



Creando Oportunidades

Estados Financieros Intermedios
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio
Consolidado correspondientes al
periodo de 3 meses comprendido
entre el 1 de enero y el 31 de marzo
de 2019



Banco Bilbao Vizcaya
Argentaria, S.A. y
Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados
31 de marzo de 2019

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
Primer trimestre de 2019

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
por encargo de su Consejo de Administración

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el "Banco") y de las sociedades dependientes que componen, junto con el Banco, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el "Grupo"), que comprenden el balance resumido consolidado al 31 de marzo de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado resumido consolidado de flujos de efectivo y las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntas, correspondientes al periodo de tres meses terminado en dicha fecha. Los Administradores del Banco son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.



Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión intermedio consolidado concuerda con los estados financieros intermedios del período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sociedades dependientes.



Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración del Banco en relación con la publicación del informe financiero trimestral preparado de manera voluntaria en el marco del artículo 120 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, desarrollado por el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.

Luis Martín Riaño

30 de abril de 2019

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/01913

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Balances resumidos consolidados	3
Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas	4
Estados consolidados de ingresos y gastos reconocidos	5
Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto.....	6
Estados resumidos consolidados de flujos de efectivo	8

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS ADJUNTOS

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y otra información.....	9
2. Criterios de consolidación, principios, políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF	11
3. Grupo BBVA.....	13
4. Sistema de retribución a los accionistas	14
5. Información por segmentos de negocio.....	14
6. Gestión del riesgo	15
7. Valor razonable.....	17
8. Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista.....	17
9. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar	18
10. Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados.....	18
11. Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados.....	18
12. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global.....	19
13. Activos financieros a coste amortizado.....	19
14. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	19
15. Activo tangible	20
16. Activo intangible	21
17. Activos y pasivos por impuestos.....	21
18. Otros activos y pasivos	21
19. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	22
20. Pasivos financieros a coste amortizado	22
21. Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	25
22. Provisiones.....	25

23.	Pensiones y otros compromisos post-empleo	25
24.	Capital	26
25.	Ganancias acumuladas, reservas de revalorización y otras reservas	26
26.	Otro resultado global acumulado.....	26
27.	Intereses minoritarios (participaciones no dominantes).....	27
28.	Garantías y compromisos contingentes concedidos.....	27
29.	Recursos de clientes fuera de balance	27
30.	Margen de intereses.....	28
31.	Ingresos por dividendos.....	28
32.	Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación	28
33.	Ingresos y gastos por comisiones.....	29
34.	Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros y diferencias de cambio.....	30
35.	Otros ingresos y otros gastos de explotación.....	31
36.	Ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.....	31
37.	Gastos de administración	31
38.	Amortización	32
39.	Provisiones o (reversión) de provisiones	32
40.	Deterioro del valor o (reversión) del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas y ganancias por modificación.....	33
41.	Deterioro del valor o (reversión) del deterioro del valor de activos no financieros.....	33
42.	Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	33
43.	Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	34
44.	Hechos posteriores	34
Anexo I - Balance y cuenta de pérdidas y ganancias resumidos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.		35

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

Balances resumidos consolidados a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

Balances resumidos consolidados (Millones de euros)

ACTIVO	Notas	Marzo 2019	Diciembre 2018 (*)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8	50.059	58.196
Activos financieros mantenidos para negociar	9	92.366	90.117
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10	5.535	5.135
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	11	1.311	1.313
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	12	60.204	56.337
Activos financieros a coste amortizado	13	433.008	419.660
Derivados - contabilidad de coberturas		3.128	2.892
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés		13	(21)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	14	1.587	1.578
Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro		383	366
Activos tangibles	15	10.408	7.229
Activos intangibles	16	8.383	8.314
Activos por impuestos	17	17.695	18.100
Otros activos	18	5.153	5.472
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	19	1.967	2.001
TOTAL ACTIVO		691.200	676.689
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	Marzo 2019	Diciembre 2018 (*)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	9	80.818	80.774
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	11	7.846	6.993
Pasivos financieros a coste amortizado	20	520.464	509.185
Derivados - contabilidad de cobertura		3.171	2.680
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés		-	-
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	21	10.577	9.834
Provisiones	22	6.497	6.772
Pasivos por impuestos	17	3.661	3.276
Otros pasivos	18	4.618	4.301
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
TOTAL PASIVO		637.653	623.814
FONDOS PROPIOS		54.485	54.326
Capital	24	3.267	3.267
Prima de emisión		23.992	23.992
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital		-	-
Otros elementos de patrimonio neto		57	50
Ganancias acumuladas	25	26.345	23.018
Reservas de revalorización	25	8	3
Otras reservas	25	(94)	(58)
Menos: Acciones propias		(178)	(296)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		1.164	5.324
Menos: Dividendos a cuenta		(77)	(975)
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	26	(6.656)	(7.215)
INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	27	5.718	5.764
TOTAL PATRIMONIO NETO		53.547	52.874
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		691.200	676.689
PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE	Nota	Marzo 2019	Diciembre 2018 (*)
Compromisos de préstamo concedidos	28	118.570	118.959
Garantías financieras concedidas	28	16.149	16.454
Compromisos contingentes concedidos	28	36.832	35.098

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 44 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del balance resumido consolidado a 31 de marzo de 2019.

