos financieros</i>	15.046	6,9	14.081
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	12.110	19,5	10.131
Otros pasivos	15.580	(3,1)	16.081
Total pasivo	720.293	8,9	661.575
Intereses minoritarios	3.564	(1,6)	3.623
Otro resultado global acumulado	(16.254)	(7,9)	(17.642)
Fondos propios	67.955	5,3	64.535
Patrimonio neto	55.265	9,4	50.517
Total pasivo y patrimonio neto	775.558	8,9	712.092
Pro memoria:			
Garantías concedidas	60.019	8,8	55.182

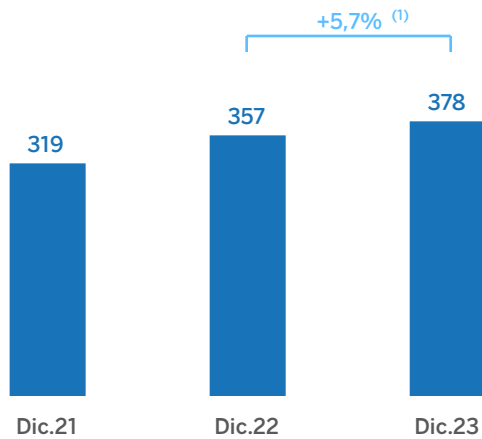
Nota general: los saldos del 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	31-12-23	Δ %	31-12-22
Sector público	23.269	11,4	20.884
Particulares	168.123	7,2	156.838
Hipotecario	93.358	2,0	91.569
Consumo	39.074	8,6	35.965
Tarjetas de crédito	21.609	24,3	17.382
Otros préstamos	14.082	18,1	11.921
Empresas	183.076	3,2	177.374
Créditos dudosos	14.444	7,0	13.493
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	388.912	5,5	368.588
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(11.269)	0,3	(11.237)
Préstamos y anticipos a la clientela	377.643	5,7	357.351

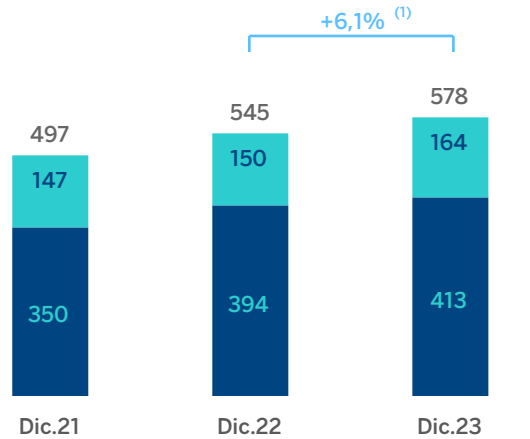
⁽¹⁾ Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 el saldo remanente era de 142 y 190 millones de euros, respectivamente.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +7,9%.

RECURSOS DE CLIENTES (MILES DE MILLONES DE EUROS)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +8,6%.

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	31-12-23	Δ %	31-12-22
Depósitos de la clientela	413.487	4,8	394.404
Depósitos a la vista	317.543	0,5	316.082
Depósitos a plazo	91.524	21,0	75.646
Otros depósitos	4.420	65,2	2.676
Otros recursos de clientes	164.367	9,5	150.172
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas ⁽¹⁾	131.849	21,0	108.936
Fondos de pensiones	28.326	(26,7)	38.653
Otros recursos fuera de balance	4.192	62,4	2.582
Total recursos de clientes	577.853	6,1	544.576

⁽¹⁾ Incluye las carteras gestionadas en España, México, Colombia (dato provisional) y Perú.

Solvencia

Base de capital

La fortaleza de los resultados del Grupo BBVA en el trimestre, que están en línea con los del tercer trimestre, contribuyó a alcanzar un ratio CET1 *fully-loaded* consolidado a 31 de diciembre de 2023 del 12,67%, lo que permite seguir manteniendo un amplio búfer de gestión sobre el requerimiento de CET1 a nivel consolidado (8,78%)³ y sobre el rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5-12,0% de CET1.

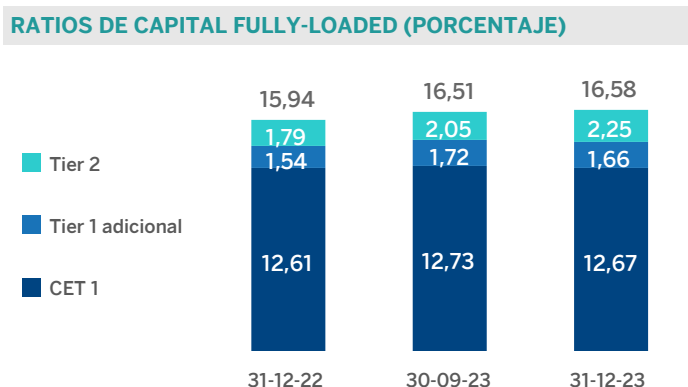
Durante el cuarto trimestre del año, el ratio CET1 disminuyó en 6 puntos básicos. La fuerte generación de beneficio, neto de los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital, generó una contribución de 25 puntos básicos en el ratio CET1, que permitió absorber parcialmente el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR) derivados del incremento de la actividad en el trimestre (consumo de 36 puntos básicos, incluyendo la actualización del riesgo operacional), en línea con la estrategia del Grupo de fomentar el crecimiento rentable. Por su parte, de entre el resto de impactos cabe resaltar los asociados a las variables de mercado donde destaca la evolución negativa en el trimestre de ciertas divisas (principalmente la devaluación del peso argentino) más que compensada con la evolución positiva de la valoración de carteras de renta fija y con la compensación en patrimonio del efecto negativo en resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria neta en las economías hiperinflacionarias.

El capital de nivel 1 adicional (AT1) *fully-loaded* consolidado se situó a 31 de diciembre de 2023 en 1,66%, lo que resulta en una disminución con respecto al trimestre anterior de 6 puntos básicos debido al incremento de los APRs y a la depreciación del dólar americano.

Por su parte, el ratio Tier 2 *fully-loaded* consolidado se situó a cierre de diciembre de 2023 en 2,25%, con un crecimiento en el trimestre de 20 puntos básicos, principalmente producido por la emisión de un bono subordinado en España por valor de 750 millones de dólares estadounidenses. Así, el ratio de capital total *fully-loaded* se situó en el 16,58%.

Tras la última decisión de SREP (proceso de revisión y evaluación supervisora, por sus siglas en inglés), el BCE ha comunicado al Grupo que, con efecto 1 de enero de 2024, deberá mantener a nivel consolidado un ratio de capital total del 13,25% y un ratio de capital CET1 de 9,09% que incluye un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,68% (un mínimo del 1,02% deberá ser satisfecho con CET1), del que 0,18% viene determinada sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del BCE y deberá ser satisfecho con CET1.

Cabe mencionar que, con efectos desde el 1 de enero de 2023, ha finalizado la aplicación de parte de los efectos transitorios que aplica el Grupo en la determinación del ratio *phased-in*, por lo que a 31 de diciembre de 2023 dicho ratio es coincidente con el ratio *fully-loaded*.



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	CRD IV <i>phased-in</i>			CRD IV <i>fully-loaded</i>		
	31-12-23 ^{(1) (2)}	30-09-23	31-12-22	31-12-23 ^{(1) (2)}	30-09-23	31-12-22
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	46.104	45.567	42.738	46.104	45.567	42.484
Capital de nivel 1 (Tier 1)	52.138	51.735	47.931	52.138	51.735	47.677
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.182	7.350	5.930	8.182	7.350	6.023
Capital total (Tier 1+Tier 2)	60.320	59.085	53.861	60.320	59.085	53.699
Activos ponderados por riesgo	363.916	357.972	337.066	363.916	357.972	336.884
CET1 (%)	12,67	12,73	12,68	12,67	12,73	12,61
Tier 1 (%)	14,33	14,45	14,22	14,33	14,45	14,15
Tier 2 (%)	2,25	2,05	1,76	2,25	2,05	1,79
Ratio de capital total (%)	16,58	16,51	15,98	16,58	16,51	15,94

⁽¹⁾ 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 NIIF 9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR y las posteriores enmiendas introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea). A 31 de diciembre de 2023, no existen diferencias entre los ratios *phased-in* y *fully-loaded* por el mencionado tratamiento transitorio.

⁽²⁾ Datos provisionales.

³ Incluye la actualización del colchón de capital anticíclico calculado sobre la base de exposición a cierre de septiembre de 2023.

En cuanto a la remuneración al accionista, la cual incluye repartos en efectivo y la remuneración resultante de la ejecución de los programas de recompra de acciones que el Grupo pueda llevar a cabo, está previsto proponer a los órganos sociales correspondientes un reparto en efectivo por importe de 0,39 euros brutos por acción en abril como dividendo complementario del ejercicio 2023 y la ejecución de un nuevo programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 781 millones de euros, sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes y a la comunicación de los términos y condiciones concretos del programa antes del inicio de su ejecución. De este modo, la distribución total a cargo del ejercicio 2023 será de 4.010 millones de euros, un 50% del beneficio atribuido, equivalentes a 0,68 euros brutos por acción, teniendo en cuenta que en octubre de 2023 se distribuyeron 0,16 euros brutos por acción como dividendo a cuenta del ejercicio.

Durante el ejercicio 2023, BBVA ha ejecutado dos programas de recompra de acciones. El primer programa se anunció el 1 de febrero de 2023 por un importe máximo de 422 millones de euros y formó parte de la aplicación ordinaria de la política de remuneración al accionista del ejercicio 2022. El 21 de abril de 2023, BBVA anunció la finalización del mismo habiendo adquirido 64.643.559 de acciones de BBVA entre el 20 de marzo y el 20 de abril de 2023, representativas, aproximadamente, del 1,07% del capital social de BBVA en dicha fecha. Las acciones adquiridas en ejecución de este primer programa de recompra fueron amortizadas el 2 de junio de 2023. El segundo programa, que tiene la consideración de remuneración extraordinaria al accionista y por lo tanto no se encontraría incluido en el ámbito de la política de remuneración ordinaria, se anunció el 28 de julio de 2023, por un importe máximo de 1.000 millones de euros. El 29 de noviembre de 2023, BBVA anunció la finalización del mismo, habiéndose adquirido 127.532.625 de acciones de BBVA entre el 2 de octubre y el 29 de noviembre de 2023, representativas, aproximadamente, del 2,14% del capital social de BBVA en dicha fecha. Las acciones adquiridas en ejecución de este segundo programa de recompra fueron amortizadas el 19 de diciembre de 2023.

A continuación se resumen los aspectos más relevantes de los programas de recompra de acciones.

EJECUCIÓN DE LOS PROGRAMAS DE RECOMPRA DE ACCIONES DE 2023

	Fecha inicio	Fecha cierre	Fecha de amortización	Número de acciones	% del capital social*	Desembolso (millones de euros)
Primer programa	20 de marzo	21 de abril	2 de junio	64.643.559	1,07	422
Segundo programa	2 de octubre	29 de noviembre	19 de diciembre	127.532.625	2,14	1.000
Total				192.176.184		1.422

*A la fecha de cierre del programa.

Como consecuencia de los programas de recompra de acciones descritos anteriormente, y una vez el Grupo ha llevado a cabo las reducciones de capital social comentadas, el capital social de BBVA se situaba a 31 de diciembre de 2023 en 2.860.590.786,20 euros, representado por 5.837.940.380 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (31-12-23)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	315.389	42,5	58.447.373	1,0
De 501 a 5.000	334.638	45,1	592.992.044	10,2
De 5.001 a 10.000	49.539	6,7	347.292.314	5,9
De 10.001 a 50.000	38.423	5,2	733.832.231	12,6
De 50.001 a 100.000	2.720	0,4	185.938.321	3,2
De 100.001 a 500.000	1.228	0,2	218.487.412	3,7
De 500.001 en adelante	257	0,03	3.700.950.685	63,4
Total	742.194	100	5.837.940.380	100

Nota: en el caso de acciones de inversores que operan a través de una entidad custodio situada fuera del territorio español, se computa como accionista únicamente a la entidad custodio, que es quien aparece inscrita en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta por lo que el número indicado de accionistas no considera a dichos tenedores.

Por lo que respecta a MREL⁴ (Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities), a 31 de diciembre de 2023, el requisito de volumen de fondos propios y pasivos admisibles corresponde al 21,46% del total de APR de su grupo de resolución (en adelante, el "MREL en APR"), siendo el requisito de subordinación del 13,50% del total de APR del grupo (el "requisito de subordinación en APR"), a nivel subconsolidado^{5,6}. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 31 de diciembre de 2023, el ratio MREL en APR y el ratio del requisito de subordinación en APR provisionales se sitúan en el 26,36% y en el 21,84% respectivamente⁷, cumpliendo con ambos requisitos.

⁴ BBVA debe mantener este requerimiento desde el 1 de enero de 2022.

⁵ De acuerdo con la estrategia de resolución MPE ("Multiple Point of Entry") del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo. A 31 de diciembre de 2023, el total de APR del grupo de resolución ascendía a 214.757 millones de euros y la exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento ascendía a 509.996 millones de euros.

⁶ El MREL en APR y el requisito de subordinación en APR no incluyen el requisito combinado de colchones de capital aplicable que, de acuerdo con la normativa vigente y el criterio supervisor, sería de 3,35%, teniendo en cuenta las exposiciones a septiembre de 2023 sujetas al cálculo del colchón anticíclico.

⁷ Recursos propios y pasivos admisibles para cumplir tanto con MREL en APR y con el requisito de subordinación en APR como con el requisito combinado de colchones de capital aplicable.

Adicionalmente, BBVA debe alcanzar, a 31 de diciembre de 2023, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento del 7,27% (el "MREL en RA"), de los que un 5,61% en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo de la ratio de apalancamiento debería cumplirse con instrumentos subordinados (el "requisito de subordinación en RA"). Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 31 de diciembre de 2023, el ratio MREL en RA y el ratio del requisito de subordinación en RA provisionales se sitúan en el 11,10% y en el 9,20% respectivamente, cumpliendo con ambos requisitos.

Con el objetivo de reforzar el cumplimiento de dichos requisitos, BBVA ha realizado varias emisiones de deuda durante el año 2023. Para más información sobre las emisiones realizadas, véase la sección de "Riesgos estructurales" dentro del capítulo "Gestión del riesgo".

Cabe resaltar que el 14 de junio de 2023 el Grupo hizo público que había recibido una nueva comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL, establecido por la Junta Única de Resolución ("SRB" por sus siglas en inglés). De acuerdo con esta comunicación, BBVA debería mantener, a partir del 1 de enero de 2024, un MREL en APR del 22,11%, teniendo en cuenta las exposiciones a septiembre 2023 sujetas al cálculo del colchón anticíclico⁸. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 31 de diciembre de 2023, el ratio MREL en APR, ya cumpliría con el citado requisito.

Por último, el ratio *leverage* (o ratio de apalancamiento) del Grupo se sitúa a 31 de diciembre de 2023 en el 6,5% con criterio *fully-loaded*⁹.

Ratings

Durante el año 2023, el *rating* de BBVA ha continuado demostrando su fortaleza y todas las agencias han mantenido la calificación que otorgan en la categoría A. DBRS en marzo, Fitch en septiembre y Moody's en octubre confirmaron el rating de BBVA en A (high), A- y A3, respectivamente, los tres con perspectiva estable. Por su parte, S&P ha mantenido sin cambios en el año el *rating* de BBVA en A, con perspectiva estable. La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

RATINGS			
Agencia de rating	Largo plazo ⁽¹⁾	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's	A3	P-2	Estable
Standard & Poor's	A	A-1	Estable

⁽¹⁾ Ratings 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.

⁸ BBVA hizo público el 29 de septiembre de 2023 que había recibido una resolución del Banco de España relativa a la revisión de la identificación del Grupo BBVA como Otra Entidad de Importancia Sistémica (en adelante, OEIS) y la fijación del correspondiente colchón de capital. De acuerdo con esta resolución, el colchón de capital de OEIS se aumenta en 25 puntos básicos con respecto al colchón establecido en el ejercicio del año anterior, situándose en 100 puntos básicos (1%) a partir del 1 de enero de 2024. Este incremento viene motivado por la adaptación de la metodología del Banco de España para la determinación de colchones de capital para OEIS en línea con la revisión del marco metodológico del Banco Central Europeo sobre colchones mínimos para OEIS.

⁹ Ratio *leverage* del Grupo es provisional a fecha de publicación de este informe.

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

A lo largo del año, la persistente inflación, la subida de tipos de los Bancos Centrales y la incertidumbre en torno al crecimiento económico han sido los principales factores que han marcado los mercados, afectando en mayor o menor medida dependiendo de la región a la reducción de la demanda del crédito y provocando un tensionamiento en la capacidad de pago de las familias y empresas.

La incertidumbre continúa siendo alta y las turbulencias geopolíticas presentes a fecha de elaboración de este informe podrían contribuir a un nuevo repunte del precio de la energía, y, por tanto, incrementar los sesgos hacia escenarios más negativos, con tipos de interés altos, inflación persistente, y mayor desaceleración económica de lo previsto.

Por regiones, la evolución durante el año ha sido dispar. En España, si bien la economía continuó desacelerándose durante el año 2023, el nivel de endeudamiento de los hogares está lejos de sus máximos históricos, lo cual ha sido favorecido por el dinamismo del mercado laboral. En México, las perspectivas de crecimiento se han revisado al alza por el dinamismo del consumo privado, y el efecto de la relocalización de la producción industrial (*nearshoring*), impactando positivamente en el mercado laboral. En Turquía continúa la incertidumbre, si bien el crecimiento se mantiene sólido, y a pesar de los cambios en la política económica, los indicadores de calidad del sistema se mantienen en niveles bajos. Por último, en general, el crecimiento ha sido menos dinámico en América del Sur, en un contexto de inflación y tipos de interés elevados, efectos negativos relacionados con la desaceleración en China, así como por factores climáticos adversos y conflictos sociales, afectando a la economía de las familias y empresas.

Cálculo de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito

Para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos recogen estimaciones individualizadas y colectivas, teniendo en cuenta las previsiones macroeconómicas acordes con lo descrito por la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del año recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización de las previsiones macroeconómicas, que tienen en cuenta el entorno global actual.

Adicionalmente, el Grupo puede complementar las pérdidas esperadas bien por la consideración de *drivers* de riesgo adicionales, la incorporación de particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, siguiendo un proceso interno formal establecido al efecto.

Así, en España se revisó al alza la severidad de determinadas operaciones concretas clasificadas como dudosas por razones diferentes a la morosidad, con un ajuste remanente a 31 de diciembre de 2023 de 227 millones de euros, lo que supone una variación de 161 millones de euros con respecto al cierre del ejercicio 2022 principalmente debido al proceso de revisión anual de los modelos. Además, con motivo de los terremotos que afectaron a una zona en el sur de Turquía, durante el mes de febrero de 2023 se procedió a revisar la clasificación de exposición crediticia registrada en las cinco ciudades más afectadas, que supuso su reclasificación a stage 2. A 31 de diciembre de 2023, los saldos reconocidos en stage 2 por el motivo anterior ascienden a 273 millones de euros en balance y a 406 millones de euros de exposición de fuera de balance, con unos fondos por insolvencias asignados de 25 millones de euros a nivel de contrato.

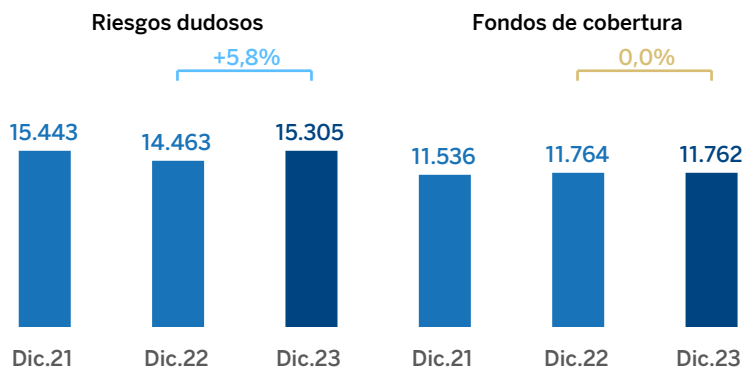
Por otro lado, a 31 de diciembre de 2023, los ajustes complementarios pendientes de asignar a operaciones o clientes concretos no son significativos tras la utilización y/o liberación de la mayoría de los mismos durante el ejercicio 2023. A 31 de diciembre de 2022, totalizaron 302 millones de euros de los que 163 se realizaron en España, 92 millones de euros en México, 25 millones de euros en Perú, 6 millones de euros en el Resto de los Negocios del Grupo, 11 millones de euros en Colombia y 5 millones de euros en Chile.

Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

La evolución de las principales métricas de riesgo de crédito del Grupo se resume a continuación:

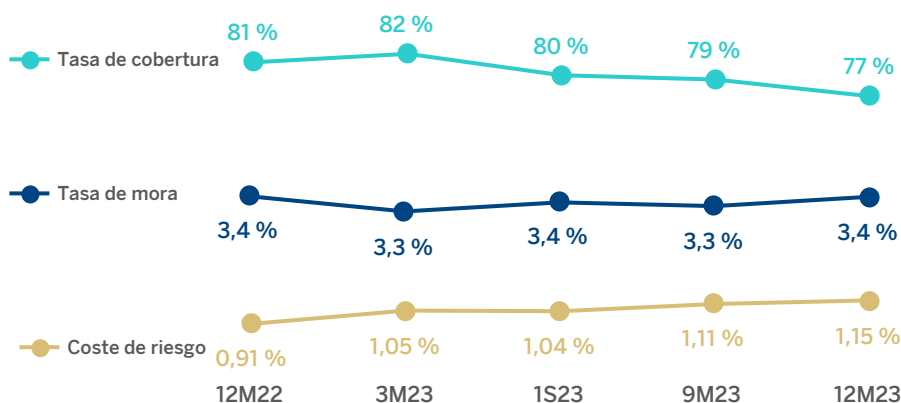
- El riesgo crediticio se incrementó el cuarto trimestre del año un 0,9% (+2,9% en términos constantes), con crecimiento generalizado a tipos de cambio constantes en todas las áreas geográficas a excepción de España, que tuvo una evolución plana.
- El saldo de dudosos presentó un incremento del 3,0% entre el cierre de septiembre y de diciembre de 2023 a nivel Grupo (+4,5%, en términos constantes), con incrementos generalizado en todas las áreas, salvo en Turquía por efecto del tipo de cambio, concentrados en carteras minoristas, y en algunos clientes singulares en Resto de Negocios y en México. Con respecto al cierre del año anterior, el saldo de dudosos se incrementó un 5,8% (+7,7% a tipos de cambio constantes), concentrado en las carteras minoristas de América del Sur, México, España, y en menor medida en Resto de Negocios, afectado por la entrada de clientes singulares.

RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



- La tasa de mora se incrementó a 31 de diciembre de 2023 hasta el 3,4%, lo que supone un aumento de 7 puntos básicos con respecto al trimestre anterior, si bien la evolución ha sido estable en los últimos doce meses.
- La tasa de cobertura cerró en el 77%, 221 puntos básicos por debajo del trimestre anterior y 449 puntos básicos por debajo del cierre de 2022, como consecuencia del incremento del saldo dudoso a lo largo del ejercicio con unos fondos de cobertura que permanecen prácticamente estables con respecto a la cifra del trimestre anterior (+0,1%), y con respecto a diciembre de 2022 (0,0%).
- El coste de riesgo acumulado a 31 de diciembre de 2023 se situó en el 1,15%, por encima del trimestre precedente, debido principalmente a los mayores requerimientos en España, afectada por el impacto del ejercicio de revisión anual de los parámetros de los modelos de estimación de pérdidas, y, en menor medida, en Colombia y Perú que continúan afectadas por el deterioro del entorno macroeconómico.

TASAS DE MORA Y COBERTURA Y COSTE DE RIESGO (PORCENTAJE)



RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	31-12-22
Riesgo crediticio	448.840	444.984	436.174	428.423	423.669
Stage 1	392.528	394.329	386.711	377.908	371.930
Stage 2 ⁽²⁾	41.006	35.791	34.772	36.373	37.277
Stage 3 (riesgos dudosos)	15.305	14.864	14.691	14.141	14.463
Fondos de cobertura	11.762	11.751	11.697	11.661	11.764
Stage 1	2.142	2.143	2.107	2.062	2.067
Stage 2	2.170	2.198	2.181	2.243	2.111
Stage 3 (riesgos dudosos)	7.450	7.410	7.409	7.357	7.586
Tasa de mora (%)	3,4	3,3	3,4	3,3	3,4
Tasa de cobertura (%) ⁽³⁾	77	79	80	82	81

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

⁽²⁾ Incremento afectado por la revisión anual de los modelos, principalmente en BBVA, S.A.

⁽³⁾ El ratio de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, el ratio de cobertura se situaría en 76% a 31 de diciembre de 2023 y 80% a 31 de diciembre de 2022.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	4º Trim. 23 ⁽¹⁾	3er Trim. 23	2º Trim. 23	1er Trim. 23	4º Trim. 22
Saldo inicial	14.864	14.691	14.141	14.463	15.162
Entradas	3.038	2.898	2.875	2.256	2.332
Recuperaciones	(1.373)	(1.538)	(1.394)	(1.489)	(1.180)
Entrada neta	1.665	1.360	1.481	767	1.152
Pases a fallidos	(983)	(830)	(877)	(1.081)	(928)
Diferencias de cambio y otros	(241)	(357)	(54)	(8)	(923)
Saldo al final del periodo	15.305	14.864	14.691	14.141	14.463
Pro memoria:					
Créditos dudosos	14.444	13.947	13.787	13.215	13.493
Garantías concedidas dudosas	862	918	905	926	970

⁽¹⁾ Datos provisionales.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

La gestión de la liquidez y financiación en BBVA promueve la financiación del crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste a través de una amplia gama de fuentes de financiación. En BBVA el modelo de negocio, el marco de apetito al riesgo y la estrategia de financiación están diseñadas para lograr una sólida estructura de financiación, basada en el mantenimiento de depósitos estables de clientes, fundamentalmente minoristas (granulares). Como consecuencia de este modelo, los depósitos cuentan con un elevado grado de aseguramiento en cada una de las áreas geográficas, estando cercano al 55% en España y México. Es importante destacar que, dada la naturaleza del negocio de BBVA, la financiación de la actividad crediticia se realiza fundamentalmente a través de recursos estables de clientes.

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. Así, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 130,77 mil millones de euros, de los cuales el 97% se corresponde a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el ratio de cobertura de liquidez, LCR, por sus siglas en inglés).

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, pero las filiales son autosuficientes y responsables de la gestión de su liquidez y financiación (captando depósitos o accediendo al mercado con su propio *rating*). 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.

El Grupo BBVA mantiene una sólida posición de liquidez en cada una de las áreas geográficas donde opera y presenta unos ratios ampliamente por encima de los mínimos requeridos:

- El LCR exige a los bancos mantener un volumen de activos líquidos de alta calidad suficiente para afrontar un estrés de liquidez durante 30 días. El LCR consolidado del Grupo BBVA se ha mantenido holgadamente por encima del 100% durante 2023 y se situó en el 149% a 31 de diciembre de 2023. Hay que tener en cuenta, que dada la naturaleza MPE de BBVA, este ratio limita el numerador del LCR de las filiales distintas a BBVA, S.A. al 100% de sus salidas netas. Por lo que el ratio resultante está por debajo del de las unidades individuales (el LCR de los principales componentes alcanza en BBVA S.A. 178%, en México 192% y en Turquía 212%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanzaría el 193%.
- El ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. El ratio NSFR del Grupo BBVA, se situó en el 131% a 31 de diciembre de 2023.

A continuación, se muestra el desglose de estos ratios en las principales áreas geográficas en las que opera el Grupo:

RATIOS LCR Y NSFR (PORCENTAJE. 31-12-23)

	BBVA, S.A.	México	Turquía	América del Sur
LCR	178 %	192 %	212 %	Todos los países >100
NSFR	120 %	140 %	178 %	Todos los países >100

Al margen de lo anterior, los aspectos más destacados para las principales áreas geográficas son los siguientes:

- En BBVA, S.A. se ha mantenido una sólida posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, habiendo devuelto la práctica totalidad del programa TLTRO III. Durante 2023, la actividad comercial ha aportado liquidez al balance principalmente debido a la buena evolución de los depósitos de clientes en el último trimestre del año, con un crecimiento superior al de la inversión crediticia. Este comportamiento viene explicado parcialmente por el componente estacional de fin de año. Por otro lado, el Banco inició en diciembre de 2022 la devolución del programa TLTRO III por un importe de 12 mil millones de euros, a los que se unieron una devolución adicional de 12 mil millones entre febrero y marzo de 2023 y otra por

11 mil millones en junio de 2023, que en conjunto representan más del 90% del importe original, manteniendo en todo momento las métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos.

- BBVA México muestra una sólida situación de liquidez, lo que ha contribuido a una gestión eficiente en el coste de los recursos, en un entorno de tipos crecientes. Durante el año la actividad comercial, sin embargo, ha drenado liquidez debido a un crecimiento sostenido del crédito que ha sido mayor que el crecimiento de la captación. Sin embargo, destacar el cambio de tendencia en la evolución de los depósitos, que habían mantenido un comportamiento negativo durante el año debido al trasvase a productos fuera de balance y que en el último trimestre del año muestran un crecimiento relevante principalmente gracias a las entradas estacionales de fin de año.
- En Turquía, a lo largo de 2023, el *gap* de crédito en moneda local se ha reducido, debido a un mayor crecimiento en depósitos que en préstamos, y el de moneda extranjera se ha incrementado por mayores reducciones en los depósitos. Garanti BBVA sigue manteniendo una situación estable de liquidez con unos ratios holgados. Por su parte, el Banco Central de Turquía ha promovido un cambio gradual del esquema *FX protected* a depósitos estándar en liras turcas especialmente en la segunda parte del año como un paso adicional en el proceso de desdolarización de la economía.
- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región. En Argentina, se sigue incrementando la liquidez en el sistema, y en BBVA por un mayor crecimiento de depósitos que de préstamos en moneda local y sin variaciones significativas en moneda extranjera. En BBVA Colombia se reduce el *gap* de crédito por un mayor volumen de captación de depósitos unido a cierta ralentización del crecimiento de la inversión. BBVA Perú mantiene unos sólidos niveles de liquidez, mostrando una reducción del *gap* de crédito en el año gracias a un crecimiento de los depósitos superior al de la cartera crediticia, afectada por el vencimiento de los préstamos amparados en programas COVID-19.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante 2023:

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Cupón	Amortización anticipada	Fecha de vencimiento
BBVA, S.A.	Senior no preferente	Ene-23	1.000	EUR	4,625 %	Ene-30	Ene-31
	Cédulas hipotecarias	Ene-23	1.500	EUR	3,125 %	—	Jul-27
	Senior preferente	May-23	1.000	EUR	4,125 %	May-25	May-26
	Tier 2	Jun-23	750	EUR	5,570 %	Jun-Sep 28	Sep-33
	AT1	Jun-23	1.000	EUR	8,375 %	Dic-28	Perpetuo
	Tier 2	Ago-23	300	GBP	8,250 %	Ago-Nov 28	Nov-33
	AT1	Sep-23	1.000	USD	9,375 %	Sep-29	Perpetuo
	Tier 2	Nov-23	750	USD	7,883 %	Nov 33	Nov 34
BBVA en México	Senior (Tramo 1) - Bono verde	Feb-23	8.689	MXN	TIIE 1 día + 32 puntos básicos	—	Feb-27
	Senior (Tramo 2)	Feb-23	6.131	MXN	9,540 %	—	Feb-30
	Tier 2	Jun-23	1.000	USD	8,450 %	Jun-33	Jun-38
	Senior (Tramo 1)	Nov-23	9.900	MXN	TIIE 1 día + 32 puntos básicos	—	Abr-27
	Senior (Tramo 2)	Nov-23	3.600	MXN	10,240 %	—	Nov-30

Adicionalmente, en junio de 2023, BBVA, S.A. completó una titulización de préstamos para la adquisición de vehículos por un importe de 804 millones de euros.

En enero de 2024, BBVA, S.A. ha realizado una emisión pública de bonos *senior* por 1.250 millones de euros con vencimiento a 10 años y cupón del 3,875%. Adicionalmente, BBVA, S.A. ha comunicado su decisión irrevocable de amortizar una emisión Tier 2 de bonos subordinados emitida en febrero de 2019, por un importe de 750 millones de euros, el próximo 22 de febrero de 2024. Por su parte, BBVA México ha emitido bonos Tier 2 por 900 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 15 años y opción de amortización anticipada a los 10 años con un cupón del 8,125%.

En Turquía, Garanti BBVA renovó en junio un crédito sindicado asociado a criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés) que consta de dos tramos separados de 199 millones de dólares estadounidenses y 218,5 millones de euros, ambos con vencimiento a un año. En diciembre, Garanti BBVA anunció la renovación del 100% del vencimiento de un préstamo sindicado de 259,5 millones de dólares estadounidenses y 142,5 millones de euros, con vencimiento a 367 días, igualmente asociado a criterios ESG. El coste total del préstamo fue SOFR + 3,50% para el tramo en dólares estadounidenses y Euribor + 3,25% para el tramo en euros.

BBVA Colombia anunció en junio el lanzamiento del primer bono azul en Colombia en colaboración con la Corporación Financiera Internacional (IFI, por sus siglas en inglés) por un importe de 50 millones de dólares estadounidenses en su primer tramo. Posteriormente, en el mes de octubre se desembolsó un segundo tramo de la operación por importe de 67 millones de dólares estadounidenses.

Tipo de cambio

La gestión del riesgo de tipo de cambio tiene como finalidad reducir la sensibilidad de los ratios de capital a movimientos en las divisas, así como la variabilidad del beneficio atribuido a movimientos de las mismas.

Los comportamientos que han tenido las principales divisas del Grupo han sido muy dispares durante 2023. Por su relevancia para el Grupo, cabe destacar la fortaleza del peso mexicano, que se ha apreciado un 11,4% frente al euro. La otra divisa que destacó fue el peso colombiano (+21,5%). En el lado negativo sobresale la depreciación de la lira turca (-38,9%), la cual se concentró en gran parte en el mes de junio tras las elecciones, y la del peso argentino (-78,9%) intensificada en el último trimestre del año tras las medidas decretadas por el nuevo gobierno. En ambos casos las monedas se han visto presionadas por las negativas dinámicas de la inflación. El resto de divisas presentaron, a lo largo del año, movimientos más moderados: sol peruano (-1,1%), dólar estadounidense (-3,5%) y peso chileno (-6,2%).

TIPOS DE CAMBIO (EXPRESADOS EN DIVISA/EURO)

	Cambios de cierre			Cambios medios	
	31-12-23	Δ % sobre	Δ % sobre	2023	Δ % sobre
		31-12-22	30-09-23		2022
Dólar estadounidense	1,1050	(3,5)	(4,1)	1,0815	(2,6)
Peso mexicano	18,7231	11,4	(1,2)	19,1866	10,4
Lira turca ⁽¹⁾	32,6531	(38,9)	(11,0)	—	—
Sol peruano	4,1042	(1,1)	(2,6)	4,0404	(0,2)
Peso argentino ⁽¹⁾	892,81	(78,9)	(58,5)	—	—
Peso chileno	977,47	(6,2)	(1,7)	908,35	1,0
Peso colombiano	4.223,37	21,5	2,5	4.679,22	(4,5)

⁽¹⁾ En aplicación de la NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera", la conversión de la cuenta de resultados de Turquía y Argentina se hace empleando el tipo de cambio final.

En relación a la cobertura de los ratios de capital, BBVA cubre en agregado un 70% del exceso de capital de sus filiales. La sensibilidad del ratio CET1 *fully-loaded* del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +17 puntos básicos para el dólar americano, -9 puntos básicos para el peso mexicano y en -4 puntos básicos en el caso de la lira turca¹⁰. En cuanto a la cobertura de resultados, BBVA cubre entre un 40% y un 50% del resultado atribuido agregado que espera generar en los próximos 12 meses. El importe finalmente cubierto para cada divisa depende de la expectativa de evolución futura de la misma, el coste y la relevancia de esos ingresos en relación a los resultados del conjunto de Grupo.

Tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés persigue limitar el impacto que puede sufrir BBVA, tanto a nivel de margen de intereses (corto plazo) como de valor económico (largo plazo), por movimientos adversos en las curvas de tipo de interés en las distintas divisas donde el Grupo tiene actividad. BBVA desarrolla esta labor a través de un procedimiento interno, conforme a las directrices establecidas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés), con el objetivo de analizar el potencial impacto que pudiera derivarse del abanico de escenarios en los diferentes balances del Grupo.

El modelo se apoya en hipótesis que tienen como objetivo reproducir el comportamiento del balance de la forma más acorde con la realidad. Especial relevancia tienen los supuestos relativos al comportamiento de las cuentas sin vencimiento explícito y las estimaciones de prepagó. Estas hipótesis se revisan y adaptan, al menos, una vez al año, según la evolución de los comportamientos observados.

A nivel agregado, BBVA sigue teniendo sensibilidad positiva a subidas de los tipos de interés en el margen de intereses.

Los primeros trimestres de 2023 estuvieron caracterizados por la persistencia de la inflación en niveles elevados, lo cual, unido a la fortaleza de los indicadores de crecimiento, sirvió al BCE y a la Fed como argumento para consolidar un discurso según el cual los tipos se mantendrían elevados durante un periodo de tiempo prolongado. Esto llevó a repuntes de las curvas soberanas. Sin embargo, en el último trimestre del año los datos de inflación a la baja y las expectativas convergiendo hacia el objetivo de los bancos centrales, unidos al debilitamiento de algunos indicadores macroeconómicos hacen pensar que el ciclo de subidas ha llegado a su fin en Europa y Estados Unidos y han llevado a que el mercado descuenta bajadas de tipos aproximadamente a mediados de 2024. Lo anterior ha provocado una caída de las rentabilidades de los bonos soberanos y ha llevado a un comportamiento positivo en la mayoría de las carteras de deuda del Grupo. Por su parte, los diferenciales de las curvas periféricas continúan soportados. En México el ciclo de subidas se da por finalizado, mientras que en la mayoría de países de América del Sur se han iniciado los recortes de tipos de interés. Por el contrario, el banco central de Turquía ha continuado el endurecimiento de su política monetaria iniciado en junio con incrementos de tasas relevantes.

¹⁰ Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 3 puntos básicos al trimestre para el peso mexicano y 3 puntos básicos al trimestre para la lira turca.

Por áreas, las principales características son:

- El balance de España se caracteriza por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (hipotecas y préstamos a empresas) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes a la vista. La cartera COAP actúa como palanca de gestión y cobertura del balance, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. En un entorno de mayores tipos, el perfil de riesgo de tipo de interés del balance se ha reducido durante el año.
Por otro lado, el BCE mantuvo sin cambios los tipos de interés en el último trimestre, situando a cierre del año el tipo de interés de referencia en el 4,5%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 4,0% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 4,75%. El mercado descuenta la primera bajada de tipos en la primera mitad de 2024, y en este entorno los tipos de referencia Euribor a 6 y 12 meses cayeron en el último trimestre empezando a recoger estas expectativas, mientras que las referencias de más corto plazo se mantuvieron fundamentalmente estables. Con todo, el diferencial de la clientela se ha beneficiado durante 2023 de la reprecación de los activos y de la contención en el coste de los depósitos, aunque a un ritmo más lento en el último trimestre del año.
- México continúa mostrando un equilibrio entre las partidas referenciadas a tipo de interés fijo y variable, lo que se traduce en una sensibilidad limitada a los movimientos de tipos de interés. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras de consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. Por el lado de los recursos, cabe destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo con duraciones limitadas. La tasa de política monetaria se sitúa en el 11,25%, 75 puntos básicos por encima del nivel de cierre del año 2022, si bien permanece estable desde marzo de 2023. En términos de diferencial de la clientela, se aprecia una mejoría entre enero y diciembre de 2023, favorecido por la contención del coste de los depósitos y una positiva evolución del rendimiento del crédito.
- En Turquía, la sensibilidad de los depósitos se ve compensada por la cartera COAP y por los préstamos (tipo fijo y plazos relativamente cortos). La sensibilidad de tipo de interés sigue siendo muy acotada gracias a las diferentes gestiones llevadas a cabo por el Banco. El CBRT ha realizado sucesivos incrementos en las tasas de política monetaria, que han situado los tipos de interés desde el 8,5% a cierre de marzo de 2023 al 42,5% a cierre de diciembre de 2023. En términos de diferencial de la clientela, se observó un deterioro en el mismo debido a la evolución del coste de los depósitos asociado a los requisitos regulatorios, a pesar de la alta rentabilidad de los préstamos.
- En América del Sur, el perfil de riesgo de tipo de interés sigue siendo bajo al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable y vencimientos muy similares entre el activo y el pasivo, con una sensibilidad del margen de intereses acotada. Asimismo, en balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de ellas, mostrando un nivel de exposición muy reducido. Respecto a las tasas de referencia, se inicia el ciclo de bajadas en la región. En Perú los tipos se situaban a cierre de diciembre de 2023 en el 6,75%, 75 puntos básicos por debajo del cierre de diciembre 2022, habiéndose producido un recorte adicional por 25 puntos básicos en enero de 2024. En Perú el diferencial tiene un comportamiento favorable en el año gracias a una evolución positiva del rendimiento de los préstamos y una contención del coste de captación. En Colombia, tras no producirse cambios en la política monetaria desde el mes de abril de 2023, en diciembre de 2023 se realizó un recorte de 25 puntos básicos, situando el tipo de interés en el 13,00%. Así, el diferencial de la clientela en Colombia continuó la tendencia de recuperación emprendida en el segundo trimestre del año. En Argentina, tras las elecciones primarias del mes de agosto de 2023, se produjo un incremento significativo de 2.100 puntos básicos, llegando al 118%, continuó subiendo hasta llegar al 133% y se ha situado en el 100 % tras la toma de posesión del nuevo gobierno en diciembre de 2023.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22
Tipo oficial BCE	4,50	4,50	4,00	3,50	2,50	1,25	0,00	0,00
Euribor 3 meses ⁽¹⁾	3,94	3,88	3,54	2,91	2,06	1,01	(0,24)	(0,50)
Euribor 1 año ⁽¹⁾	3,68	4,15	4,01	3,65	3,02	2,23	0,85	(0,24)
Tasas fondos federales Estados Unidos	5,50	5,50	5,25	5,00	4,50	3,25	1,75	0,50
TIIE (México)	11,25	11,25	11,25	11,25	10,50	9,25	7,75	6,50
CBRT (Turquía)	42,50	30,00	15,00	8,50	9,00	12,00	14,00	14,00

⁽¹⁾ Calculado como media del mes.