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019 y 2018

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas (Millones de euros)

	Notas	Marzo 2019	Marzo 2018 (*)
Ingresos por intereses y otros ingresos similares	30.1	7.766	7.199
Gastos por intereses	30.2	(3.346)	(2.911)
MARGEN DE INTERESES		4.420	4.287
Ingresos por dividendos	31	10	12
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	32	(4)	8
Ingresos por comisiones	33	1.780	1.771
Gastos por comisiones	33	(566)	(535)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	34	46	78
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	34	117	464
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	34	103	(3)
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	34	50	41
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	34	33	17
Diferencias de cambio (neto)	34	78	(186)
Otros ingresos de explotación	35	204	372
Otros gastos de explotación	35	(476)	(553)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	36	839	832
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	36	(566)	(578)
MARGEN BRUTO		6.069	6.026
Gastos de administración	37	(2.530)	(2.671)
Amortización	38	(392)	(304)
Provisiones o reversión de provisiones	39	(144)	(99)
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	40	(1.023)	(823)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		1.980	2.131
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	41	(32)	8
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	42	2	10
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados		-	-
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	43	7	24
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.957	2.170
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas		(559)	(617)
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.398	1.553
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas		-	-
RESULTADO DEL PERIODO		1.398	1.553
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	27	234	262
Atribuible a los propietarios de la dominante		1.164	1.290

Beneficio por acción (Euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018 (*)
BENEFICIO POR ACCIÓN	0,16	0,18
Beneficio básico por acción en operaciones continuadas	0,16	0,18
Beneficio diluido por acción en operaciones continuadas	0,16	0,18
Beneficio básico por acción en operaciones interrumpidas	-	-
Beneficio diluido por acción en operaciones interrumpidas	-	-

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 44 y el Anexo I adjunto forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019.

Estados consolidados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019 y 2018

Estados consolidados de ingresos y gastos reconocidos (Millones de euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	1.398	1.626
OTRO RESULTADO GLOBAL	405	(833)
ELEMENTOS QUE NO SE RECLASIFICARÁN EN RESULTADOS	(1)	(39)
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(29)	(37)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Cambios en el valor razonable de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, neto	64	2
Ganancias o (-) pérdidas de contabilidad de coberturas de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global, neto	-	-
Cambios en el valor razonable de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	(55)	14
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	19	(18)
ELEMENTOS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE EN RESULTADOS	406	(793)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]	(211)	(130)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(211)	(181)
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	52
Conversión de divisas	349	(836)
Ganancias o (-) pérdidas por cambio divisas contabilizadas en el patrimonio neto	349	(743)
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	(93)
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	45	21
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	49	15
Transferido a resultados	(5)	5
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Instrumentos de cobertura [elementos no designados]	-	-
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	304	145
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	317	210
Transferido a resultados	(12)	(66)
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	(1)	40
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(1)	(2)
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	42
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	(86)	(32)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	1.803	793
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	79	(156)
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.724	950

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 44 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019.

Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019

Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto (Millones de Euros)

Marzo 2019	Capital (Nota 24)	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas (Nota 25)	Reservas de revalorización (Nota 25)	Otras reservas (Nota 25)	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante (Nota 5)	(-) Dividendos a cuenta (Nota 4)	Otro resultado global acumulado (Nota 26)	Intereses minoritarios		Total
												Otro resultado global acumulad o (Nota 27)	Otros elementos (Nota 27)	
Saldos a 31 de diciembre de 2018	3.267	23.992	-	50	23.018	3	(57)	(296)	5.324	(975)	(7.215)	(3.236)	9.000	52.874
Resultado global total del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	1.164	-	560	(155)	234	1.803
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	7	3.328	6	(37)	118	(5.324)	898	-	-	(125)	(1.130)
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	(1.060)	-	(3)	-	-	(77)	-	-	(120)	(1.259)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(555)	-	-	-	-	-	(555)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	30	-	-	673	-	-	-	-	-	703
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	4.379	6	(36)	-	(5.324)	975	-	-	-	-
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	8	(21)	-	1	-	-	-	-	-	(6)	(18)
Saldos a 31 de marzo de 2019	3.267	23.992	-	57	26.345	8	(94)	(178)	1.164	(77)	(6.656)	(3.391)	9.108	53.547

Las Notas 1 a 44 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019.

Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018

Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto (Millones de Euros)

	Capital (Nota 24)	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas (Nota 25)	Reservas de revalorización (Nota 25)	Otras reservas (Nota 25)	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante (Nota 5)	(-) Dividendos a cuenta (Nota 4)	Otro resultado global acumulado (Nota 26)	Intereses minoritarios Otro resultado global acumulad o (Nota 27)	Otros elementos (Nota 27)	Total
Marzo 2018 (*)														
Saldos a 31 de diciembre de 2017	3.267	23.992	-	54	25.474	12	(44)	(96)	3.519	(1.043)	(8.792)	(3.378)	10.358	53.323
Efectos de los cambios en políticas contables	-	-	-	-	(2.713)	-	9	-	-	-	1.756	850	(822)	(919)
Saldos a 1 de enero de 2018	3.267	23.992	-	54	22.761	12	(34)	(96)	3.519	(1.043)	(7.036)	(2.528)	9.536	52.404
Resultado global total del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	1.340	-	(312)	(404)	286	910
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	5	333	(1)	(35)	(88)	(3.519)	959	1.153	560	(859)	(1.491)
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	(994)	-	(3)	-	-	(85)	-	-	(306)	(1.387)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(443)	-	-	-	-	-	(443)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	(10)	-	-	355	-	-	-	-	-	345
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	1.412	(1)	(32)	-	(3.519)	1.043	1.096	540	(540)	-
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	6	(76)	-	(1)	-	-	-	57	21	(13)	(6)
Saldos a 31 de marzo de 2018	3.267	23.992	-	59	23.094	11	(69)	(184)	1.340	(85)	(6.195)	(2.372)	8.964	51.823

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 44 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019.

Estados resumidos consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los períodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019 y 2018

Estados resumidos consolidados de flujos de efectivo (Millones de euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	(9.916)	1.239
Resultado del período	1.398	1.626
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	2.156	2.028
Amortización	392	307
Otros ajustes	1.764	1.721
Aumento/Disminución neto de los activos/pasivos de explotación	(13.772)	(2.430)
Activos/pasivos financieros mantenidos para negociar	(2.058)	3.202
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	(333)	51
Activos/pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.059	218
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(3.662)	1.614
Activos/Pasivos a coste amortizado	(9.371)	(5.731)
Otros activos/pasivos de explotación	593	(1.784)
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	302	15
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(160)	(129)
Activos tangibles	(93)	(167)
Activos intangibles	(187)	(217)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	46	10
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	(5)
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	56
Otros cobros/pagos relacionados con actividades de inversión	74	194
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	355	(35)
Dividendos	(109)	(121)
Pasivos subordinados	506	494
Emisión / Amortización de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Adquisición / Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	161	(102)
Otros cobros / pagos relacionados con actividades de financiación	(203)	(306)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)	2.452	(879)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(7.265)	196
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	54.138	45.549
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	46.873	45.745
	Marzo 2019	Marzo 2018
Efectivo	5.268	5.848
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	41.605	39.897
Otros activos financieros	-	-
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	46.873	45.745

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 44 y el Anexo I adjunto forman parte integrante del estado resumido consolidado de flujos de efectivo correspondiente al período de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019.

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2019

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y otra información

1.1. Introducción

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Banco” o “BBVA”) es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y desarrolla su actividad por medio de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Los estatutos sociales y otra información pública pueden consultarse tanto en el domicilio social del Banco (Plaza San Nicolás, 4, Bilbao) como en su página web (www.bbva.com).

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y entidades asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo BBVA (en adelante, el “Grupo” o “Grupo BBVA”). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propios estados financieros individuales, los estados financieros consolidados del Grupo.

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 15 de marzo de 2019.

1.2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante, “estados financieros consolidados”) del Grupo BBVA se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad nº 34 “Información Financiera Intermedia”(“NIC 34”), y han sido presentados al Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 29 de abril de 2019. De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el periodo y no duplicando la información publicada previamente en dichos estados financieros.

Por lo anterior, los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, “NIIF-UE”), por lo que para una adecuada comprensión de la información incluida en los mismos, deben ser leídos junto con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Estas Cuentas Anuales consolidadas, se presentaron de acuerdo con lo establecido por las NIIF-UE de aplicación a 31 de diciembre de 2018, teniendo en consideración la Circular 4/2017 de Banco de España; y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido elaborados aplicando los mismos principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración que los aplicados por el Grupo en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018 (ver Nota 2 de las mismas), tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor el 1 de enero de 2019 (ver Nota 2.1), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de marzo de

2019 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019.

Los estados financieros consolidados y sus notas explicativas han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros consolidados, haya dejado de aplicarse en su elaboración.

Los importes reflejados en los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en millones de euros, salvo en los casos en los que es más conveniente utilizar una unidad de menor cuantía. Por tanto, determinadas partidas que figuran sin saldo en los estados financieros consolidados podrían presentar algún saldo de haberse utilizado unidades menores. Para presentar los importes en millones de euros, los saldos contables han sido objeto de redondeo; por ello, es posible que los importes que aparezcan en ciertas tablas no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros consolidados u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros consolidados.

1.3. Comparación de la información

La información contenida en los estados financieros consolidados adjuntos y en las notas explicativas consolidadas referidas a 31 de diciembre de 2018 y 31 de marzo de 2018 que se encontraba elaborada con las normas en vigor en el ejercicio 2018 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 31 de marzo de 2019.

A partir del 1 de enero de 2019, la NIIF 16 “Arrendamientos” sustituye a la NIC 17 “Arrendamientos” e incluye modificaciones en la contabilidad para el arrendatario (ver Nota 2.1).

La información referida a 31 de marzo de 2018 se ha reexpresado a efectos comparativos teniendo en cuenta el cambio en políticas contables por economías hiperinflacionarias realizado por el Grupo en el ejercicio 2018 de acuerdo con la NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias”.

Durante los tres primeros meses del ejercicio 2019 se ha realizado un cambio en las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2018 (ver Nota 5). La información referida a las áreas de negocio a 31 de diciembre de 2018 y 31 de marzo de 2018 se ha reexpresado a efectos comparativos, tal y como establece la NIIF 8 “Información por segmentos de negocio”.

1.4. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en los estados financieros consolidados del Grupo BBVA es responsabilidad de los Administradores del Banco.

En la elaboración de los estados financieros consolidados, en ocasiones, es preciso realizar estimaciones para determinar el importe por el que deben ser registrados algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (ver Notas 6, 12, 13 y 14).
- Las hipótesis empleadas para cuantificar ciertas provisiones y en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones (ver Notas 22 y 23).
- La vida útil y las pérdidas por deterioro de los activos tangibles e intangibles (ver Notas 15 y 16).
- La valoración de los fondos de comercio y la asignación del precio pagado en combinaciones de negocio (ver Nota 16).
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados (ver Nota 7).

■ La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (ver Nota 17).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de marzo de 2019 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja), lo que se haría, conforme a la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2018, distintas de las indicadas en estos estados financieros consolidados.

1.5. Operaciones con partes vinculadas

En la Nota 53 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018 se detalla la información sobre las principales operaciones con partes vinculadas.

BBVA y otras sociedades del Grupo en su condición de entidades financieras mantenían operaciones con sus partes vinculadas dentro del curso ordinario de sus negocios. Ninguna de estas operaciones es significativa y se realizaron en condiciones normales de mercado.

1.6. Estados financieros individuales

Los estados financieros individuales de la sociedad matriz del Grupo (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) se elaboran aplicando la normativa española en vigor (Circular 4/2017 de Banco de España; y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Banco).

Los estados financieros de BBVA, S.A. a 31 de marzo de 2019 se presentan en el Anexo I adjunto.

2. Criterios de consolidación, principios, políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF

Los principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados para la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 2 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018.

2.1. Cambios introducidos en los tres primeros meses del ejercicio 2019

A partir del 1 de enero de 2019 entraron en vigor las siguientes modificaciones de las NIIF o las interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF"), que han tenido un impacto en los estados financieros consolidados del Grupo BBVA.

NIIF 16 - "Arrendamientos"

El 1 de enero de 2019, la NIIF 16 sustituyó a la NIC 17 "Arrendamientos". La nueva norma introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que éste reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento. La norma prevé dos excepciones que se pueden aplicar en los casos de contratos a corto plazo y aquellos cuyo activo subyacente sea de bajo valor. El arrendatario debe reconocer en el activo un derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo arrendado que se registra en los epígrafes "Activo tangible - Inmovilizado material" y "Activo tangible - Inversiones inmobiliarias" del balance resumido consolidado (ver Nota 15), y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos de arrendamiento que se registran en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros" del balance resumido consolidado (ver Nota 20.5). A efectos de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, debe registrarse la amortización del derecho de uso en el epígrafe de "Amortización – activos tangibles" (ver Nota 38) y el coste financiero asociado al pasivo por arrendamiento en el epígrafe de "Gastos por Intereses – pasivos financieros a coste amortizado" (ver Nota 30.2).

Con respecto a la contabilidad del arrendador, la NIIF 16 mantiene sustancialmente los requisitos contables de la NIC 17. En consecuencia, el arrendador continúa clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros, y contabiliza cada uno de esos dos tipos de contratos de arrendamiento de manera diferente.