Áreas de negocio

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

La estructura de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2023 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2022.

A continuación se detalla la composición de las áreas de negocio del Grupo BBVA:

- España incorpora fundamentalmente la actividad bancaria, de seguros y de gestión de activos que el Grupo realiza en este país.
- México incluye los negocios bancarios, de seguros y de gestión de activos en este país, así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su agencia en Houston.
- Turquía reporta la actividad del grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Países Bajos.
- América del Sur incluye la actividad bancaria, financiera, de seguros y de gestión de activos que se desarrolla, principalmente, en Argentina, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y Venezuela.
- Resto de Negocios incorpora principalmente la actividad mayorista desarrollada en Europa (excluida España), Estados Unidos y las sucursales de BBVA en Asia.

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; carteras cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales y financieras; las participaciones en empresas tecnológicas a través de fondos y vehículos de inversión; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles así como la financiación de dichas carteras y activos. Por último, en la descripción de este agregado, cabe mencionar que el gasto por impuesto del Centro Corporativo recoge en los periodos intermedios la diferencia entre la tasa fiscal efectiva en el periodo de cada área de negocio y la tasa fiscal esperada del Grupo para el conjunto del año.

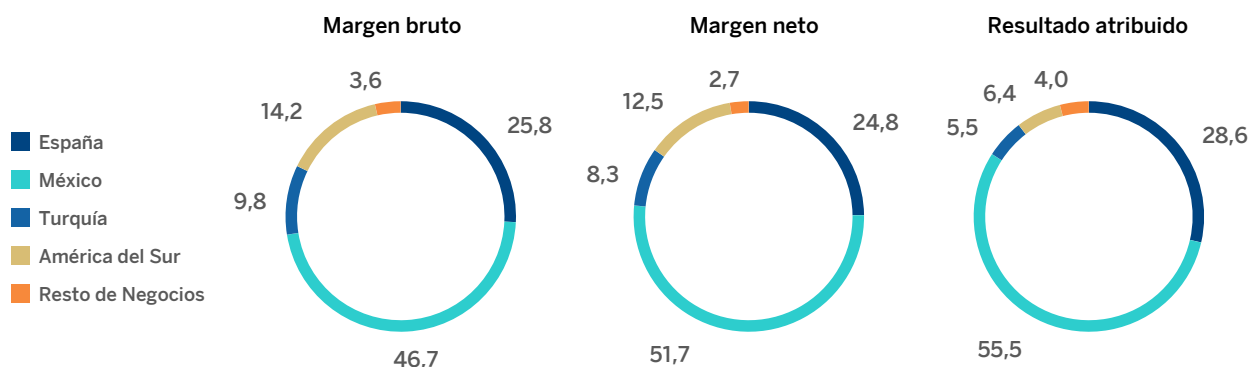
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece 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.

Por lo que respecta a la imputación de fondos propios, en las áreas de negocio, se utiliza un sistema de asignación de capital en base al capital regulatorio consumido.

Finalmente cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de negocio de México, Turquía, América del Sur y Resto de Negocios, y, adicionalmente, CIB, además de las tasas de variación a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO ⁽¹⁾, MARGEN NETO ⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 2023)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

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

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios		
2023								
Margen de intereses	23.089	5.620	11.054	1.869	4.394	539	23.476	(386)
Margen bruto	29.542	7.888	14.267	2.981	4.331	1.103	30.571	(1.029)
Margen neto	17.233	4.743	9.883	1.581	2.397	507	19.111	(1.878)
Resultado antes de impuestos	12.419	3.947	7.359	1.325	1.206	479	14.317	(1.898)
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes	8.019	2.755	5.340	528	613	389	9.626	(1.607)
Resultado atribuido	8.019	2.755	5.340	528	613	389	9.626	(1.607)
2022 ⁽¹⁾								
Margen de intereses	19.124	3.774	8.378	2.611	4.138	332	19.233	(109)
Margen bruto	24.743	6.112	10.734	3.172	4.265	790	25.072	(329)
Margen neto	14.042	3.210	7.336	2.111	2.290	276	15.223	(1.181)
Resultado antes de impuestos	10.402	2.610	5.620	1.636	1.434	277	11.577	(1.175)
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes ⁽²⁾	6.559	1.868	4.131	505	738	240	7.482	(922)
Resultado atribuido	6.358	1.667	4.131	505	738	240	7.280	(922)

⁽¹⁾ Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

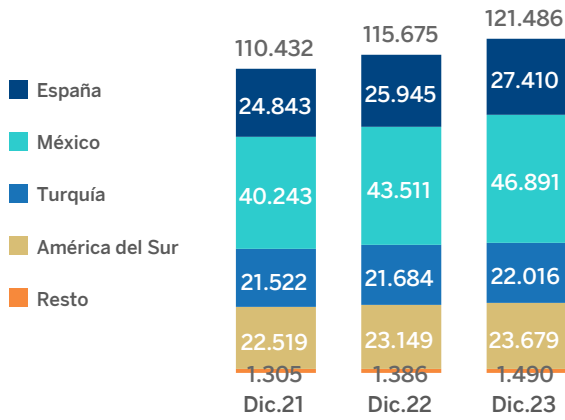
⁽²⁾ Impactos no recurrentes incluye el impacto neto por la compra de oficinas en España en el segundo trimestre de 2022.

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

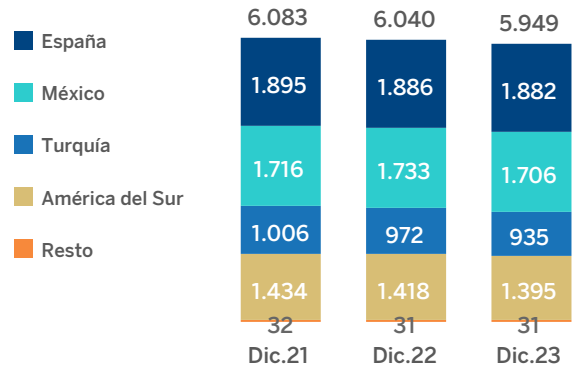
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios			
31-12-23									
Préstamos y anticipos a la clientela	377.643	173.169	88.112	37.416	41.213	39.322	379.231	230	(1.819)
Depósitos de la clientela	413.487	216.198	92.564	50.651	42.567	13.056	415.037	181	(1.732)
Recursos fuera de balance	164.367	97.253	53.254	7.768	5.525	566	164.366	1	—
Total activo/pasivo	775.558	457.624	173.489	68.329	64.779	64.274	828.495	23.074	(76.011)
APRs	363.916	121.779	91.865	54.506	49.117	36.410	353.678	10.238	—
31-12-22 ⁽¹⁾									
Préstamos y anticipos a la clientela	357.351	173.971	71.231	37.443	38.437	37.375	358.456	278	(1.383)
Depósitos de la clientela	394.404	221.019	77.750	46.339	40.042	9.827	394.978	187	(760)
Recursos fuera de balance	150.172	86.759	38.196	6.936	17.760	520	150.170	2	—
Total activo/pasivo	712.092	427.116	142.557	66.036	61.951	49.952	747.613	22.719	(58.239)
APRs	337.066	114.474	71.738	56.275	46.834	35.064	324.385	12.682	—

⁽¹⁾ Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

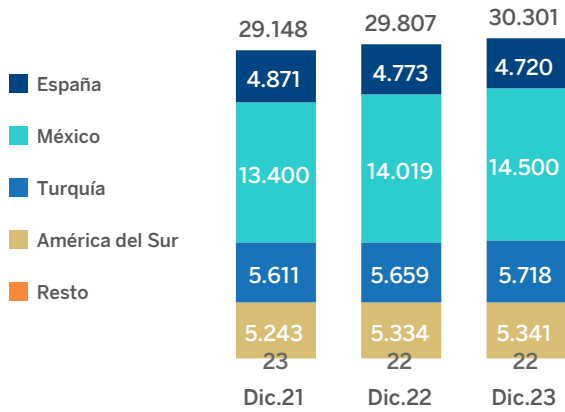
NÚMERO DE EMPLEADOS



NÚMERO DE OFICINAS



NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS

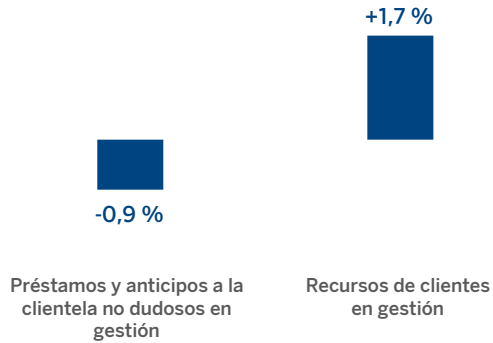


España

Claves

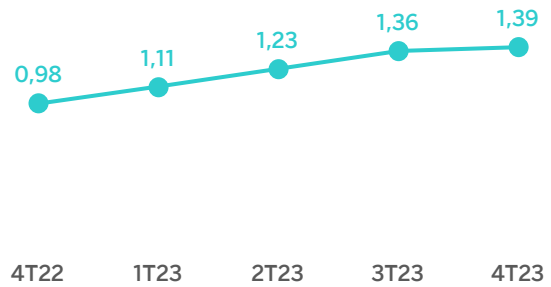
- Crecimiento de los préstamos al consumo, a empresas medianas y a administraciones públicas en el año
- Favorable evolución trimestral de los ingresos recurrentes
- Mejora muy relevante del ratio de eficiencia en el año
- El coste de riesgo continúa en niveles bajos

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-22)

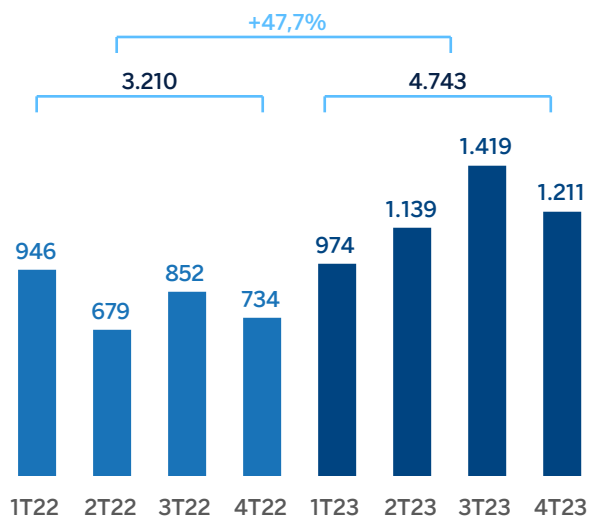


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

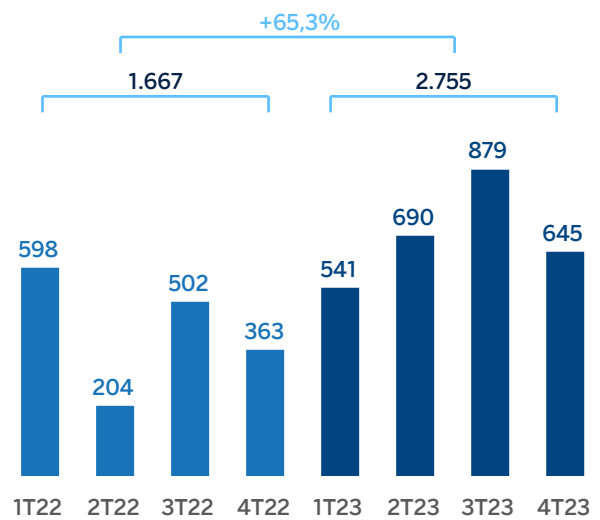
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	2023	Δ %	2022 ⁽¹⁾
Margen de intereses	5.620	48,9	3.774
Comisiones netas	2.164	0,4	2.156
Resultados de operaciones financieras	409	3,4	396
Otros ingresos y cargas de explotación	(305)	42,5	(214)
<i>De los que: Actividad de seguros</i>	<i>360</i>	<i>1,3</i>	<i>355</i>
Margen bruto	7.888	29,1	6.112
Gastos de explotación	(3.145)	8,4	(2.901)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.778)</i>	<i>10,6</i>	<i>(1.608)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(984)</i>	<i>10,6</i>	<i>(889)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(383)</i>	<i>(5,1)</i>	<i>(404)</i>
Margen neto	4.743	47,7	3.210
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(651)	24,5	(522)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(145)	86,6	(78)
Resultado antes de impuestos	3.947	51,2	2.610
Impuesto sobre beneficios	(1.190)	61,1	(739)
Resultado del ejercicio	2.757	47,3	1.872
Minoritarios	(2)	(31,9)	(3)
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes	2.755	47,5	1.868
Impacto neto de la compra de oficinas en España	—	—	(201)
Resultado atribuido	2.755	65,3	1.667

Balances	31-12-23	Δ %	31-12-22 ⁽¹⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	44.653	(9,2)	49.185
Activos financieros a valor razonable	146.136	15,6	126.413
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>70.265</i>	<i>67,6</i>	<i>41.926</i>
Activos financieros a coste amortizado	216.334	5,8	204.528
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>173.169</i>	<i>(0,5)</i>	<i>173.971</i>
Posiciones inter-áreas activo	42.919	10,3	38.924
Activos tangibles	2.884	(3,5)	2.990
Otros activos	4.697	(7,5)	5.076
Total activo/pasivo	457.624	7,1	427.116
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	112.738	33,2	84.619
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	43.694	(15,5)	51.702
Depósitos de la clientela	216.198	(2,2)	221.019
Valores representativos de deuda emitidos	51.472	26,2	40.782
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	18.629	17,4	15.870
Dotación de capital regulatorio	14.892	13,5	13.124

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-23	Δ %	31-12-22
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	169.712	(0,9)	171.209
Riesgos dudosos	8.189	3,8	7.891
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	214.968	(2,3)	220.140
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	97.253	12,1	86.759
Activos ponderados por riesgo	121.779	6,4	114.474
Ratio de eficiencia (%)	39,9		47,5
Tasa de mora (%)	4,1		3,9
Tasa de cobertura (%)	55		61
Coste de riesgo (%)	0,37		0,28

⁽¹⁾ Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y fondos de pensiones.

Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última estimación de BBVA Research, el crecimiento del PIB convergería hasta alrededor del 2,4% en 2023 (sin cambios con respecto a la previsión anterior) y del 1,5% en 2024 (30 puntos básicos menos que lo anteriormente esperado). A pesar de la relativa resiliencia de la actividad, en buena parte relacionada al dinamismo del sector de servicios y del mercado laboral, así como al efecto de los fondos de recuperación europeos, el crecimiento seguiría moderándose en los próximos meses, en línea con la desaceleración del crecimiento en la Eurozona, en un entorno de mayor incertidumbre sobre las políticas internas. La inflación anual, que descendió desde valores particularmente elevados en 2022 hasta el 3,1% en diciembre de 2023, se mantendría próxima a este nivel durante 2024.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de octubre de 2023, el volumen de crédito al sector privado disminuyó un 3,7% interanual. A cierre de noviembre las carteras de crédito a familias y empresas no financieras registraron caídas del 2,3% y 5,6% interanual, respectivamente. Los depósitos de la clientela disminuyeron un 1,2% interanual en noviembre de 2023, debido a la reducción del 6,2% de los depósitos a la vista, que no pudo ser compensada con el crecimiento de los depósitos a plazo (+81,1% interanual). La tasa de mora se situó en el 3,6% en octubre de 2023, 16 puntos básicos por debajo del dato del mismo mes del año anterior. Adicionalmente, señalar que el sistema mantiene holgados niveles de solvencia y liquidez.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante 2023 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia registraron un ligero descenso del 0,9%, debido principalmente a la evolución de los préstamos hipotecarios (-2,2%) y al desapalancamiento de las grandes corporaciones (-5,4%). Esta evolución fue parcialmente compensada por el comportamiento de los créditos al sector público (+7,8%), al consumo (+5,9%, incluyendo tarjetas de crédito) y a empresas medianas (+3,6%).
- Los recursos totales de la clientela crecieron en el año (+1,7%). Los menores saldos de los depósitos a la vista (-5,1%) fueron compensados principalmente por el crecimiento de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones y carteras gestionadas, +12,1% en conjunto), que se incrementaron favorecidos por las aportaciones netas realizadas durante el año y el efecto de la evolución de los mercados.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el cuarto trimestre de 2023 ha sido:

- La inversión crediticia permaneció estable con respecto al trimestre anterior (-0,3%), principalmente por la reducción los préstamos a grandes corporaciones (-3,0%), parcialmente compensada por los créditos al consumo (+1,6%, incluyendo tarjetas de crédito) al sector público (+1,3%) y a empresas medianas (+1,2%). Por su parte, los préstamos hipotecarios permanecieron planos en el trimestre.
- En calidad crediticia, la tasa de mora registró un incremento de 13 puntos básicos con respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 4,1%. El aumento en el trimestre está concentrado en las carteras minoristas, si bien con menores entradas que en los últimos trimestres, que se mitigan con descenso en carteras mayoristas. Por su parte, la tasa de cobertura se mantiene estable en el 55%.
- Los recursos totales de la clientela se incrementaron en el último trimestre del año (+2,5%), con crecimiento tanto de los depósitos de la clientela (+1,6%), favorecidos por el crecimiento de los depósitos a plazo, como, especialmente de los recursos fuera de balance (+4,5%) principalmente debido a la evolución de los mercados.

Resultados

España generó un resultado atribuido de 2.755 millones de euros en 2023, un 65,3% por encima del resultado alcanzado en el ejercicio anterior, que incluía el impacto neto de la compra de oficinas a Merlin (-201 millones de euros). En 2023, destaca la favorable evolución del margen de intereses, que continuó impulsando el crecimiento del margen bruto y compensando con holgura el crecimiento de los gastos.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de diciembre de 2023 ha sido:

- El margen de intereses se incrementó un 48,9%, favorecido por la mejora del diferencial de la clientela derivada de los sucesivos incrementos en los tipos de interés de referencia realizados por el BCE entre julio de 2022 y septiembre de 2023, así como por un coste de los depósitos que se mantiene contenido.
- Las comisiones se situaron en línea con las registradas el año anterior (+0,4%), favorecidas por la aportación de los ingresos asociados a la gestión de activos, que compensaron la menor aportación de las comisiones de servicios bancarios.
- Crecimiento de la contribución del ROF (+3,4%), apoyado en la evolución del resultado de Global Markets.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación compara negativamente con el año anterior, debido al registro en esta línea de 215 millones de euros, correspondientes al importe total anual desembolsado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito. Compensa parcialmente este efecto, la menor contribución a los esquemas públicos de protección de los depósitos bancarios, esto es, al FUR y al FGD, que resultó en conjunto inferior a la registrada en el año anterior. Por último, el desempeño del negocio de seguros, recogido igualmente en esta línea evolucionó favorablemente con respecto a 2022.
- Los gastos de explotación continuaron creciendo (+8,4%), si bien a una tasa muy por debajo del crecimiento del margen bruto (+29,1%), lo que permitió una mejora muy significativa en el ratio de eficiencia de 760 puntos básicos en el último año. Este crecimiento de los gastos tiene origen tanto en el incremento de la retribución fija al personal, con medidas adicionales que mejoran las del acuerdo de subida salarial sectorial para 2023, como en el incremento de los gastos generales, afectados por la inflación, donde destacan los mayores gastos en tecnología.

- El deterioro de activos financieros se incrementó un 24,5%, resultado de mayores necesidades de saneamiento, principalmente en las carteras minoristas, afectadas por un entorno más tensionado de tipos altos, unido al registro de algunos elementos positivos no recurrentes en 2022. Como resultado de lo anterior, el coste de riesgo acumulado a cierre de diciembre de 2023 se incrementó hasta el 0,37%, 6 puntos básicos por encima del acumulado a cierre del tercer trimestre.

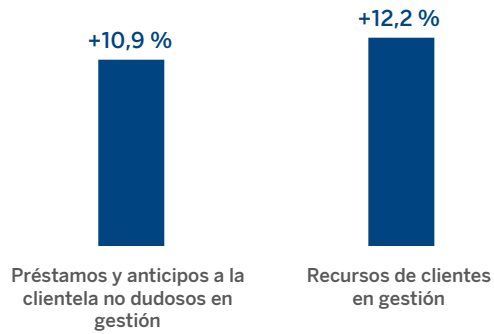
En el cuarto trimestre de 2023, España generó un resultado atribuido de 645 millones de euros, lo que supone un descenso del 26,7% con respecto al trimestre precedente, debido principalmente a la aportación al FGD realizada durante los últimos tres meses de 2023. Al margen de lo anterior, continuó un trimestre más la favorable evolución del margen de intereses (+3,8%) y los ingresos por comisiones se incrementaron apoyados por las comisiones de gestión de activos. Todo esto fue parcialmente compensado por el crecimiento de los gastos de explotación, como consecuencia del aumento de la retribución variable a los empleados, en línea con el desempeño del área en 2023, así como por unos mayores saneamientos crediticios, incluyendo mayores requerimientos derivados del ejercicio de revisión anual de los parámetros de los modelos de estimación de pérdidas, así como mayores provisiones.

México

Claves

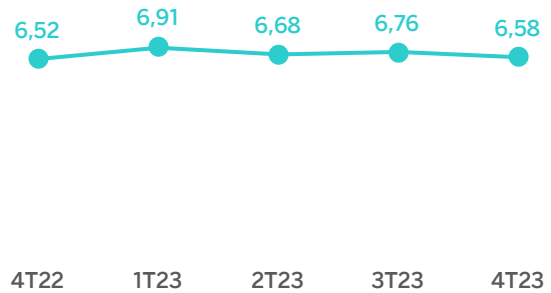
- Crecimiento de todos los segmentos de la cartera de préstamos, con mayor dinamismo del segmento minorista
- Crecimiento interanual a doble dígito de todos los márgenes de la cuenta de resultados
- Favorable evolución del ratio de eficiencia
- El resultado atribuido trimestral continúa en niveles elevados

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-22)

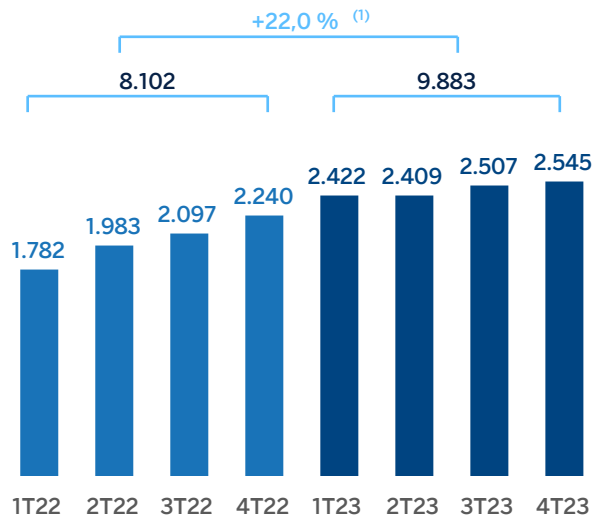


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

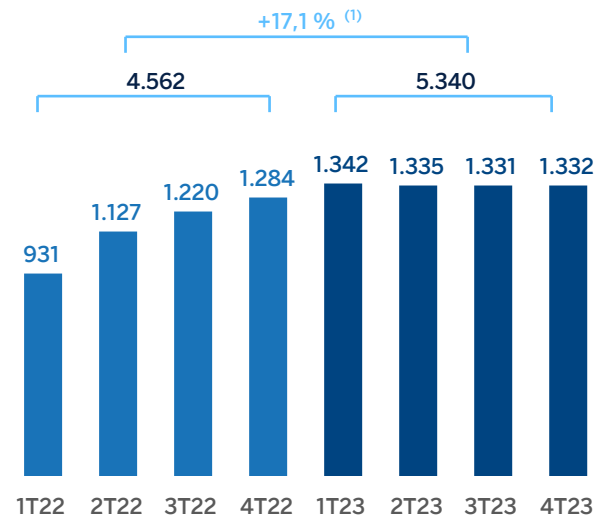


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +34,7%.

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



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +29,3%.

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

Cuentas de resultados	2023	Δ %	Δ % (1)	2022 (2)
Margen de intereses	11.054	31,9	19,5	8.378
Comisiones netas	2.226	37,0	24,0	1.625
Resultados de operaciones financieras	572	30,3	18,0	439
Otros ingresos y cargas de explotación	415	42,8	29,3	291
Margen bruto	14.267	32,9	20,4	10.734
Gastos de explotación	(4.384)	29,1	16,9	(3.397)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(2.100)</i>	<i>34,2</i>	<i>21,5</i>	<i>(1.565)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.816)</i>	<i>26,6</i>	<i>14,6</i>	<i>(1.434)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(469)</i>	<i>17,9</i>	<i>6,8</i>	<i>(398)</i>
Margen neto	9.883	34,7	22,0	7.336
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.499)	47,6	33,7	(1.693)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(25)	5,0	(4,9)	(24)
Resultado antes de impuestos	7.359	31,0	18,6	5.620
Impuesto sobre beneficios	(2.018)	35,6	22,8	(1.488)
Resultado del ejercicio	5.341	29,3	17,1	4.132
Minoritarios	(1)	29,9	17,7	(1)
Resultado atribuido	5.340	29,3	17,1	4.131
Balances	31-12-23	Δ %	Δ % (1)	31-12-22 (2)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.089	(23,7)	(31,5)	13.228
Activos financieros a valor razonable	60.379	29,6	16,4	46.575
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>5.180</i>	<i>243,8</i>	<i>208,6</i>	<i>1.507</i>
Activos financieros a coste amortizado	96.342	24,8	12,0	77.191
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>88.112</i>	<i>23,7</i>	<i>11,0</i>	<i>71.231</i>
Activos tangibles	2.387	21,2	8,8	1.969
Otros activos	4.293	19,5	7,3	3.593
Total activo/pasivo	173.489	21,7	9,3	142.557
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	28.492	10,3	(1,0)	25.840
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.739	98,5	78,2	4.402
Depósitos de la clientela	92.564	19,1	6,9	77.750
Valores representativos de deuda emitidos	9.719	25,3	12,5	7.758
Otros pasivos	22.756	34,0	20,3	16.976
Dotación de capital regulatorio	11.218	14,1	2,4	9.831
Indicadores relevantes y de gestión	31-12-23	Δ %	Δ % (1)	31-12-22
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (3)	88.688	23,5	10,9	71.788
Riesgos dudosos	2.472	27,5	14,5	1.939
Depósitos de clientes en gestión (4)	90.926	17,9	5,8	77.117
Recursos fuera de balance (5)	53.254	39,4	25,2	38.196
Activos ponderados por riesgo	91.865	28,1	15,0	71.738
Ratio de eficiencia (%)	30,7			31,7
Tasa de mora (%)	2,6			2,5
Tasa de cobertura (%)	123			129
Coste de riesgo (%)	2,96			2,49

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica se ha expandido a un ritmo relativamente elevado, mayor que lo anticipado, a lo largo de 2023, y en particular durante la segunda mitad del año, debido al dinamismo del consumo privado, la resiliencia del sector manufacturero, los efectos sobre la inversión privada de las perspectivas de relocalización de la producción industrial fuera de China (*nearshoring*) y el impacto del mayor gasto público sobre el sector de la construcción, en un entorno de crecimiento en Estados Unidos. Según BBVA Research, el PIB podría crecer alrededor de 3,4% en 2023 y 2,9% en 2024 (respectivamente, 20 y 30 puntos básicos por encima de las previsiones anteriores). La inflación anual disminuyó a lo largo de 2023, alcanzando 4,7% en diciembre, y probablemente continuará moderándose de manera gradual en los próximos trimestres, manteniéndose alrededor del 3,8% en promedio en 2024. Los tipos de interés oficiales, que se situaban en el 11,25% a cierre de 2023, previsiblemente se empezarán a recortar a partir del primer trimestre de 2024, convergiendo hasta alrededor de 9,0% a final de este año.

Respecto al sistema bancario, con datos a cierre de noviembre de 2023, el volumen de crédito vigente al sector privado no financiero aumentó un 10,1% en términos interanuales, con un mayor impulso de la cartera de consumo (+17,7%), seguido por hipotecas (+9,2%) y empresas (+7,3%). El crecimiento de los depósitos totales se mantiene en niveles parecidos a los del crédito total, con un aumento interanual a cierre de noviembre de 2023 del 10,0%, con un mayor dinamismo en los depósitos a plazo (+18,6% interanual) que en los depósitos a la vista (+6,1% interanual). Por su parte, la morosidad del sistema se mantiene estable en torno a 2,45% y los indicadores de capital, por su parte, son holgados.

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.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante 2023 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 10,9% entre enero y diciembre de 2023. Por carteras, la cartera mayorista, que incluye empresas de mayor tamaño y sector público, registró un crecimiento del 6,7%, destacando el dinamismo del segmento de empresas (+5,4%), y con un comportamiento positivo del sector público durante el año. Por su parte, el segmento minorista creció a una tasa del 14,4%, afianzando la tendencia de crecimiento observada desde principios de año. Dentro de este segmento, los créditos al consumo crecieron un 15,8%, las tarjetas de crédito un 21,2%, los créditos a las pymes un 19,0% y los préstamos hipotecarios un 8,7%. La cartera de préstamos continuó mostrando una favorable diversificación, en la que el 47,6% del total corresponde al crédito mayorista y el 52,4% restante al minorista.
- Los depósitos de clientes en gestión mantuvieron una senda positiva entre enero y diciembre de 2023 (+5,8%) a pesar de un entorno de tasas elevadas y de la política de contención de costes del pasivo llevada a cabo por BBVA en México. El crecimiento de recursos fuera de balance fue muy notable, en particular en el caso de los fondos de inversión, que se incrementaron a una tasa del 23,7% entre enero y diciembre de 2023.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el cuarto trimestre de 2023 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación trimestral del +2,7%, con crecimiento tanto de la cartera mayorista como de la minorista (+2,1% y +3,2%, respectivamente). En el trimestre destaca el dinamismo del segmento minorista como consecuencia de la fortaleza de la demanda interna, soportada por el crecimiento de los salarios reales y favorecida por la campaña de cierre de año para fomentar el consumo ("Buen Fin"). En la cartera mayorista destacó el dinamismo del sector público, que creció un 5,5%.
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora continúa mostrando niveles confortables y permaneció a cierre de diciembre de 2023 en el 2,6%, lo que supone un incremento de 5 puntos básicos con respecto al trimestre anterior y 10 puntos básicos con respecto al cierre de año 2022, concentrado en carteras minoristas y en este último trimestre por la entrada de varios acreditados mayoristas. Por su parte, la tasa de cobertura disminuyó hasta situarse a cierre de diciembre en el 123%, incorporando el impacto del ejercicio de revisión anual de los parámetros de los modelos de estimación de pérdidas, y en menor medida el efecto de la liberación parcial de los ajustes complementarios no asignados a operaciones o clientes concretos dado el comportamiento observado en las carteras asociadas a los mismos.
- Los depósitos de clientes en gestión registraron un crecimiento con respecto al trimestre anterior (+8,0%), gracias a los mayores saldos de depósitos a la vista (+10,2%). Por su parte, los recursos fuera de balance siguieron creciendo, si bien a una tasa más moderada que el trimestre precedente (+2,2%).

Resultados

BBVA alcanzó en México un resultado atribuido de 5.340 millones de euros acumulados a cierre de diciembre de 2023, lo que supone un incremento del 17,1% con respecto al año anterior, principalmente como resultado del significativo crecimiento del margen de intereses, gracias al fuerte impulso de la actividad y a la mejora del diferencial de la clientela.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de diciembre de 2023 se resume a continuación:

- El margen de intereses presentó un destacado crecimiento (+19,5%), resultado del fuerte dinamismo de la inversión crediticia y una eficiente gestión de precios (manteniendo el coste de los depósitos contenido). Así, se ha logrado mantener el diferencial de la clientela asociado a un mayor sesgo a carteras minoristas.
- Las comisiones netas, impulsadas por una mayor transaccionalidad, continúan creciendo a doble dígito (+24,0%), con crecimiento en prácticamente todas las tipologías, destacando las asociadas a tarjetas de crédito, las procedentes de la gestión de fondos de inversión y de actividad mayorista.

- La aportación del ROF se incrementó (+18,0%), derivado, principalmente, de la buena gestión de Global Markets, con una importante contribución de la operativa en divisas, que compensó la operación de permuta de bonos asociada a la gestión de balance registrada en el tercer trimestre de 2023.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación registró un crecimiento del 29,3%, impulsada por la evolución del negocio de seguros.
- Incremento de los gastos de explotación (+16,9%), con mayores gastos de personal por ajuste salarial e incremento de la plantilla, en un contexto de fuerte impulso de la actividad y crecimiento de los gastos generales vinculado a la inflación, destacando *marketing* y tecnología. A pesar de lo anterior, el ratio de eficiencia continúa evolucionando favorablemente, con una significativa mejora de 92 puntos básicos frente al registrado doce meses antes.
- Los saneamientos crediticios aumentaron (+33,7%), principalmente debido a las mayores necesidades de saneamiento de la cartera minorista, fundamentalmente en consumo y tarjetas, en parte afectado por el fuerte crecimiento en estos segmentos. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de diciembre de 2023, se situó en el 2,96%, prácticamente estable con respecto al registrado a cierre de septiembre de 2023 (+1 punto básico).

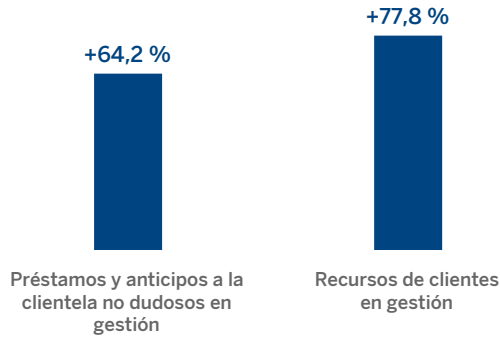
En el trimestre, y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido de 1.332 millones de euros, ligeramente por encima del alcanzado el trimestre precedente (+0,1%). Especialmente relevante es la evolución del ROF, que incluía en el trimestre anterior el impacto de la operación de permuta de bonos y está apoyado en el cuarto trimestre en los resultados de Global Markets. En la parte baja de la cuenta, se registraron mayores gastos de explotación, principalmente asociados al incremento de la retribución variable a la plantilla y mayores gastos generales asociados al crecimiento del negocio.

Turquía

Claves

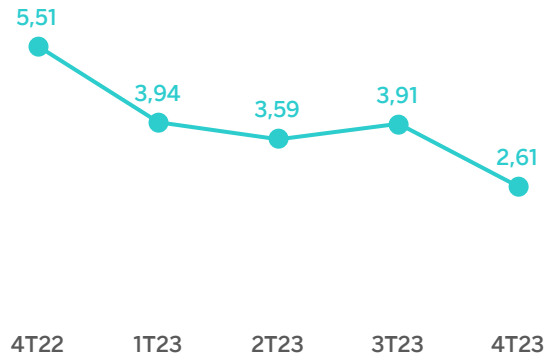
- Continúa la desdolarización del balance en el trimestre
- Mejora progresiva de la tasa de mora en el año
- El coste de riesgo permanece en niveles bajos durante 2023
- Crecimiento del resultado atribuido en el trimestre

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-22)

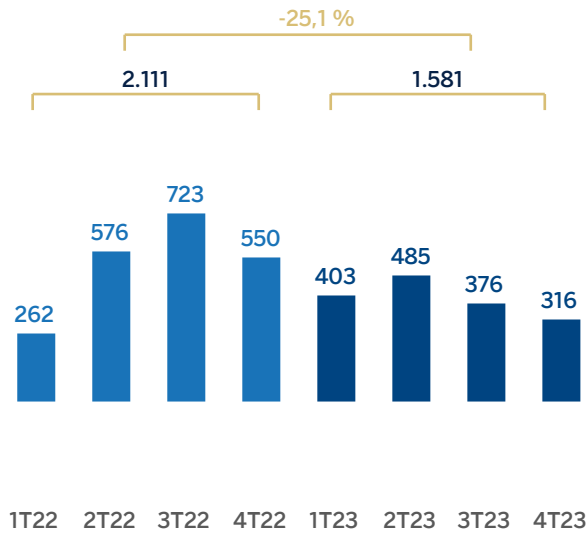


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

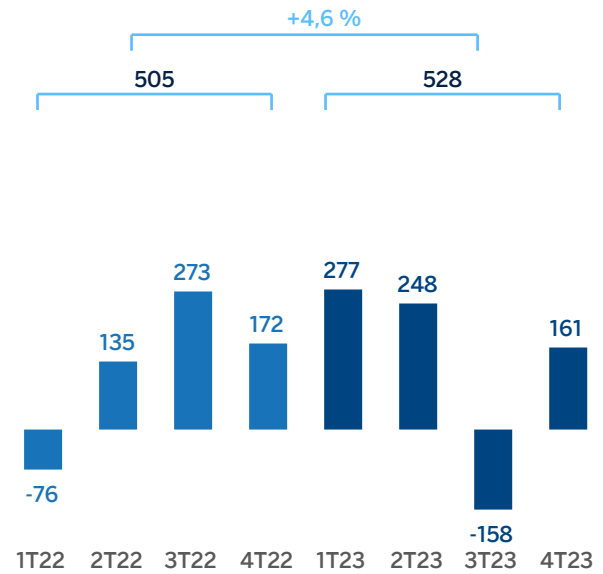
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)



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

Cuentas de resultados	2023	Δ %	Δ % (1)	2022 (2)
Margen de intereses	1.869	(28,4)	8,0	2.611
Comisiones netas	998	65,9	149,7	602
Resultados de operaciones financieras	937	26,4	89,3	741
Otros ingresos y cargas de explotación	(824)	5,3	(40,5)	(782)
Margen bruto	2.981	(6,0)	140,3	3.172
Gastos de explotación	(1.400)	31,9	93,1	(1.061)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(775)</i>	<i>30,7</i>	<i>96,4</i>	<i>(593)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(475)</i>	<i>40,0</i>	<i>110,0</i>	<i>(340)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(150)</i>	<i>16,4</i>	<i>43,7</i>	<i>(129)</i>
Margen neto	1.581	(25,1)	206,9	2.111
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(118)	(69,4)	(53,9)	(387)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(137)	55,4	138,2	(88)
Resultado antes de impuestos	1.325	(19,0)	n.s.	1.636
Impuesto sobre beneficios	(702)	(36,3)	(6,9)	(1.103)
Resultado del ejercicio	623	17,0	n.s.	533
Minoritarios	(95)	243,9	n.s.	(28)
Resultado atribuido	528	4,6	n.s.	505

Balances	31-12-23	Δ %	Δ % (1)	31-12-22 (2)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.700	60,0	161,7	6.061
Activos financieros a valor razonable	3.692	(29,0)	16,1	5.203
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>2</i>	<i>(43,1)</i>	<i>(6,9)</i>	<i>3</i>
Activos financieros a coste amortizado	51.543	(0,2)	63,3	51.621
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>37.416</i>	<i>(0,1)</i>	<i>63,4</i>	<i>37.443</i>
Activos tangibles	1.496	23,4	86,0	1.213
Otros activos	1.899	(2,0)	56,5	1.938
Total activo/pasivo	68.329	3,5	68,9	66.036
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.878	(12,1)	43,7	2.138
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.306	(19,7)	31,3	2.872
Depósitos de la clientela	50.651	9,3	78,8	46.339
Valores representativos de deuda emitidos	2.737	(15,4)	38,3	3.236
Otros pasivos	4.319	(8,9)	45,1	4.741
Dotación de capital regulatorio	6.438	(4,1)	56,4	6.711

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-23	Δ %	Δ % (1)	31-12-22
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (3)	37.339	0,4	64,2	37.191
Riesgos dudosos	1.965	(24,3)	23,7	2.597
Depósitos de clientes en gestión (4)	49.321	8,2	76,9	45.592
Recursos fuera de balance (5)	7.768	12,0	83,2	6.936
Activos ponderados por riesgo	54.506	(3,1)	57,9	56.275
Ratio de eficiencia (%)	47,0			33,5
Tasa de mora (%)	3,8			5,1
Tasa de cobertura (%)	97			90
Coste de riesgo (%)	0,25			0,94

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Saldo reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

(5) Incluye fondos de inversión y fondos de pensiones.