En la fecha de transición, el Grupo optó por aplicar el método retrospectivo modificado que consiste en reconocer pasivos por arrendamiento por un importe equivalente al valor actual de los pagos futuros comprometidos a 1 de enero del 2019. Respecto al activo, se optó por registrar activos por derecho de uso por un importe igual a los pasivos por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipado o devengado relacionado con ese arrendamiento reconocido en el balance antes de la fecha de aplicación inicial.

A 1 de enero de 2019, el Grupo ha reconocido activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por un importe de 3.419 y 3.472 millones de euros, respectivamente. El impacto en términos de capital (CET1) del Grupo asciende a -11 puntos básicos.

CINIIF 23 - Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto sobre beneficios

La Interpretación aclara cómo aplicar los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos de impuestos sobre beneficios.

Si la entidad considera que es probable que la autoridad tributaria acepte un tratamiento fiscal incierto, la Interpretación requiere que la entidad determine la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados o las tasas fiscales de forma congruente con el tratamiento fiscal usado o que prevé usar en su declaración del impuesto sobre beneficios.

Si la entidad considera que no es probable que la autoridad tributaria acepte un tratamiento fiscal incierto, la Interpretación requiere que la entidad utilice el importe más probable o el valor esperado (suma de los importes posibles, ponderados por su probabilidad) para determinar ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados o las tasas fiscales. El método utilizado deberá ser el método que la entidad espere que proporcione la mejor predicción de la resolución de la incertidumbre.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2019, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 28 Modificada - Intereses de largo plazo en una asociada o negocio conjunto

Las modificaciones a la NIC 28 aclaran que una entidad está obligada a aplicar la NIIF 9 a los instrumentos financieros que son intereses a largo plazo en una asociada o joint venture que, en esencia, forman parte de la inversión neta en la asociada o joint venture, pero que no se contabilizan por el método de la participación.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2019, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2015-2017

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2015-2017 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 3 – Combinaciones de negocio, NIIF 11 – Acuerdos conjuntos, NIC 12 – Impuesto a las ganancias y NIC 23 – Costos por préstamos.

La entrada en vigor de estas normas el 1 de enero de 2019, no han tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC 19 Modificada - Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan

Se introducen pequeñas modificaciones a la NIC 19 sobre Contabilización de Beneficios a los empleados en planes de prestación definida en las que ocurre una modificación, reducción o liquidación del plan durante el periodo. En estos casos la entidad debe emplear hipótesis actuariales actualizadas para determinar el coste de los servicios del periodo actual y el interés neto, a partir del momento de la modificación, reducción o liquidación de un plan.

La entrada en vigor de esta norma el 1 de enero de 2019, no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

2.2. Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor a 31 de marzo de 2019

A la fecha de elaboración de los presentes estados financieros consolidados se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e Interpretaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento a 31 de marzo de 2019. Aunque, en algunos casos, el International Accounting Standards Board ("IASB") permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo BBVA no ha procedido a su aplicación anticipada.

NIIF 17 - Contratos de seguros

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.

NIC 1 y NIC 8 - Definición de materialidad

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

NIIF 3 - Definición de negocio

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

3. Grupo BBVA

El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento, etc.

En las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018 se detalla la siguiente información:

- En el Anexo I se muestra información relevante sobre las sociedades dependientes.
- En el Anexo II se facilita información relevante sobre participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos valorados por el método de la participación.
- En el Anexo III se indican las principales variaciones en las participaciones.
- En el Anexo IV se muestran las sociedades consolidadas por integración global en las que, en base a la información disponible, existían accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 10% de su capital.

La actividad del Grupo se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y Turquía, además de una presencia activa en Europa y Asia, sin existir variaciones significativas en el Grupo en los tres primeros meses del ejercicio 2019 (ver Nota 5).

Principales operaciones en los tres primeros meses del ejercicio 2019

Durante los tres primeros meses del ejercicio 2019 no se han realizado operaciones significativas.

Principales operaciones en el ejercicio 2018

En la Nota 3 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2018 se detallan los siguientes operaciones:

- Venta de la participación de BBVA, S.A. en BBVA Chile.
- Acuerdo para la creación de una “joint-venture” y transferir el negocio de “Real Estate” en España.

4. Sistema de retribución a los accionistas

El Consejo de Administración de BBVA, en la Junta General de Accionistas del 15 de marzo de 2019, aprobó la distribución en efectivo de una cantidad por dividendo complementario correspondiente a los resultados del ejercicio 2018, por importe de 0,16 euros brutos (0,1296 euros tras las retenciones correspondientes) por cada una de las acciones en circulación, que fue abonado el 10 de abril de 2019.