Entorno macroeconómico y sectorial

Hay crecientes señales de normalización de la política económica, en general, y de la política monetaria, en particular, desde las elecciones generales celebradas en mayo de 2023, que apuntan a una gradual corrección de las actuales distorsiones macroeconómicas. Así, los tipos de interés de referencia han aumentado desde el 8,5% al inicio del 2023 hasta el 42,5% en diciembre de 2023, y podrían aumentar algo más en los próximos meses, con la intención de controlar la inflación, que alcanzó 64,8% en diciembre en términos interanuales, y permitir una mayor estabilidad de la lira turca. El crecimiento económico se moderaría hasta el 4,5% en 2023 y el 3,5% en 2024 (sin cambios respecto a las previsiones anteriores), respaldado por una política fiscal todavía expansiva. Así, pese a la alta incertidumbre, lo más probable es que el ritmo de crecimiento del PIB se modere, eventualmente reduciendo las presiones sobre la inflación, que sin embargo se mantendría en niveles relativamente elevados.

En cuanto al sistema bancario turco, sigue siendo claro el efecto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 54,7% interanual a cierre de noviembre de 2023, en valores similares a los meses previos. El *stock* de crédito sigue estando impulsado por la aceleración del crédito al consumo y mediante tarjetas de crédito (+79,3% interanual) mientras que el crédito a empresas creció en menor medida (+49,6% interanual). Los depósitos totales mantienen la fortaleza de los últimos meses y crecen un 67,0% interanual a cierre de noviembre. Se mantiene el fuerte crecimiento de los depósitos en lira turca en el mismo mes (+96,7%) mientras que los depósitos en dólares estadounidenses crecieron mucho más lentamente (+36,5%). La dolarización disminuyó hasta el 42% en noviembre de 2023, desde el 50,6% un año antes por las medidas adoptadas durante los últimos meses por el banco central. En cuanto a la tasa de mora del sistema, ha seguido cayendo en los últimos meses y en noviembre de 2023 fue del 1,63% (69 puntos básicos menos que el mismo mes de 2022). Por su parte, los indicadores de capital se mantienen en niveles más que holgados a la misma fecha.

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. Para la conversión de estas cifras se emplea el tipo de cambio puntual a 31 de diciembre de 2023, el cual refleja la considerable depreciación experimentada por la lira turca en el último año, especialmente en el segundo trimestre de 2023, con un impacto negativo en los resultados acumulados a cierre de diciembre de 2023. Igualmente se ven afectados el balance, los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y el patrimonio.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área¹¹ en 2023 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó entre enero y diciembre de 2023, motivada principalmente por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+54,6%). Este crecimiento estuvo favorecido principalmente por el comportamiento de las tarjetas de crédito, de los créditos a empresas y, en menor medida, de los créditos al consumo. En relación a los préstamos denominados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses), se incrementaron un 7,4%, favorecidos por el incremento de la actividad con clientes focalizados en el comercio exterior (con cobertura natural del riesgo de tipo de cambio).
- Los depósitos de la clientela (74% del pasivo total del área a 31 de diciembre de 2023) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un 76,9%. Destaca la positiva evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+122,2%), que representan un 82% del total de depósitos de la clientela en moneda local. Los saldos depositados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) continuaron su senda descendente y disminuyeron un 12,3%, observándose una transferencia de depósitos a plazo en moneda extranjera a moneda local bajo un esquema de protección de tipo de cambio. Así, los depósitos en lira turca representaban a 31 de diciembre de 2023 un 62% sobre el total de depósitos de la clientela del área. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron significativamente, un 83,2%.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el cuarto trimestre del año 2023 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 11,9%, motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+8,9%) y, en menor medida por el crecimiento de los préstamos en moneda extranjera (+2,7%).
- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se redujo 3 puntos básicos con respecto a la alcanzada a cierre de septiembre de 2023 hasta situarse en el 3,8%, y 129 puntos básicos con respecto a la cifra del cierre de 2022, principalmente como resultado de las dinámicas positivas en la cartera mayorista, con recuperaciones y repagos, que continuaron en el trimestre, y han marcado la tónica de todo 2023. La tasa de cobertura registró por su parte un descenso de 320 puntos básicos en el trimestre situándose en el 97% a 31 de diciembre de 2023 (+664 puntos básicos con respecto al cierre 2022), en parte afectado por el ejercicio de revisión anual de los parámetros de los modelos de estimación de pérdidas y por los menores requerimientos en mayorista con mejoras en calidad crediticia.
- Los depósitos de la clientela crecieron un 11,4%, principalmente gracias a la evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+14,7%). Igualmente, los recursos fuera de balance se incrementaron un 10,6%. Por su parte, los saldos depositados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) registraron un descenso del 1,3% originado en los saldos a plazo.

¹¹ Las tasas de variación de préstamos en lira turca y en moneda extranjera (dólares estadounidenses) se refieren únicamente a Garanti Bank y excluyen por tanto las filiales que Garanti BBVA tiene, principalmente en Rumanía y Países Bajos.

Resultados

Turquía generó un resultado atribuido de 528 millones de euros durante 2023 que compara favorablemente con el resultado acumulado a cierre de 2022, recogiendo ambos periodos el impacto de la aplicación de contabilidad por hiperinflación.

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de diciembre 2023 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la fuerte depreciación de la lira turca durante el último año (-38,9%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados del año 2023 a tipo de cambio constante:

- El margen de intereses registró un incremento interanual del 8,0%, reflejo principalmente del crecimiento de los préstamos en lira turca, así como a los mayores ingresos de la cartera de valores en lira turca. Lo anterior se ve parcialmente compensado por el descenso del diferencial en lira turca.
- Las comisiones netas aumentaron un 149,7%, favorecidas por el comportamiento de las comisiones de medios de pago, intermediación, avales y gestión de activos.
- El ROF mostró una excelente evolución (+89,3%) gracias al incremento de los resultados de la unidad de Global Markets, favorecidos por la operativa de divisas y ventas de cartera.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -824 millones de euros, que compara favorablemente con el año anterior. Esta línea recoge, entre otros, la pérdida de valor de la posición monetaria neta por la tasa de inflación del país, que se situó por debajo de la pérdida registrada por este concepto en 2022, parcialmente compensada por los ingresos derivados de los bonos ligados a la inflación (CPI linkers). Cabe resaltar además el mejor comportamiento de los resultados de las filiales de Garanti BBVA, especialmente los procedentes de *renting* y seguros, también incluidos en esta línea.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 93,1%, con crecimiento tanto en personal, resultado de las mejoras salariales para compensar la pérdida de poder adquisitivo de la plantilla, como en generales, donde destacan mayores gastos en tecnología, así como la donación institucional del Grupo BBVA para ayudar a los afectados por el terremoto que registró una zona del sur del país el pasado mes de febrero de 2023.
- En cuanto al deterioro de activos financieros, disminuyó un 53,9%, principalmente gracias a las mejoras en la calidad crediticia y a los repagos en el segmento mayorista, los cuales han favorecido que el coste de riesgo acumulado a 31 de diciembre de 2023 registrara una mejora significativa hasta situarse en el 0,25% desde el 0,94% acumulado a cierre de diciembre del año anterior.
- La línea de provisiones y otros resultados cerró diciembre de 2023 con una pérdida superior a la del mismo periodo del año precedente, principalmente por la actualización de las provisiones por compromisos con el personal y también como resultado de mayores provisiones para riesgos y compromisos contingentes, asociado al terremoto y al incremento de la cobertura de algunos clientes puntuales.
- Por último, el gasto por impuesto acumulado a cierre de 2023 refleja tanto el impacto positivo de la revalorización, desde el punto de vista fiscal, de los activos no monetarios de Garanti BBVA que ha generado un abono en el gasto por impuesto sobre sociedades, debido a la mayor base fiscal de los activos, como el incremento del tipo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades en Turquía del 25% al 30%, retroactivo desde el 1 de enero de 2023, que ha impactado negativamente en los estados financieros desde el tercer trimestre.

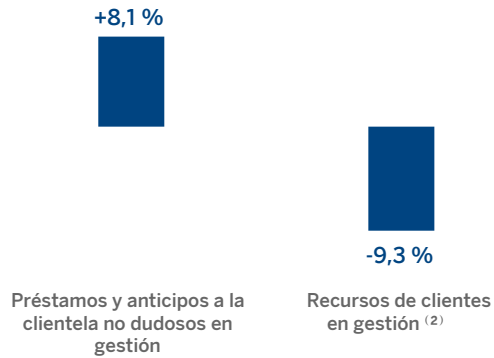
En el cuarto trimestre de 2023 el resultado atribuido se situó en 161 millones de euros, que comparan positivamente con la pérdida registrada el trimestre anterior, principalmente por la mayor tasa de inflación trimestral del trimestre precedente, así como al incremento de gravamen comentado anteriormente.

América del Sur

Claves

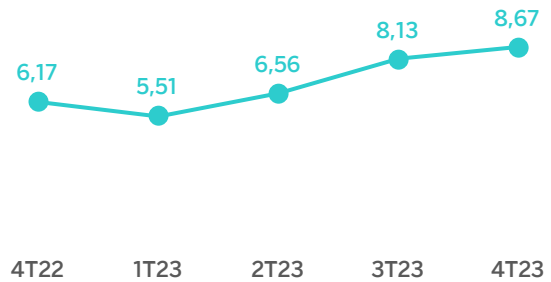
- Crecimiento de la actividad crediticia focalizada en los segmentos minoristas
- Excelente evolución del margen de intereses y del ROF
- Mejora de la eficiencia del área
- Mayor ajuste por hiperinflación de Argentina y devaluación del peso argentino en el cuarto trimestre

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-22)

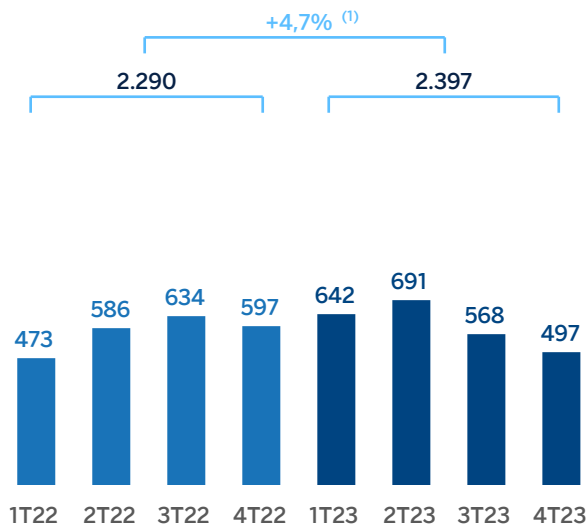


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

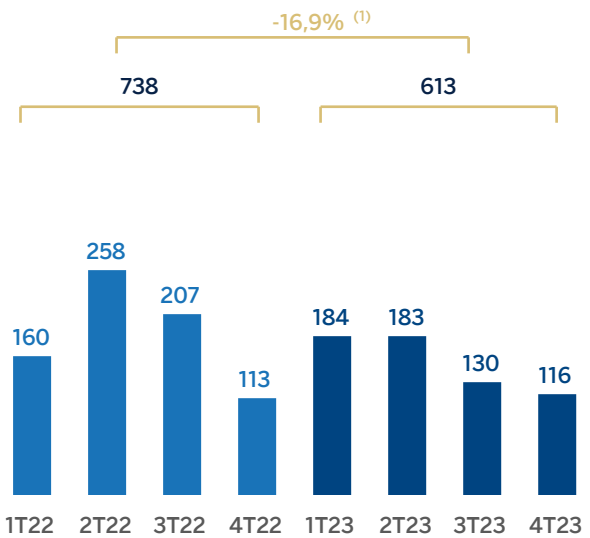


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +63,8%.

RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +43,2%.

⁽²⁾ La variación de los recursos de clientes en gestión está afectada por el traspaso de los fondos de pensiones administrados por la Administradora de Fondos de Pensiones que el Grupo BBVA mantiene en Bolivia a la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo de Bolivia.

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

Cuentas de resultados	2023	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	2022 ⁽²⁾
Margen de intereses	4.394	6,2	47,5	4.138
Comisiones netas	700	(10,1)	12,3	778
Resultados de operaciones financieras	633	41,7	73,5	447
Otros ingresos y cargas de explotación	(1.395)	27,2	45,8	(1.097)
Margen bruto	4.331	1,5	43,9	4.265
Gastos de explotación	(1.934)	(2,1)	25,0	(1.976)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(904)</i>	<i>(4,4)</i>	<i>25,1</i>	<i>(946)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(864)</i>	<i>0,6</i>	<i>29,7</i>	<i>(859)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(165)</i>	<i>(2,8)</i>	<i>5,1</i>	<i>(170)</i>
Margen neto	2.397	4,7	63,8	2.290
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.134)	48,9	75,3	(762)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(58)	(38,5)	(16,5)	(94)
Resultado antes de impuestos	1.206	(15,9)	61,3	1.434
Impuesto sobre beneficios	(291)	(16,3)	156,4	(347)
Resultado del ejercicio	915	(15,8)	44,3	1.087
Minoritarios	(302)	(13,5)	46,7	(349)
Resultado atribuido	613	(16,9)	43,2	738

Balances	31-12-23	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-22 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.585	(14,4)	(2,8)	7.695
Activos financieros a valor razonable	10.508	(2,1)	21,9	10.739
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>592</i>	<i>290,9</i>	<i>221,8</i>	<i>152</i>
Activos financieros a coste amortizado	44.508	10,0	12,5	40.448
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>41.213</i>	<i>7,2</i>	<i>8,6</i>	<i>38.437</i>
Activos tangibles	939	(13,7)	(3,4)	1.088
Otros activos	2.239	13,0	18,7	1.981
Total activo/pasivo	64.779	4,6	12,0	61.951
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	3.289	16,9	(1,3)	2.813
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.140	(8,4)	(9,8)	5.610
Depósitos de la clientela	42.567	6,3	14,7	40.042
Valores representativos de deuda emitidos	2.986	1,0	4,1	2.956
Otros pasivos	4.502	(3,3)	35,0	4.655
Dotación de capital regulatorio	6.294	7,1	14,7	5.874

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-23	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-22
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	41.013	6,6	8,1	38.484
Riesgos dudosos	2.302	25,4	21,4	1.835
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	42.567	6,3	14,7	40.042
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	5.525	(68,9)	(65,4)	17.760
Activos ponderados por riesgo	49.117	4,9	11,8	46.834
Ratio de eficiencia (%)	44,7			46,3
Tasa de mora (%)	4,8			4,1
Tasa de cobertura (%)	88			101
Coste de riesgo (%)	2,51			1,69

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

⁽⁵⁾ Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas en Colombia y Perú y fondos de pensiones en Bolivia a 31-12-2022.

AMÉRICA DEL SUR. INFORMACIÓN POR PAÍSES (MILLONES DE EUROS)

País	Margen neto				Resultado atribuido			
	2023	Δ %	Δ % (1)	2022 (2)	2023	Δ %	Δ % (1)	2022 (2)
Argentina	483	3,0	n.s.	469	132	(28,7)	n.s.	185
Colombia	509	(16,6)	(12,7)	610	156	(35,5)	(32,5)	241
Perú	1.109	18,9	19,2	932	203	(1,2)	(1,0)	206
Otros países (3)	297	6,7	5,6	279	122	15,5	14,1	106
Total	2.397	4,7	63,8	2.290	613	(16,9)	43,2	738

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

(3) Bolivia, Chile (Forum), Uruguay y Venezuela. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

AMÉRICA DEL SUR. INDICADORES RELEVANTES Y DE GESTIÓN POR PAÍSES (MILLONES DE EUROS)

	Argentina		Colombia		Perú	
	31-12-23	31-12-22	31-12-23	31-12-22	31-12-23	31-12-22
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (1) (2)	2.259	809	16.951	16.134	17.179	16.747
Riesgos dudosos (1)	39	13	892	729	1.202	1.042
Depósitos de clientes en gestión (1) (3)	4.060	1.470	17.875	15.855	16.939	16.035
Recursos fuera de balance (1) (4)	1.444	486	2.506	2.485	1.572	1.436
Activos ponderados por riesgo	4.997	8.089	19.467	15.279	18.825	17.936
Ratio de eficiencia (%)	53,6	61,3	47,1	40,4	36,4	37,2
Tasa de mora (%)	1,6	1,6	4,8	4,2	5,5	4,9
Tasa de cobertura (%)	136	173	89	106	84	91
Coste de riesgo (%)	2,18	2,61	2,13	1,56	3,04	1,58

(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 y carteras gestionadas (en Colombia y Perú).

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.

Actividad y resultados del área

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el año 2023 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del 8,1%, con crecimiento focalizado en la cartera minorista, que creció por encima de la mayorista (+11,6% contra +4,8%), favorecida principalmente por la evolución de los créditos al consumo (+11,5%) y las tarjetas de crédito (+44,0%). Por su parte, los préstamos a empresas también se incrementaron (+4,8%).
- Los recursos de clientes en gestión disminuyeron (-9,3%) con respecto a los saldos a cierre de 2022, con un aumento tanto de los depósitos a vista (+7,4%) como de los depósitos a plazo (+28,7%), y una reducción de los recursos fuera de balance (-65,4%), debido al traspaso de los fondos de pensiones administrados por la Administradora de Fondos de Pensiones que el Grupo BBVA mantiene en Bolivia a la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo de ese país.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el cuarto trimestre del año 2023 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del +3,5%, impulsada principalmente por los préstamos a empresas (+4,4%). Por su parte, los créditos al consumo y las tarjetas de crédito también presentaron una evolución favorable (+1,3% y +13,0%, respectivamente).
- Con respecto a la calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 4,8% con incremento de 20 puntos básicos en el trimestre a nivel región, en parte afectado por el menor peso relativo de Argentina con una tasa de mora menor que la media, y por el incremento generalizado del saldo dudoso en términos constantes en todos los países que componen el agregado. Por su parte, la tasa de cobertura del área descendió hasta el 88%, afectado por el impacto de la revisión anual de los parámetros de los modelos de estimación de pérdidas, y por el mencionado incremento del saldo dudoso.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron (+6,3%) con respecto al trimestre anterior, gracias tanto a la buena evolución de los depósitos de clientes (+5,7%), destacando el comportamiento de los depósitos a la vista (+8,5%), como de los recursos fuera de balance (+11,6%).

América del Sur generó un resultado atribuido acumulado de 613 millones de euros a cierre del año 2023, lo que representa una variación interanual del +43,2%, impulsado por el buen comportamiento de los ingresos recurrentes (+41,4%) y del ROF del

área, que compensaron el incremento de los gastos en un entorno de elevada inflación en toda la región y las mayores necesidades de dotación por deterioro de activos financieros, principalmente en Perú y, en menor medida en Colombia, en ambos casos afectados por el deterioro del entorno macroeconómico.

La línea "Otros ingresos y cargas de explotación" recoge principalmente el impacto del ajuste por hiperinflación de Argentina, cuya pérdida monetaria neta se situó en el periodo enero-diciembre de 2023 en 1.062 millones de euros, resultando superior a los 822 millones de euros recogidos en el periodo enero-diciembre de 2022.

Cabe resaltar que la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de diciembre 2023 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la fuerte depreciación del peso argentino durante el último trimestre del año.

A continuación se proporciona información más detallada sobre los países más representativos del área de negocio:

Argentina

Entorno macroeconómico y sectorial

El nuevo gobierno salido de las elecciones en noviembre de 2023, ha anunciado un plan de ajuste para empezar a corregir las fuertes distorsiones macroeconómicas, que, entre otras medidas, incluye una significativa reducción del déficit fiscal y una severa depreciación cambiaria. En este contexto, lo más probable es que la inflación anual aumente significativamente desde el 211% al cierre de 2023 y que el PIB, que habría caído alrededor del 3,0% en 2023 (50 puntos básicos más que la previsión anterior), se contraiga significativamente durante los próximos meses. Pese a su impacto en el corto plazo y los elevados riesgos asociados, los ajustes recientes, eventualmente complementados por medidas adicionales como un aumento de los tipos de interés, podrían sentar las bases para una reducción gradual de la inflación y una recuperación del crecimiento a partir de la segunda mitad de 2024. En un contexto en que la incertidumbre se mantiene muy elevada, BBVA Research estima que la inflación anual cerrará el año 2024 cerca de 175% y que el PIB caerá alrededor de 4,0% este año (150 puntos básicos más que lo esperado hace tres meses).

El sistema bancario continúa creciendo a un ritmo estable pero afectado por una elevada inflación. Con datos a octubre de 2023, el crédito total creció un 130% con respecto al mismo mes de 2022, favorecido tanto por las carteras de consumo como de empresas, alcanzando crecimientos del 124% y 147% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos siguen la tendencia de los meses anteriores y crecen un 122% interanual a cierre de octubre. Finalmente, la tasa de mora se redujo ligeramente hasta el 2,8%, también a cierre de octubre de 2023 (28 puntos básicos menos que en el mismo mes de 2022).

Actividad y resultados

- Entre enero y diciembre del año 2023, el saldo de inversión gestionada aumentó un 179,3%, con crecimiento tanto en el segmento de empresas (+221,3%) como en el segmento minorista (+142,1%), destacando en este último las tarjetas de crédito (+154,4%) y los créditos al consumo (+100,9%). La tasa de mora se situó en el 1,6%, lo que supone un descenso de 24 puntos básicos con respecto al trimestre anterior, positivamente afectado por el crecimiento de la actividad, que mitigó las mayores entradas en mora, principalmente en tarjetas de crédito y créditos al consumo. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 136%, con descenso con respecto al trimestre anterior, derivado del impacto del ejercicio anual de revisión de los parámetros de los modelos de estimación de pérdidas y del incremento del saldo dudoso.
- Los recursos en balance crecieron un 176,1% entre enero y diciembre de 2023, con un crecimiento de los depósitos a la vista a un ritmo mayor que los saldos a plazo (+248,0% versus +73,9%). Por su parte, los fondos de inversión también se incrementaron (+196,9%).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de diciembre de 2023 se situó en 132 millones de euros, muy por encima del registrado en el mismo periodo de 2022. Lo anterior se explica fundamentalmente por la favorable evolución del margen de intereses, impulsado tanto por el efecto volumen como precio (principalmente en las tarjetas de crédito y la cartera de empresas, unido a una adecuada gestión del coste del pasivo), así como a una mayor rentabilidad de las carteras de títulos. Esta evolución fue parcialmente compensada por un ajuste más negativo por hiperinflación (recogido principalmente en la línea de otros ingresos y cargas de explotación), mayores gastos -tanto de personal por revisiones salariales, como generales- y un incremento en el nivel de saneamientos crediticios y provisiones, tanto por la cartera de renta fija como de crédito. La evolución del trimestre está afectada por el impacto de la devaluación experimentada por el peso argentino en diciembre de 2023.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica ha perdido dinamismo a lo largo de 2023, en línea con lo esperado por BBVA Research, que mantiene sin cambio las previsiones de crecimiento del PIB de 1,2% en 2023 y 1,5% en 2024. El menor crecimiento de la demanda interna previsiblemente favorecerá una gradual moderación de la inflación, desde el 9,3% en diciembre hasta alrededor del 6,9%, de media, en 2024, lo que probablemente permitiría que los tipos de interés, que se sitúan en 13,0% tras un recorte de 25 puntos básicos en diciembre, converjan hasta alrededor de 7,0% al final de este año.

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 4,0% interanual en octubre de 2023, y continúa impulsado por los préstamos a empresas y el crédito hipotecario, con crecimientos del 5,6% y 8,8% respectivamente. Destaca la desaceleración del crédito al consumo, que ha pasado de una tasa de crecimiento interanual del 20% durante todo el año 2022 a una caída del 0,8% en octubre de 2023. Asimismo, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 10,4% interanual a cierre de octubre de 2023, caracterizado por una fuerte recomposición hacia los recursos a plazo (alza del 36,5% interanual) y una caída interanual de los recursos a la vista. La tasa de mora del sistema ha crecido en los últimos meses situándose en el 5,1% a cierre de octubre de 2023, 142 puntos básicos por encima del mismo mes de 2022.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia registró un crecimiento del 5,1% con respecto al cierre de 2022, con crecimiento en prácticamente todos los productos, destacando el comportamiento de los créditos al consumo, las tarjetas de crédito, los préstamos hipotecarios y en menor medida, los créditos a empresas, si bien estos últimos mostraron desapalancamiento en el cuarto trimestre (-2,2%). En cuanto a la calidad de los activos, incremento de la tasa de mora en el cuarto trimestre del año (+8 puntos básicos), que se situó en el 4,8%, con origen en las carteras minoristas, principalmente en consumo y tarjetas. Por su parte, la tasa de cobertura disminuyó hasta el 89%, debido a mayor volumen de fallidos en el trimestre junto con las nuevas entradas a mora.
- En 2023, los depósitos de la clientela se incrementaron un 12,7% gracias a la positiva evolución de los depósitos a plazo (+26,6%), mientras que los recursos fuera de balance se mantuvieron estables en el año (+0,8%).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de 2023 se situó en 156 millones de euros, es decir, un 32,5% por debajo del resultado a cierre del año anterior. La menor aportación del margen de intereses ha estado afectada por el elevado coste de los recursos y fue parcialmente compensada por la evolución de las comisiones netas. Por la parte baja de la cuenta, incremento de los gastos de explotación y crecimiento de las dotaciones por deterioro de activos financieros, debido a los mayores requerimientos en carteras minoristas. En el cuarto trimestre de 2023, destaca el crecimiento del ROF por los resultados de Global Markets, apoyado por el crecimiento de los ingresos recurrentes. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores gastos y mayores necesidades por deterioro de activos financieros debido al deterioro del entorno macroeconómico.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

En un contexto marcado por choques climáticos negativos y los efectos de la elevada inflación y de la política monetaria contractiva, la actividad económica mostró debilidad en 2023, y en particular en los últimos meses del año, lo que ha hecho que BBVA Research revisara su previsión de crecimiento del PIB en 2023 desde el 0,4% hasta el -0,4%. Asimismo, la moderación de la inflación (que alcanzó el 3,2% en diciembre de 2023 y alcanzaría alrededor del 2,8% en promedio en 2024), así como el proceso de recorte de los tipos de interés (que bajaron 125 puntos básicos hasta el 6,50% en los últimos meses y que seguirían bajando hasta aproximadamente 4,5% a lo largo de 2024) presumiblemente favorecerán una recuperación de la actividad y un crecimiento del PIB del 2,0% en 2024 (30 puntos básicos por debajo de la previsión anterior).

El crédito total del sistema bancario peruano se contrajo un 2,4% interanual en noviembre de 2023. El comportamiento por carteras es dispar, la mayor desaceleración se sigue observando en el crédito a empresas, con una contracción del 7,7% interanual. En contraste, persiste el dinamismo del crédito al consumo, cuyo saldo creció un 9,0% interanual en noviembre de 2023, mientras la cartera hipotecaria mantuvo un ritmo estable de crecimiento en torno al 5,1% interanual, en línea con los meses anteriores. Los depósitos totales del sistema se mantuvieron estables a cierre de noviembre de 2023, con un crecimiento de apenas un 0,3% interanual, donde continúa la recomposición hacia los depósitos a plazo (+18,3% interanual) en detrimento de los depósitos a la vista (-8,0% interanual). Por su parte, la tasa de mora del sistema creció ligeramente desde el cierre de 2022 hasta el 4,38%.

Actividad y resultados

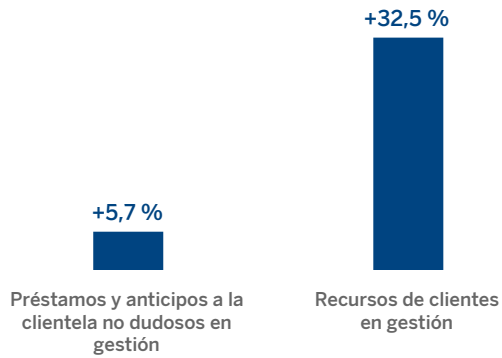
- La actividad crediticia se incrementó con respecto al cierre de diciembre de 2022 (+2,6%), principalmente gracias a una evolución favorable de los créditos al consumo (+18,0%), de las tarjetas de crédito (+21,5%) y, en menor medida, de los préstamos hipotecarios (+5,0%). Esta favorable evolución compensó el ligero desapalancamiento de la cartera de empresas (-0,7%) durante el año, principalmente por los vencimientos del programa "Reactiva Perú", atenuado por la actividad de C&IB en el último trimestre del año. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se incrementó en el trimestre en 15 puntos básicos hasta situarse en el 5,5%, con entradas en mora principalmente de carteras minoristas, afectados por el entorno actual. Por su parte, la tasa de cobertura disminuyó en el trimestre hasta situarse en el 84%, afectada por el impacto de la revisión anual de los parámetros de los modelos de estimación de pérdidas.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron durante 2023 (+6,0%), debido al buen comportamiento de los depósitos a plazo (+29,3%), favorecidos por un entorno de tipos altos por parte del banco central, y, en menor medida, de los recursos fuera de balance (+9,5%), que compensaron los menores saldos en los depósitos a la vista (-3,9%).
- El resultado atribuido de BBVA Perú se situó a cierre de diciembre de 2023 en 203 millones de euros, un 1,0% por debajo del alcanzado a cierre del año anterior, a pesar del buen comportamiento de los ingresos recurrentes y el ROF, impactado por el crecimiento de las dotaciones por deterioro de activos financieros (+92,1%), con mayores necesidades debido al deterioro del entorno macroeconómico. En el cuarto trimestre de 2023 destacan el crecimiento del margen de intereses y las comisiones netas.

Resto de Negocios

Claves

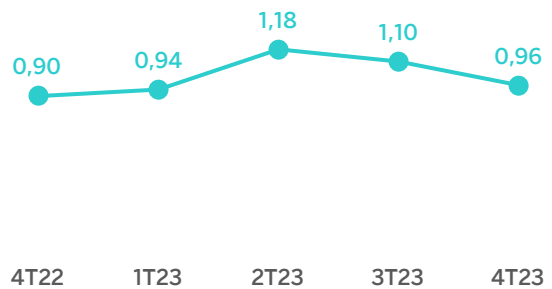
- Crecimiento de la inversión crediticia en el año, favorecida por la recuperación en el trimestre
- Dinamismo del margen de intereses y el ROF en el año
- El coste de riesgo permanece en niveles bajos
- Significativa mejora del ratio de eficiencia

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-22)

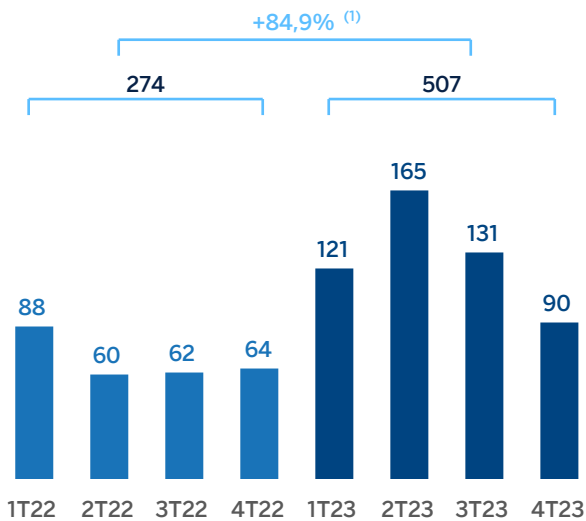


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

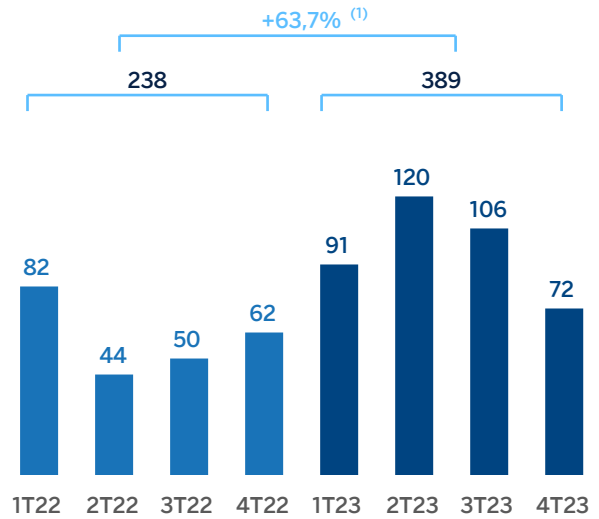


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +83,8%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +62,6%.

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

Cuentas de resultados	2023	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	2022
Margen de intereses	539	62,3	63,6	332
Comisiones netas	244	0,7	1,3	243
Resultados de operaciones financieras	316	51,9	53,2	208
Otros ingresos y cargas de explotación	3	(50,1)	(48,9)	7
Margen bruto	1.103	39,7	40,7	790
Gastos de explotación	(596)	16,0	17,0	(513)
<i>Gastos de personal</i>	(303)	13,5	14,5	(267)
<i>Otros gastos de administración</i>	(267)	19,1	20,1	(224)
<i>Amortización</i>	(26)	15,1	15,1	(23)
Margen neto	507	83,8	84,9	276
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(28)	107,4	113,1	(13)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(1)	n.s.	n.s.	14
Resultado antes de impuestos	479	73,0	74,1	277
Impuesto sobre beneficios	(90)	140,0	140,8	(37)
Resultado del ejercicio	389	62,6	63,7	240
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	389	62,6	63,7	240

Balances	31-12-23	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-22
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.748	18,3	22,1	4.015
Activos financieros a valor razonable	15.475	204,0	213,7	5.090
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	14.783	249,5	261,8	4.230
Activos financieros a coste amortizado	43.363	7,3	8,2	40.425
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	39.322	5,2	6,2	37.375
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	151	93,1	92,9	78
Otros activos	537	56,3	58,9	343
Total activo/pasivo	64.274	28,7	30,3	49.952
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	14.831	237,3	249,3	4.397
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.085	12,4	13,7	2.745
Depósitos de la clientela	13.056	32,9	33,8	9.827
Valores representativos de deuda emitidos	1.413	(9,4)	(8,5)	1.561
Posiciones inter-áreas pasivo	26.476	1,6	2,8	26.060
Otros pasivos	1.223	20,5	22,5	1.014
Dotación de capital regulatorio	4.191	(3,6)	(2,6)	4.348

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-23	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-22
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	39.202	4,7	5,7	37.431
Riesgos dudosos	368	91,0	91,0	192
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	13.056	32,9	33,8	9.827
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	566	8,8	8,8	520
Activos ponderados por riesgo	36.410	3,8	4,9	35.064
Ratio de eficiencia (%)	54,0			65,0
Tasa de mora (%)	0,7			0,4
Tasa de cobertura (%)	69			131
Coste de riesgo (%)	0,08			0,04

⁽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 pensiones.

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. Los comentarios que se refieren a Europa excluyen a España.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA entre enero y diciembre de 2023 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció a una tasa del 5,7%, debido a la favorable evolución de la sucursal de Nueva York y, en menor medida, del negocio en Europa, que han logrado compensar el desapalancamiento del negocio mayorista en Asia.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron un 32,5%, con un crecimiento tanto de los depósitos a la vista como de los depósitos a plazo y los recursos fuera de balance.

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el cuarto trimestre de 2023 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció a una tasa del 5,0%, destacando nuevamente la buena evolución en Nueva York y Europa.
- En cuanto a los indicadores de riesgo de crédito, la tasa de mora se incrementó hasta el 0,7%, debido a la entrada de dos clientes singulares, impactando a la tasa de cobertura la cual ha descendido hasta el 69%.
- Los recursos de clientes en gestión aumentaron un 28,9%, debido a la evolución de los depósitos en las sucursales de Europa. Por su parte, los recursos fuera de balance registraron un aumento del 17,9%, con origen también en Europa.

Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 389 millones de euros acumulados a cierre de 2023, un 63,7% más que en el año anterior, gracias a un favorable comportamiento del margen de intereses, y del ROF, que compensan el incremento de gastos en un contexto de mayor inflación y normalización de los saneamientos crediticios.

En la evolución interanual de las principales líneas de la cuenta de resultados del área, destacan a cierre de diciembre de 2023:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 63,6%, resultado de la mejora del diferencial de la clientela. Destaca la evolución en Europa y, en menor medida, de la sucursal de Nueva York.
- Las comisiones netas se incrementaron (+1,3%), destacando las comisiones de los negocios del Grupo en Estados Unidos.
- El ROF creció un 53,2%, apoyado en los resultados de los negocios que el Grupo mantiene en Estados Unidos, donde destaca la sucursal de Nueva York y, en menor medida, por los resultados de Europa y Asia.
- Incremento de los gastos de explotación del 17,0% con crecimiento principalmente en Europa y en la sucursal de Nueva York.
- La línea de deterioro de activos financieros cerró diciembre de 2023 con una dotación de 28 millones de euros, con origen principalmente en Europa.
- El conjunto de provisiones o reversión de provisiones y otros resultados presentó a cierre de diciembre de 2023 un saldo de -1 millón de euros, que contrasta con el saldo por 14 millones de euros alcanzado 12 meses antes con origen en las liberaciones por riesgos y compromisos contingentes en la sucursal de Nueva York.

En el cuarto trimestre de 2023 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de Resto de Negocios del Grupo generó un resultado atribuido de 72 millones de euros (-31,9% con respecto al trimestre precedente), principalmente debido al crecimiento de los gastos de personal en el último trimestre del año, resultado de la mejora de la retribución variable a los empleados, en línea con el desempeño del área en 2023.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	2023	Δ %	2022
Margen de intereses	(386)	253,3	(109)
Comisiones netas	(44)	40,2	(31)
Resultados de operaciones financieras	(686)	133,6	(294)
Otros ingresos y cargas de explotación	87	(17,1)	105
Margen bruto	(1.029)	212,7	(329)
Gastos de explotación	(849)	(0,4)	(852)
<i>Gastos de personal</i>	(670)	7,9	(621)
<i>Otros gastos de administración</i>	31	n.s.	(26)
<i>Amortización</i>	(210)	2,1	(206)
Margen neto	(1.878)	59,0	(1.181)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	1	n.s.	(2)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(21)	n.s.	8
Resultado antes de impuestos	(1.898)	61,6	(1.175)
Impuesto sobre beneficios	288	4,1	277
Resultado del ejercicio	(1.610)	79,3	(898)
Minoritarios	3	n.s.	(25)
Resultado atribuido	(1.607)	74,2	(922)
Balances	31-12-23	Δ %	31-12-22
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	684	(20,1)	856
Activos financieros a valor razonable	2.512	5,1	2.390
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	—	(100,0)	—
Activos financieros a coste amortizado	3.622	11,0	3.262
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	230	(17,2)	278
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.727	(7,3)	1.863
Otros activos	14.530	1,3	14.349
Total activo/pasivo	23.074	1,6	22.719
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	125	15,6	108
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	765	12,2	682
Depósitos de la clientela	181	(2,8)	187
Valores representativos de deuda emitidos	380	n.s.	(863)
Posiciones inter-áreas pasivo	5.835	(26,7)	7.963
Otros pasivos	3.554	(11,4)	4.011
Dotación de capital regulatorio	(43.033)	7,9	(39.887)
Patrimonio neto	55.265	9,4	50.517

Nota general: los saldos del 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

Resultados

El Centro Corporativo registró entre enero y diciembre del año 2023 un resultado atribuido de -1.607 millones de euros, frente a los -922 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente por una contribución negativa en la línea de ROF de las coberturas de tipo de cambio como consecuencia de una evolución mejor de la esperada de las divisas, en especial, del peso mexicano durante el primer semestre del ejercicio.