5. Información por segmentos de negocio

La información por segmentos de negocio se presenta de acuerdo a la NIIF 8 “Información por segmentos de negocio”. La información por segmentos de negocio constituye una herramienta básica para el seguimiento y la gestión de las diferentes actividades del Grupo BBVA. En la elaboración de la información por segmentos de negocio se parte de las unidades de mínimo nivel, que se agregan de acuerdo con la estructura establecida por la Dirección del Grupo para configurar unidades de ámbito superior y, finalmente, los propios segmentos de negocio.

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

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

Por último, el Centro Corporativo ejerce la función de holding del Grupo, por lo que incluye: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de patrimonio realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles.

En el Informe de Gestión Intermedio Consolidado adjunto se presentan las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas, así como las principales magnitudes de los balances resumidos consolidados, por segmentos de negocio.

6. Gestión del riesgo

Los principios y políticas de gestión del riesgo, así como las herramientas y procedimientos, establecidos e implantados en el Grupo a 31 de marzo de 2019 no difieren significativamente de los recogidos en la Nota 7 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018.

A continuación se presenta la distribución, por epígrafes del balance resumido consolidado, del riesgo de crédito del Grupo BBVA, sin considerar sus pérdidas por deterioro, a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, sin deducir las garantías reales ni las mejoras crediticias obtenidas para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago, desglosada según la naturaleza de los instrumentos financieros y de sus contrapartes:

Exposición máxima al riesgo de crédito (Millones de euros)

	Notas	Marzo 2019	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Activos financieros mantenidos para negociar		62.344			
Valores representativos de deuda	9	27.018			
Instrumentos de patrimonio	9	5.844			
Préstamos y anticipos a la clientela	9	29.482			
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10	5.535			
Préstamos y anticipos a la clientela		1.807			
Valores representativos de deuda		220			
Instrumentos de patrimonio		3.508			
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	11	1.311			
Derivados y contabilidad de coberturas		39.674			
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		60.236	60.236	-	-
Valores representativos de deuda	12	57.529	57.529	-	-
Instrumentos de patrimonio	12	2.674	2.674	-	-
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	12	33	33		
Activos a coste amortizado		445.610	397.679	31.320	16.612
Préstamos y anticipos a bancos centrales		4.983	4.983	-	-
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		10.827	10.756	59	12
Préstamos y anticipos a la clientela		393.321	345.654	31.109	16.559
Valores representativos de deuda		36.479	36.287	152	40
Total riesgo por activos financieros		614.709	457.915	31.320	16.612
Total compromisos y garantías concedidas	28	171.551	161.593	8.990	969
Total exposición máxima al riesgo de crédito		786.261			

Exposición máxima al riesgo de crédito (Millones de euros)

	Notas	Diciembre 2018	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Activos financieros mantenidos para negociar		59.581			
Valores representativos de deuda	9	25.577			
Instrumentos de patrimonio	9	5.254			
Préstamos y anticipos a la clientela	9	28.750			
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10	5.135			
Préstamos y anticipos a la clientela		1.803			
Valores representativos de deuda		237			
Instrumentos de patrimonio		3.095			
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	11	1.313			
Derivados y contabilidad de coberturas		38.249			
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		56.332	56.329	3	-
Valores representativos de deuda	12	53.737	53.734	3	-
Instrumentos de patrimonio	12	2.595	2.595	-	-
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	12	33	33	-	-
Activos a coste amortizado		431.927	384.632	30.902	16.394
Préstamos y anticipos a bancos centrales		3.947	3.947	-	-
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		9.175	9.131	34	10
Préstamos y anticipos a la clientela		386.225	339.204	30.673	16.348
Valores representativos de deuda		32.580	32.350	195	35
Total riesgo por activos financieros		592.538	440.960	30.905	16.394
Total compromisos y garantías concedidas	28	170.511	161.404	8.120	987
Total exposición máxima al riesgo de crédito		763.049			

A continuación se presenta el movimiento de riesgos dudosos o deteriorados y las garantías concedidas deterioradas en el ejercicio 2018 y durante el periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019:

Movimiento de riesgos dudosos o deteriorados (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Saldo inicial	17.134	20.590
Entradas	2.349	9.792
Disminuciones (*)	(1.408)	(6.909)
Traspasos a fallidos	(769)	(5.076)
Diferencias de cambio y otros	45	(1.264)
Saldo final	17.350	17.134

(*) Refleja el importe total de los préstamos deteriorados dados de baja en el balance resumido consolidado durante todo el periodo como resultado de las recuperaciones hipotecarias y de los activos inmobiliarios recibidos como dación en pago, así como recuperaciones dinerarias.

A continuación se presentan los movimientos producidos en el ejercicio 2018 y durante el periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019, en las pérdidas por deterioro de activos financieros acumulados:

Movimiento pérdidas por deterioro de activos financieros (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Saldo inicial	12.295	14.004
Sociedades incorporadas en el periodo	-	-
Dotaciones a resultados	3.608	9.070
<i>Stage 1</i>	690	1.411
<i>Stage 2</i>	833	1.071
<i>Stage 3</i>	2.085	6.589
Recuperaciones	(2.548)	(4.547)
<i>Stage 1</i>	(587)	(1.469)
<i>Stage 2</i>	(572)	(799)
<i>Stage 3</i>	(1.389)	(2.279)
Trasposos a créditos en suspenso, diferencias de cambio y otros	(722)	(6.231)
Saldo final	12.633	12.295

7. Valor razonable

Los criterios y métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros a 31 de marzo de 2019 no difieren significativamente de los detallados en la Nota 8 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2018.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2019, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones del valor razonable obedecen a los cambios en el periodo de los inputs utilizados en la valoración de los instrumentos financieros, con la excepción del traspaso de Nivel 2 a Nivel 3 en derivados de negociación y de cobertura de la filial turca Turkiye Garanti Bankasi, A.S. por 615 y 321 millones de euros en los epígrafes del balance resumido consolidado "Activos financieros mantenidos para negociar" y "Pasivos financieros mantenidos para negociar", respectivamente.

8. Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista

Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Efectivo	5.268	6.346
Saldos en efectivo en Bancos Centrales	36.663	43.880
Otros Depósitos a la Vista	8.129	7.970
Total	50.059	58.196

La variación se debe principalmente al descenso de los depósitos en Bancos Centrales, particularmente Banco de España.

9. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar (Millones de euros)

	Notas	Marzo 2019	Diciembre 2018
Derivados		30.022	30.536
Valores representativos de deuda	6	27.018	25.577
Préstamos y anticipos a la clientela	6	29.482	28.750
Instrumentos de patrimonio	6	5.844	5.254
Total Activos		92.366	90.117
Derivados		31.403	31.815
Posiciones cortas de valores		11.261	11.025
Depósitos		38.154	37.934
Total pasivos		80.818	80.774

10. Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados

Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados (Millones de euros)

	Notas	Marzo 2019	Diciembre 2018
Instrumentos de patrimonio		3.508	3.095
Valores representativos de deuda		220	237
Préstamos y anticipos a la clientela		1.807	1.803
Total	6	5.535	5.135

11. Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados

Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados (Millones de euros)

	Notas	Marzo 2019	Diciembre 2018
Valores representativos de deuda		1.311	1.313
Préstamos y anticipos de entidades de crédito		-	-
Total Activos	6	1.311	1.313
Depósitos		993	976
Valores representativos de deuda		3.195	2.858
Otros pasivos financieros		3.658	3.159
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo		3.658	3.159
Total Pasivos		7.846	6.993

12. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (Millones de euros)

	Notas	Marzo 2019	Diciembre 2018
Valores representativos de deuda	6	57.529	53.737
Pérdidas por deterioro		(31)	(28)
Subtotal		57.498	53.709
Instrumentos de patrimonio	6	2.674	2.595
Subtotal		2.674	2.595
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	6	33	33
Total		60.204	56.337

13. Activos financieros a coste amortizado

Activos financieros a coste amortizado (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Valores representativos de deuda	36.421	32.530
Del que: Pérdidas por deterioro	(58)	(51)
Préstamos y anticipos en bancos centrales	4.974	3.941
Del que: Pérdidas por deterioro	(8)	(6)
Préstamos y anticipos en entidades de crédito	10.813	9.163
Del que: Pérdidas por deterioro	(14)	(12)
Préstamos y anticipos a la clientela	380.799	374.027
Administraciones públicas	29.154	28.114
Otras sociedades financieras	10.522	9.468
Sociedades no financieras	167.350	163.922
Resto de la clientela	173.774	172.522
Del que: Pérdidas por deterioro	(12.522)	(12.199)
Total	433.008	419.660

14. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas

Negocios multigrupo y asociadas (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Entidades multigrupo	175	173
Entidades asociadas	1.412	1.405
Total	1.587	1.578

15. Activo tangible

Activo tangible (Millones de euros)	Marzo 2019	Diciembre 2018
Inmovilizado material		
De uso propio		
Terrenos y edificios	6.059	5.939
Obras en curso	72	70
Mobiliarios, instalaciones y vehículos	6.230	6.314
Derechos de Uso	3.389	
Amortización acumulada	(5.518)	(5.350)
Deterioro	(337)	(217)
Subtotal	9.895	6.756
Cedidos por arrendamiento operativo		
Activos cedidos por arrendamiento operativo	365	386
Amortización acumulada	(77)	(76)
Deterioro	-	-
Subtotal	288	310
Subtotal	10.183	7.066
Inversiones inmobiliarias		
Edificios en renta	205	195
Otros	5	5
Derechos de Uso	56	
Amortización acumulada	(13)	(11)
Deterioro	(27)	(27)
Subtotal	226	163
Total	10.408	7.229

La variación se debe principalmente a la entrada en vigor de la NIIF 16 el 1 de enero 2019 (ver Nota 2.1).