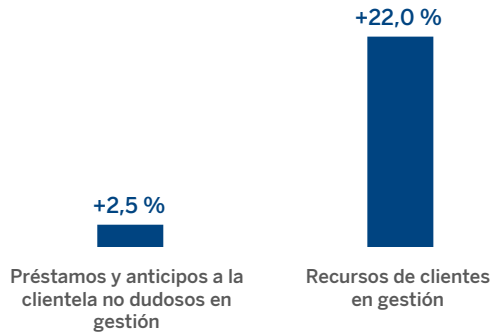
Por su parte, la evolución trimestral de este agregado, compara favorablemente con respecto a la pérdida alcanzada en el trimestre precedente debido en parte al impacto en el ROF de la evolución de las coberturas de tipo de cambio, destacando las del peso mexicano.

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

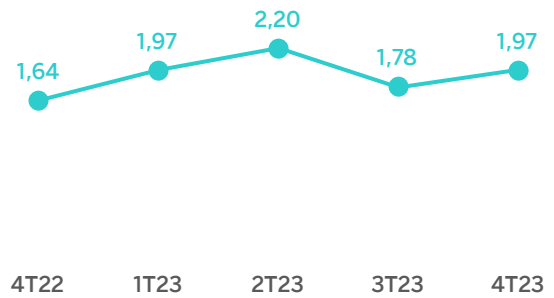
- Crecimiento de la actividad crediticia
- Excelente desempeño del ROF y favorable evolución de los ingresos recurrentes
- Mejora de la eficiencia
- Crecimiento interanual del resultado atribuido

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-22)

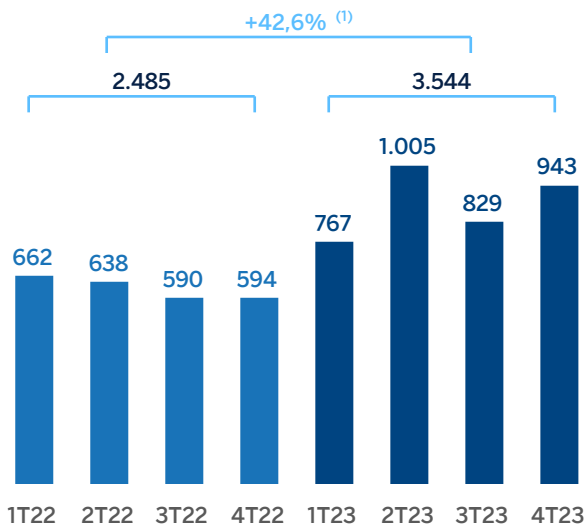


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN BRUTO SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

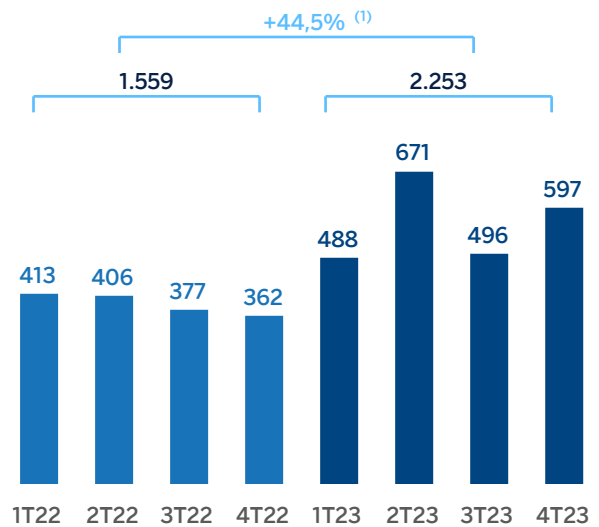


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +25,5%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +32,2%.

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

Cuentas de resultados	2023 ⁽¹⁾	Δ %	Δ % ⁽²⁾	2022
Margen de intereses	2.102	7,7	19,5	1.952
Comisiones netas	1.007	10,2	16,8	914
Resultados de operaciones financieras	1.759	56,0	78,2	1.128
Otros ingresos y cargas de explotación	(64)	50,0	68,1	(43)
Margen bruto	4.804	21,6	34,6	3.950
Gastos de explotación	(1.260)	11,9	16,1	(1.125)
<i>Gastos de personal</i>	(622)	15,3	17,9	(540)
<i>Otros gastos de administración</i>	(531)	10,3	17,6	(481)
<i>Amortización</i>	(107)	2,2	1,1	(105)
Margen neto	3.544	25,5	42,6	2.825
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(11)	(89,8)	(82,7)	(104)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	—	n.s.	n.s.	(12)
Resultado antes de impuestos	3.534	30,4	46,6	2.709
Impuesto sobre beneficios	(1.006)	31,6	47,8	(764)
Resultado del ejercicio	2.528	30,0	46,1	1.945
Minoritarios	(275)	14,2	60,5	(241)
Resultado atribuido	2.253	32,2	44,5	1.704

Balances	31-12-23	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-22
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.036	(8,8)	(10,1)	5.524
Activos financieros a valor razonable	159.379	35,1	33,4	117.958
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	84.126	85,5	85,8	45.360
Activos financieros a coste amortizado	97.325	8,8	10,8	89.440
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	78.376	1,5	3,7	77.208
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	141	171,6	170,6	52
Otros activos	10.645	n.s.	n.s.	862
Total activo/pasivo	272.526	27,4	27,6	213.836
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	131.118	32,7	31,5	98.790
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	28.161	34,2	33,7	20.987
Depósitos de la clientela	59.094	22,7	25,5	48.180
Valores representativos de deuda emitidos	6.076	14,8	13,5	5.292
Posiciones inter-áreas pasivo	29.657	15,8	16,9	25.609
Otros pasivos	7.367	78,6	60,3	4.124
Dotación de capital regulatorio	11.054	1,8	6,3	10.855

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-23	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-22
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	77.532	0,3	2,5	77.291
Riesgos dudosos	905	20,1	70,7	753
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	53.545	13,3	16,0	47.270
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	4.189	139,4	262,6	1.750
Ratio de eficiencia (%)	26,2			28,5

⁽¹⁾ Para la conversión de la cuenta de resultados en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 31 de diciembre de 2023.

⁽²⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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. Para la conversión de estas cifras en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 31 de diciembre de 2023. 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.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en 2023 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó por encima del cierre de diciembre de 2022 (+2,5%). Destaca Global Transaction Banking, especialmente en la segunda parte del año; y por áreas geográficas, mención especial al desempeño de Estados Unidos y Europa (excluyendo España), ambos en Investment Banking & Finance.
- Los recursos de clientes continuaron su senda ascendente y crecieron un 22,0% en 2023, manteniendo la tendencia positiva en la gestión de precios.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el cuarto trimestre de 2023 ha sido:

- Repunte en la evolución de saldos de inversión crediticia, que se situaron por encima del cierre de septiembre (+1,3%), destacando nuevamente la favorable evolución en Estados Unidos y Europa (excluyendo España), ésta última, gracias al buen desempeño de fin de trimestre.
- Los recursos de clientes se incrementaron un 11,3%, principalmente en México y en Europa (excluyendo España).

Resultados

CIB generó un resultado atribuido de 2.253 millones de euros entre enero y diciembre de 2023. Estos resultados, que no recogen la aplicación de contabilidad por hiperinflación, suponen un 44,5% más en la comparativa interanual y reflejan la aportación de la diversificación de productos y áreas geográficas, así como el avance de los negocios mayoristas del Grupo en su estrategia, apalancada en la globalidad y sostenibilidad, con el propósito de ser relevantes para sus clientes.

La aportación por áreas de negocio, excluyendo el Centro Corporativo, sobre el resultado atribuido acumulado de CIB a cierre de diciembre de 2023 fue la siguiente: 15% España, 29% México, 29% Turquía, 13% América del Sur y 15% Resto de Negocios.

Todas las divisiones han conseguido buenos resultados destacando especialmente el desempeño de Global Transaction Banking (GTB) en todas las áreas geográficas, la aportación de Global Markets y Project Finance en Investment Banking & Finance (IB&F).

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- El margen de intereses se situó un 19,5% por encima del mismo periodo del año anterior. Destaca GTB, que evolucionó favorablemente, especialmente en España y la región de América.
- Las comisiones netas registraron un crecimiento del 16,8%, con una evolución positiva en todos los negocios y especialmente en Estados Unidos y México.
- Excelente desempeño del ROF (+78,2%), principalmente gracias a la unidad de Global Markets, por los ingresos generados por la operativa en divisa en mercados emergentes. En cuanto a las áreas geográficas, todas presentaron crecimiento, salvo España que tuvo una ligera caída.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 16,1%, con mayores gastos de personal, en parte por las medidas llevadas a cabo por el Grupo para compensar la pérdida de poder adquisitivo de la plantilla y los procesos de revisión salarial, así como por el incremento del número de empleados del área. Por su parte, los gastos generales continúan afectados por la inflación y mayores gastos tecnológicos. A pesar de lo anterior, el ratio de eficiencia se situó en 26,2%, lo que supone una mejora con respecto al año anterior.
- Las dotaciones por deterioro de activos financieros se situaron por debajo del año anterior, en parte debido a las liberaciones en México.

En el cuarto trimestre de 2023 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de los negocios mayoristas del Grupo generó un resultado atribuido de 597 millones de euros o lo que es lo mismo, un 20,4% con respecto al trimestre precedente. El cuarto trimestre resultó récord en ingresos, destacando los excelentes resultados en Global Markets en mercados emergentes y GTB en todas las áreas geográficas, unido a la liberación de provisiones por deterioro de activos financieros realizadas en el trimestre.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

BBVA presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE). Adicionalmente, el Grupo considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante, MAR) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. Dichas medidas se consideran información complementaria y no sustituyen la información financiera elaborada conforme a las NIIF-UE. Estas MAR se utilizan, además, en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación de la Entidad. El Grupo considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera. Dichas MAR son comúnmente utilizadas en el sector financiero como indicadores de seguimiento de los activos, pasivos y de la situación económico-financiera de las entidades.

Las MAR del Grupo BBVA, que se muestran a continuación, se presentan de acuerdo con la directriz de la Autoridad Europea del Mercado de Valores (ESMA, por sus siglas en inglés) publicada el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). La directriz mencionada anteriormente tiene como finalidad promover la utilidad y transparencia de las MAR incluidas en los folletos o en la información regulada para la protección de los inversores en la Unión Europea. Siguiendo las indicaciones de la mencionada directriz, estas MAR:

- Incluyen sus definiciones de forma clara y legible.
- Indican las conciliaciones con la partida, el subtotal o total más directamente conciliable presentado en los estados financieros del periodo correspondiente, identificando y explicando por separado las partidas materiales de la conciliación.
- Son medidas estándar de uso generalizado en la industria financiera, por lo que de esta manera se facilita la comparabilidad y el análisis de la rentabilidad entre emisores.
- No poseen mayor preponderancia que las medidas directamente derivadas de los estados financieros.
- Se presentan comparándolas con periodos anteriores.
- Muestran consistencia a lo largo del tiempo.

Tipos de cambio constantes

Al comparar dos fechas o periodos en este informe de gestión, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Al hacer esto, con respecto a los importes de la cuenta de resultados, se utilizan los tipos de cambio promedio para cada divisa¹² de las áreas geográficas donde el Grupo opera del periodo más reciente para ambos periodos y, con respecto a los importes del balance y la actividad, se utilizan los tipos de cambio de cierre del periodo más reciente.

Conciliación de los Estados Financieros del Grupo BBVA

A continuación se presenta la conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias de los Estados Financieros Consolidados y la cuenta de resultados consolidada de gestión para los ejercicios 2022 y 2021. Para el año 2023 no se presenta conciliación por no existir diferencias entre los Estados Financieros Consolidados y la cuenta de resultados consolidada de gestión.

En 2022, la principal diferencia entre ambas cuentas se encuentra en el tratamiento del impacto por la compra a Merlin del 100% de las acciones de Tree, titular a su vez de 662 oficinas en España. A efectos de gestión, dicho impacto se encuentra recogido en una única línea, neta de impuestos, de la cuenta de resultados denominada "Resultado de operaciones interrumpidas y Otros", frente al tratamiento en los Estados Financieros consolidados, que registran el impacto bruto y su efecto fiscal en los epígrafes correspondientes que les resultan aplicables.

En 2021, la principal diferencia entre ambas cuentas se encuentra en el tratamiento de los costes asociados al proceso de reestructuración llevado a cabo por el Grupo en 2021 que, a efectos de gestión, se encuentran recogidos en una única línea, neta de impuestos, de la cuenta de resultados denominada "Resultado de operaciones interrumpidas y Otros", frente al tratamiento en los Estados Financieros consolidados, que registran los impactos brutos y su efecto fiscal en los epígrafes correspondientes que les resultan aplicables.

Además, en el ejercicio 2021 existe una diferencia de posicionamiento de los resultados generados en dicho ejercicio por BBVA USA y el resto de sociedades vendidas a PNC el 1 de junio de 2021. En los Estados Financieros consolidados, dichos resultados se encuentran recogidos en la línea "Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas" y se tienen en cuenta tanto para el cálculo del "Resultado del ejercicio" como para el resultado "Atribuible a los propietarios de la dominante" mientras que, a efectos de gestión, no se incluyen en el "Resultado del ejercicio", al estar recogidos por debajo del mismo en la línea "Resultado de operaciones interrumpidas y otros", junto a los costes netos de reestructuración mencionado anteriormente, tal y como se puede observar en la tabla de conciliación correspondiente al ejercicio 2021.

¹² A excepción de aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se utilizará el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

CONCILIACIÓN DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS DEL GRUPO BBVA (MILLONES DE EUROS)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	AJUSTES	CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DE GESTIÓN
2022		2022
MARGEN DE INTERESES	19.124	19.124 Margen de intereses
Ingresos por dividendos	123	(1)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	21	(1)
Ingresos por comisiones	8.260	8.260 Ingresos por comisiones
Gastos por comisiones	(2.888)	(2.888) Gastos por comisiones
	5.372	5.372 Comisiones netas
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	64	
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	562	
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	(67)	
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	150	
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(45)	
Diferencias de cambio, netas	1.275	
	1.938	1.938 Resultados de operaciones financieras
Otros ingresos de explotación	528	
Otros gastos de explotación	(3.438)	
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	2.622	
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(1.547)	
	(1.691)	(1.691) Otros ingresos y cargas de explotación
MARGEN BRUTO	24.743	24.743 Margen bruto
Gastos de administración	(9.373)	(10.701) Gastos de explotación ⁽²⁾
Gastos de personal	(5.601)	(5.601) Gastos de personal
Otros gastos de administración	(3.773)	(3.773) Otros gastos de administración
Amortización	(1.328)	(1.328) Amortización
	14.042	14.042 Margen neto
Provisiones o reversión de provisiones	(291)	(291) Provisiones o reversión de provisiones
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(3.379)	(3.379) Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	10.372	10.372
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	42	
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(27)	
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	(11)	
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	—	
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(108)	
	(104)	30 Otros resultados
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	10.268	10.402 Resultado antes de impuestos
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(3.505)	(3.438) Impuesto sobre beneficios
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	6.763	6.965 Resultado del ejercicio
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	—	
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.763	6.965 Resultado del ejercicio
ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	(405)	(405) Minoritarios
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	6.358	6.559 Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes
	(201)	(201) Resultado de operaciones interrumpidas y Otros
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	6.358	6.358 Resultado atribuido

Nota general: los saldos del 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

⁽¹⁾ Se incluyen dentro de Otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de gestión.

⁽²⁾ Incluyen amortizaciones.

CONCILIACIÓN DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS DEL GRUPO BBVA (MILLONES DE EUROS)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	AJUSTES	CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DE GESTIÓN
2021		2021
MARGEN DE INTERESES	14.686	14.686 Margen de intereses
Ingresos por dividendos	176	(1)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1	(1)
Ingresos por comisiones	6.997	6.997 Ingresos por comisiones
Gastos por comisiones	(2.232)	(2.232) Gastos por comisiones
	4.765	4.765 Comisiones netas
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	134	
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	341	
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	432	
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	335	
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(214)	
Diferencias de cambio, netas	883	
	1.910	1.910 Resultados de operaciones financieras
Otros ingresos de explotación	661	
Otros gastos de explotación	(2.041)	
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	2.593	
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(1.685)	
	(295)	(295) Otros ingresos y cargas de explotación
MARGEN BRUTO	21.066	21.066 Margen bruto
Gastos de administración	(8.296)	(9.530) Gastos de explotación ⁽²⁾
Gastos de personal	(5.046)	(5.046) Gastos de personal
Otros gastos de administración	(3.249)	(3.249) Otros gastos de administración
Amortización	(1.234)	(1.234) Amortización
	11.536	11.536 Margen neto
Provisiones o reversión de provisiones	(1.018)	(264) Provisiones o reversión de provisiones
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(3.034)	(3.034) Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	7.484	8.238
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	—	
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(221)	
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	24	
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	—	
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(40)	
	(237)	2 Otros resultados
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	7.247	8.240 Resultado antes de impuestos
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1.909)	(298) Impuesto sobre beneficios
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.338	6.034 Resultado del ejercicio
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	280	(280)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.618	6.034 Resultado del ejercicio
ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	(965)	(965) Minoritarios
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	4.653	5.069 Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes
	(416)	(416) Resultado de operaciones interrumpidas y Otros
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	4.653	4.653 Resultado atribuido

⁽¹⁾ Se incluyen dentro de Otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de gestión.

⁽²⁾ Incluyen amortizaciones.

Resultado del ejercicio

Explicación de la fórmula: el resultado del ejercicio se define como el resultado del ejercicio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo, compuesto por el resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas y el resultado después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común, no solo en el sector bancario, a efectos de establecer comparativas homogéneas.

Resultado del ejercicio		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
(Millones de euros) +	Resultado después de impuestos de actividades continuadas	8.416	6.763	5.338
(Millones de euros) +	Resultado después de impuestos procedente de actividades interrumpidas ⁽¹⁾	—	—	280
= Resultado del ejercicio		8.416	6.763	5.618

⁽¹⁾ Enero-Diciembre 2021 incluye únicamente los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades en Estados Unidos incluidas en el acuerdo hasta su venta a PNC el 1 de junio de 2021.

Resultado del ejercicio ajustado (excluyendo impactos no recurrentes)

Explicación de la fórmula: el resultado del ejercicio ajustado se define como el resultado del ejercicio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo menos aquellos impactos de carácter no recurrente que, a efectos de gestión, se determinen en cada momento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común, no solo en el sector bancario, a efectos de establecer comparativas homogéneas.

Resultado del ejercicio ajustado		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
(Millones de euros) +	Resultado después de impuestos de actividades continuadas	8.416	6.763	5.338
(Millones de euros) -	Costes netos asociados al proceso de reestructuración	—	—	(696)
(Millones de euros) -	Impacto neto por la compra de oficinas en España	—	(201)	—
= Resultado del ejercicio ajustado		8.416	6.965	6.034

Resultado atribuido

Explicación de la fórmula: El resultado atribuido se define como el resultado atribuido de la cuenta de resultados consolidada del Grupo procedente de las actividades continuadas y el resultado después de impuestos procedente de actividades interrumpidas. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común, no solo en el sector bancario, a efectos de establecer comparativas homogéneas.

Resultado atribuido		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
(Millones de euros) +	Resultado atribuido procedente de actividades continuadas	8.019	6.358	4.373
(Millones de euros) +	Resultado atribuido procedente de actividades interrumpidas ⁽¹⁾	—	—	280
= Resultado atribuido		8.019	6.358	4.653

⁽¹⁾ Enero-Diciembre 2021 incluye únicamente los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades en Estados Unidos incluidas en el acuerdo hasta su venta a PNC el 1 de junio de 2021.

Resultado atribuido ajustado (excluyendo impactos no recurrentes)

Explicación de la fórmula: el resultado atribuido ajustado se define como el resultado atribuido de la cuenta de resultados consolidada del Grupo menos aquellos impactos de carácter no recurrente que, a efectos de gestión, se determinen en cada momento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común, no solo en el sector bancario, a efectos de establecer comparativas homogéneas.

Resultado atribuido ajustado		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
(Millones de euros) +	Resultado atribuido procedente de actividades continuadas	8.019	6.358	4.373
(Millones de euros) -	Costes netos asociados al proceso de reestructuración	—	—	(696)
(Millones de euros) -	Impacto neto por la compra de oficinas en España	—	(201)	—
= Resultado atribuido ajustado		8.019	6.559	5.069

ROE

El ratio ROE (*return on equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Fondos propios medios} + \text{Otro resultado global acumulado medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado atribuido de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Fondos propios medios: son la media móvil ponderada de los fondos propios puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado, corregidos, en su caso, por el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo.

Otro resultado global acumulado medio: es la media móvil ponderada de la partida "Otro resultado global acumulado", que forma parte del patrimonio neto del balance de la entidad y se calcula del mismo modo que ha sido explicado para los fondos propios medios.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios.

ROE		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
Numerador (millones de euros) =	Resultado atribuido	8.019	6.358	4.653
Denominador (millones de euros) +	Fondos propios medios	65.907	61.517	60.030
	Otro resultado global acumulado medio	(16.437)	(16.055)	(15.396)
= ROE		16,2 %	14,0 %	10,4 %

ROE ajustado

El ratio ROE (*return on equity*, por sus siglas en inglés) ajustado mide la rentabilidad obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido ajustado}}{\text{Fondos propios medios} + \text{Otro resultado global acumulado medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado atribuido ajustado definido previamente en estas medidas alternativas de rendimiento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. Las partidas del denominador "Fondos propios medios" y "Otro resultado global acumulado medio" son los mismos y se calculan de igual manera que la explicada para el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios.

ROE ajustado

		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ajustado	8.019	6.559	5.069
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	65.907	61.517	60.030
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.437)	(16.055)	(15.396)
	= ROE ajustado	16,2 %	14,4 %	11,4 %

ROTE

El ratio ROTE (*return on tangible equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado, excluyendo los activos intangibles. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Fondos propios medios} + \text{Otro resultado global acumulado medio} - \text{Activos intangibles medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado atribuido" y las partidas del denominador "Fondos propios medios" y "Otro resultado global acumulado medio" son los mismos y se calculan de igual manera que la explicada para el ROE.

Activos intangibles medios: son los activos intangibles del balance consolidado del Grupo, que incluyen fondos de comercio y otros activos intangibles. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios sin tener en cuenta los activos intangibles.

ROTE

		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido	8.019	6.358	4.653
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	65.907	61.517	60.030
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.437)	(16.055)	(15.396)
	- Activos intangibles medios	2.254	2.119	2.265
	- Activos intangibles medios de BBVA USA	—	—	897
	= ROTE	17,0 %	14,7 %	11,2 %

ROTE ajustado

El ratio ROTE ajustado (*return on tangible equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado, excluyendo los activos intangibles. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido ajustado}}{\text{Fondos propios medios} + \text{Otro resultado global acumulado medio} - \text{Activos intangibles medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado atribuido ajustado" es el mismo y se calcula de igual manera que la explicada para el ROE ajustado, y las partidas del denominador "Fondos propios medios" y "Otro resultado global acumulado medio" son los mismos y se calculan de igual manera que la explicada para el ROE.

Activos intangibles medios: son los activos intangibles del balance consolidado del Grupo, que incluyen fondo de comercio y otros activos intangibles. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios sin tener en cuenta los activos intangibles.

ROTE ajustado

		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ajustado	8.019	6.559	5.069
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	65.907	61.517	60.030
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.437)	(16.055)	(15.396)
	- Activos intangibles medios	2.254	2.119	2.265
	= ROTE ajustado	17,0 %	15,1 %	12,0 %

ROA

El ratio ROA (*return on assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total activo medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado del ejercicio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Total activo medio: se toma del balance consolidado del Grupo. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los activos.

ROA		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio	8.416	6.763	5.618
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	748.459	701.093	678.563
= ROA		1,12 %	0,96 %	0,83 %

ROA ajustado

El ratio ROA ajustado (*return on assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad obtenida de los activos de una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio ajustado}}{\text{Total activo medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado del ejercicio ajustado definido previamente en estas medidas alternativas de rendimiento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Total activo medio: se toma del balance consolidado del Grupo. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los activos.

ROA ajustado		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio ajustado	8.416	6.965	6.034
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	748.459	701.093	640.142
= ROA ajustado		1,12 %	0,99 %	0,94 %

RORWA

El ratio RORWA (*return on risk-weighted assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos ponderados por riesgo medios. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Activos ponderados por riesgo medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado del ejercicio" es el mismo y se calcula de igual manera que la explicada para el ROA.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: son la media móvil ponderada de los APR puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los APR.

RORWA		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio	8.416	6.763	5.618
Denominador (millones de euros)	APR medios	353.139	327.998	324.819
= RORWA		2,38 %	2,06 %	1,73 %

RORWA ajustado

El ratio RORWA ajustado (*return on risk-weighted assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad obtenida de los activos ponderados por riesgo medios. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio ajustado}}{\text{Activos ponderados por riesgo medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado del ejercicio ajustado" es el mismo y se calcula de igual manera que la explicada para el ROA ajustado.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: son la media móvil ponderada de los APR puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los APR.

RORWA ajustado		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio ajustado	8.416	6.965	6.034
Denominador (millones de euros)	APR medios	353.139	327.998	300.276
= RORWA ajustado		2,38 %	2,12 %	2,01 %

Beneficio por acción

El beneficio por acción se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la NIC 33 "Ganancias por acción".

Beneficio (pérdida) por acción		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	8.019	6.358	4.653
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	345	313	359
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	7.675	6.045	4.293
	+ Número medio de acciones en circulación	5.988	6.424	6.668
Denominador (millones)	- Autocartera (media del periodo)	5	9	12
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo) ⁽¹⁾	28	225	255
= Beneficio (pérdida) por acción (euros)		1,29	0,98	0,67

⁽¹⁾ En 2023 se incluye el promedio de acciones, teniendo en cuenta las dos amortizaciones realizadas correspondientes a los programas anunciados en dicho ejercicio. En 2022 se incluye el promedio de acciones, teniendo en cuenta las dos amortizaciones realizadas correspondientes al programa anunciado en el ejercicio 2021. En 2021 se incluyen 112 millones de acciones adquiridas, dentro del programa de recompra de acciones, y la estimación del número de acciones pendientes de recompra a 31 de diciembre de 2021 del primer tramo.

Adicionalmente, a efectos de gestión, se presenta el beneficio por acción excluyendo los siguientes impactos no recurrentes: (I) los costes netos asociados al proceso de reestructuración registrados en el segundo trimestre de 2021; y (II) el impacto neto de impuestos por la compra de oficinas en España en el segundo trimestre de 2022.

Beneficio (pérdida) por acción ajustado		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	7.675	6.045	4.293
(Millones de euros)	- Actividades interrumpidas	—	—	280
(Millones de euros)	- Costes netos asociados al proceso de reestructuración	—	—	(696)
(Millones de euros)	- Impacto neto por la compra de oficinas en España	—	(201)	—
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido Ex. Remuneración CoCos sin impactos no recurrentes	7.675	6.246	4.709
Denominador (millones)	+ Número de acciones en circulación	5.838	6.030	6.668
	- Autocartera (media del periodo)	5	9	12
	= Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)	1,32	1,04	0,71

Ratio de eficiencia

Mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación incurridos por una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Gastos de explotación}}{\text{Margen bruto}}$$

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Gastos de explotación" como la de "Margen bruto" se toman de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Los gastos de explotación son la suma de los gastos de administración (gastos de personal más otros gastos de administración) más amortización. El margen bruto es la suma del margen de intereses, más las comisiones netas, más el resultado de operaciones financieras, más los ingresos por dividendos, más el resultado de entidades valoradas por el método de la participación, más otros ingresos y gastos de explotación, y más los ingresos de activos y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro. Para un mayor detalle del cálculo de este ratio, consúltese los gráficos del apartado "Resultados", uno de ellos con los cálculos con cifras a tipos de cambio corrientes y otro con los datos a tipos de cambio constantes.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario. Además, se trata de la métrica de una de las seis Prioridades Estratégicas del Grupo.

Ratio de eficiencia		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	12.308	10.701	9.530
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	29.542	24.743	21.066
	= Ratio de eficiencia	41,7 %	43,2 %	45,2 %

Rentabilidad por dividendo

Se trata de la remuneración dada al accionista durante los últimos doce meses naturales entre el precio de cotización de cierre del periodo. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\sum \text{Dividendos por acción de los últimos doce meses}}{\text{Precio de cierre}}$$

Explicación de la fórmula: en la remuneración por acción se tienen en cuenta los importes brutos por acción pagados en los últimos doce meses, tanto en efectivo como a través del sistema de retribución flexible llamado dividendo-opción.

Relevancia de su uso: es un ratio de uso común por parte de analistas, accionistas e inversores para las empresas y entidades que cotizan en bolsa; que compara el dividendo que paga anualmente una empresa entre el precio de cotización de la misma a una fecha determinada.

Rentabilidad por dividendo

		31-12-23	31-12-22	31-12-21
Numerador (euros)	∑ Dividendos	0,47	0,35	0,14
Denominador (euros)	Precio de cierre	8,23	5,63	5,25
= Rentabilidad por dividendo		5,7 %	6,2 %	2,6 %

Valor contable por acción

El valor contable por acción determina el valor de la empresa obtenido "en libros" o contable por cada título en poder del accionista. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Fondos propios + Otro resultado global acumulado}}{\text{Número de acciones en circulación - Autocartera}}$$

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Fondos propios" como de "Otro resultado global acumulado" se toman del balance. Los fondos propios se ajustan para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. En el denominador se tiene en cuenta el número final de acciones en circulación, menos las acciones propias (la llamada autocartera) y menos las acciones correspondientes a los programas de recompra de acciones. Adicionalmente, el denominador se ajusta para recoger el resultado de la ampliación de capital procedente de la ejecución de los dividendos-opción anteriormente descritos. Tanto numerador como denominador tienen en cuenta saldos puntuales.

Relevancia de su uso: conocer el valor en libros de la empresa por cada acción emitida. Es un ratio de uso común no solo en el sector bancario, sino también en otros sectores.

Valor contable por acción

		31-12-23	31-12-22	31-12-21
Numerador	+ Fondos propios	67.955	64.535	60.383
(millones de euros)	+ Otro resultado global acumulado	(16.254)	(17.642)	(16.476)
Denominador	+ Número de acciones en circulación	5.838	6.030	6.668
(millones de acciones)	- Autocartera	4	5	15
	- Programa de recompra de acciones ⁽¹⁾	—	—	255
= Valor contable por acción		8,86	7,78	6,86

⁽¹⁾ El 19 de diciembre de 2023 se realizó la amortización efectiva de 128 millones de acciones correspondiente al programa de recompra de acciones aprobado por el Consejo de Administración de BBVA en julio de 2023, cuya ejecución empezó el 2 de octubre de 2023. A 31-12-21 se incluyen 112 millones de acciones adquiridas desde el inicio del primer tramo del primer programa de recompra de acciones hasta el cierre de periodo y la estimación del número de acciones pendientes de recompra a 31 de diciembre de 2021 de dicho tramo, en ejecución a cierre de dicha fecha.

Valor contable tangible por acción

El valor contable tangible por acción determina el valor de la empresa obtenido "en libros" o contable por cada título en poder del accionista, en caso de liquidación. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Fondos propios + Otro resultado global acumulado - Activos intangibles}}{\text{Número de acciones en circulación - Autocartera}}$$

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Fondos propios" como de "Otro resultado global acumulado" y "Activos intangibles" se toman del balance. Los fondos propios se ajustan para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. En el denominador se tiene en cuenta el número final de acciones en circulación, menos las acciones propias (la llamada autocartera) y menos las acciones correspondientes a los programas de recompra de acciones. Adicionalmente, el denominador se ajusta para recoger el resultado de la ampliación de capital procedente de la ejecución de los dividendos-opción anteriormente descritos. Tanto numerador como denominador tienen en cuenta saldos puntuales.

Relevancia de su uso: conocer el valor en libros de la empresa, una vez descontados los activos de carácter intangible, por cada acción emitida. Es un ratio de uso común no solo en el sector bancario, sino también en otros sectores.

Valor contable tangible por acción

		31-12-23	31-12-22	31-12-21
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	67.955	64.535	60.383
	+ Otro resultado global acumulado	(16.254)	(17.642)	(16.476)
	- Activos intangibles	2.363	2.156	2.197
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.838	6.030	6.668
	- Autocartera	4	5	15
	- Programa de recompra de acciones ⁽¹⁾	—	—	255
= Valor contable tangible por acción		8,46	7,43	6,52

⁽¹⁾ El 19 de diciembre de 2023 se realizó la amortización efectiva de 128 millones de acciones correspondiente al programa de recompra de acciones aprobado por el Consejo de Administración de BBVA en julio de 2023, cuya ejecución empezó el 2 de octubre de 2023. A 31-12-21 se incluyen 112 millones de acciones adquiridas desde el inicio del primer tramo del primer programa de recompra de acciones hasta el cierre de periodo y la estimación del número de acciones pendientes de recompra a 31 de diciembre de 2021 de dicho tramo, en ejecución a cierre de dicha fecha.

Tasa de mora

Relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Saldo dudoso}}{\text{Riesgo crediticio}}$$

Explicación de la fórmula: el saldo dudoso y el riesgo crediticio son brutos, es decir, no están ajustados por las provisiones asociadas.

El saldo dudoso se calcula como la suma de “préstamos y anticipos a coste amortizado” más el “riesgo contingente” en *stage 3*¹³ con las siguientes contrapartidas:

- otras entidades financieras
- administraciones públicas
- sociedades no financieras
- hogares

El riesgo crediticio se calcula como la suma de “préstamos y anticipos a coste amortizado” más el “riesgo contingente” en *stage 1 + stage 2 + stage 3* de las contrapartidas anteriores.

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

Relevancia de su uso: esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir el estado y la evolución de la calidad del riesgo de crédito y, en concreto, la relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.

Tasa de mora

		31-12-23	31-12-22	31-12-21
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	15.305	14.463	15.443
	Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	448.840	423.669
= Tasa de mora		3,4 %	3,4 %	4,1 %

Nota general: los saldos del riesgo crediticio para los periodos de 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

Tasa de cobertura

Refleja el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Fondo de cobertura}}{\text{Saldo dudoso}}$$

Explicación de la fórmula: calculada como: “fondo de cobertura” del *stage 1 + stage 2 + stage 3*, dividido entre dudosos siendo los dudosos, el “riesgo crediticio” del *stage 3*.

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

¹³ La NIIF 9 clasifica los instrumentos financieros en tres categorías, que dependen de la evolución de su riesgo de crédito desde el momento del reconocimiento inicial. La primera categoría recoge las operaciones cuando se reconocen inicialmente (*stage 1*), la segunda comprende las operaciones para las que se ha identificado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (*stage 2*) y, la tercera, las operaciones deterioradas (*stage 3*).

Relevancia de su uso: esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito, reflejando el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor.

Tasa de cobertura		31-12-23	31-12-22	31-12-21
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	11.762	11.764	11.536
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	15.305	14.463	15.443
= Tasa de cobertura		77 %	81 %	75 %

Coste de riesgo

Indicador utilizado para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual, en términos de pérdidas por deterioro (saneamientos crediticios), de cada unidad de crédito a la clientela bruto. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Saneamientos crediticios}}{\text{Crédito a la clientela bruto medio}}$$

Explicación de la fórmula: el crédito a la clientela bruto es el relativo a los "préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado" con las siguientes contrapartidas:

- otras entidades financieras
- administraciones públicas
- sociedades no financieras
- hogares, se excluyen los bancos centrales y las entidades de crédito.

Para el cálculo del "crédito a la clientela bruto medio" se realiza el promedio de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado más el mes anterior. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. Al hacer esto, para el cálculo de los "saneamientos crediticios anualizados", se acumulan los saneamientos de cada mes del periodo analizado y se anualizan (en base al número de días transcurridos).

Los saneamientos son los relativos a los préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado descrito arriba.

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

Relevancia de su uso: esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste en el año.

Coste de riesgo		Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Dic.2021
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios	4.345	3.252	3.026
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	378.402	356.064	325.013
= Coste de riesgo		1,15 %	0,91 %	0,93 %

Nota general: los saldos del crédito a la clientela bruto medio para los periodos del 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF 17 - Contratos de seguro.

Aviso legal

La finalidad de este documento es exclusivamente informativa y no pretende prestar un asesoramiento financiero y por lo tanto, no debe ser interpretado como, una oferta de venta, intercambio o adquisición, o una invitación de ofertas para adquirir valores de cualquiera de las compañías mencionadas en él, ni para contratar ningún producto financiero. Cualquier decisión de compra o inversión en valores o contratación de cualquier producto financiero debe ser efectuada única y exclusivamente sobre la base de la información puesta a disposición a tales efectos por la compañía en relación con cada cuestión específica. La información contenida en este documento está sujeta y debe interpretarse de forma conjunta al resto de información pública disponible del emisor.

Este documento contiene declaraciones anticipadas que constituyen o pueden constituir "proyecciones futuras" (en el sentido de las disposiciones de "puerto seguro" del United States Private Securities Litigation Reform Act de 1995) con respecto a intenciones, objetivos, expectativas o estimaciones en la fecha del mismo, incluyendo las referidas a objetivos futuros tanto de naturaleza financiera como extrafinanciera (tales como objetivos de desempeño en materia ambiental, social o de gobernanza ("ESG, por sus siglas en inglés"))).

Las declaraciones anticipadas se caracterizan por no referirse a hechos pasados o actuales y pueden incluir palabras como "creer", "esperar", "estimar", "proyectar", "anticipar", "deber", "pretender", "probabilidad", "riesgo", "VaR", "propósito", "compromiso", "meta", "objetivo" y expresiones similares o variaciones de esas expresiones. Incluyen, por ejemplo, declaraciones relativas a las tasas de crecimiento futuro o a la consecución de objetivos futuros, incluyendo los relativos al desempeño en materia ESG.

La información contenida en este documento refleja nuestras actuales estimaciones y metas, que a su vez se fundamentan en numerosas asunciones, juicios y proyecciones, incluyendo consideraciones de índole no financiera tales como aquellas relacionadas con la sostenibilidad, las cuales podrían diferir y no ser comparables con las utilizadas por otras compañías. Las declaraciones anticipadas no son garantías de resultados futuros, pudiendo los resultados reales diferir materialmente de los previstos en las declaraciones anticipadas como resultado de determinados riesgos, incertidumbres y otros factores. Éstos incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio, inflación y tipos de interés; (2) factores regulatorios y de supervisión, directrices políticas y gubernamentales, factores sociales y demográficos; (3) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos, tales como cambios en la tasa de mora, así como cambios de comportamiento del consumo, ahorro e inversión, y cambios en nuestras calificaciones crediticias; (4) presión de la competencia y las acciones que tomemos para hacerle frente; (5) desempeño de nuestros sistemas informáticos, operativos y de control y nuestra capacidad de adaptación ante cambios tecnológicos; (6) el impacto del cambio climático u otras catástrofes naturales o causadas por el hombre, tales como los conflictos bélicos; y (7) nuestra capacidad para satisfacer las expectativas u obligaciones (de negocio, gestión, gobernanza, suministro de información u otra índole) que puedan existir en materia ESG y su respectivo coste. En el caso particular de determinados objetivos relativos a nuestro desempeño en materia ESG, como por ejemplo nuestros objetivos de descarbonización o alineamiento de nuestras carteras, la consecución y progresivo avance de dichos objetivos dependerá en gran medida de la actuación de terceros, tales como clientes, gobiernos y otros grupos de interés, y, por tanto, pueden verse afectados de manera material por dicha actuación, o por falta de ella, así como por otros factores exógenos que no dependen de BBVA (incluyendo, a título no limitativo, nuevos desarrollos tecnológicos, normativos, conflictos bélicos, la propia evolución de las crisis climáticas y energéticas, etc.). Por tanto, dichos objetivos pueden ser objeto de revisiones futuras.

Los factores señalados en los párrafos anteriores podrían causar que los resultados finales alcanzados difieran sustancialmente de aquellos pretendidos en las proyecciones, intenciones, objetivos, metas u otras declaraciones anticipadas recogidas en este documento o en otros documentos o declaraciones pasados o futuros. Así pues, entre otros, los objetivos de desempeño en materia ESG pueden diferir sustancialmente de las afirmaciones contenidas en las declaraciones anticipadas.

Se advierte a los destinatarios de este documento que no deben depositar una confianza indebida en dichas declaraciones anticipadas.

Los rendimientos históricos o las tasas de crecimiento anteriores no son indicativos de la evolución, los resultados futuros o comportamiento y precio de la acción (incluido el beneficio por acción). Nada de lo reflejado en este documento debe interpretarse como una previsión de resultados o beneficios futuros.

BBVA no pretende, ni asume ninguna obligación de actualizar o revisar el contenido de éste o cualquier otro documento si se produjeran cambios en la información contenida en dicho documento, incluidas cualesquiera declaraciones anticipadas, a raíz de acontecimientos o circunstancias posteriores a la fecha de dicho documento o por otra causa, salvo que así lo requiera la ley aplicable.