El derecho de uso corresponde principalmente al alquiler de los inmuebles y locales para la red de oficinas localizados en los países donde el Grupo ejerce su negocio. Las cláusulas de los contratos de alquiler corresponden en gran parte a contratos de alquiler en condiciones habituales de mercado en el país donde se alquila el bien.

Desde el 1 de enero al 31 de marzo de 2019, no se han producido variaciones significativas en el "Derecho de uso" por arrendamientos.

16. Activo intangible

Activo intangible (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Diciembre 2018
Fondo de comercio	6.287	6.180
Otro activo intangible	2.096	2.134
Total	8.383	8.314

17. Activos y pasivos por impuestos

Activos y pasivos por impuestos (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Diciembre 2018
Activos por impuestos		
Corrientes	2.379	2.784
Diferidos	15.316	15.316
Activos por impuestos	17.695	18.100
Pasivos por impuestos		
Corrientes	1.563	1.230
Diferidos	2.097	2.046
Pasivos por impuestos	3.661	3.276

El gasto por impuesto de sociedades, de acuerdo con NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el ejercicio anual.

18. Otros activos y pasivos

Otros activos y pasivos (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Diciembre 2018
Otros activos		
Existencias	607	635
Inmobiliarias	606	633
Resto de los otros activos	1	2
Operaciones en camino	223	249
Periodificaciones	969	702
Gastos pagados no devengados	586	465
Resto de otras periodificaciones activas	383	237
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Otros conceptos	3.354	3.886
Total Otros activos	5.153	5.472
Otros pasivos		
Operaciones en camino	152	39
Periodificaciones	2.265	2.558
Gastos devengados no pagados	1.706	2.119
Resto de otras periodificaciones pasivas	559	439
Otros conceptos	2.201	1.704
Total Otros pasivos	4.618	4.301

19. Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta

Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Adjudicaciones o recuperaciones por impagos (*)	2.177	2.211
Otros activos procedentes del inmovilizado material	419	433
Sociedades en proceso de venta	29	29
Amortización acumulada (**)	(43)	(44)
Deterioro del valor	(615)	(628)
Total	1.967	2.001

(*) Corresponde principalmente al acuerdo para la creación de una "joint-venture" con Cerberus y transferencia del negocio de "Real Estate" en España (ver Nota 3).

(**) Corresponde a la amortización acumulada de los activos antes de su clasificación como "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta".

20. Pasivos financieros a coste amortizado

Pasivos financieros a coste amortizado (Millones de euros)

	Notas	Marzo 2019	Diciembre 2018
Depósitos		442.955	435.229
Depósitos de bancos centrales	20.1	30.746	27.281
Depósitos de entidades de crédito	20.2	33.682	31.978
Depósitos de la clientela	20.3	378.527	375.970
Valores representativos de deuda emitidos	20.4	62.365	61.112
Otros pasivos financieros	20.5	15.144	12.844
Total		520.464	509.185

20.1. Depósitos de bancos centrales

Depósitos de bancos centrales (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Cuentas a la vista	11	20
Cuentas a plazo	27.360	26.886
Cesión temporal de activos (*)	3.375	375
Total	30.746	27.281

(*) La variación se corresponde principalmente con un aumento registrado en Bancomer.

20.2. Depósitos de entidades de crédito

Depósitos de entidades de crédito (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Diciembre 2018
Cuentas a plazo	18.212	17.658
Cuentas a la vista	8.418	8.370
Cesión temporal de activos	4.496	4.593
Depósitos subordinados	198	191
Otros depósitos	2.358	1.166
Total	33.682	31.978

20.3. Depósitos de la clientela

Depósitos de la clientela (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Diciembre 2018
Cuentas a la vista	267.614	260.574
Imposiciones a plazo	103.087	106.385
Cesión temporales de activos	460	1.209
Depósitos subordinados	216	220
Otros depósitos	7.150	7.582
Total	378.527	375.970

20.4. Valores representativos de deuda emitidos

Valores representativos de deuda emitidos (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
En euros	37.692	37.436
Pagarés y efectos	247	267
Bonos y obligaciones no convertibles	9.696	9.638
Bonos garantizados	15.787	15.809
Contratos híbridos	659	814
Bonos de titulizaciones	1.868	1.630
Certificados de Depósito	17	142
Pasivos subordinados	9.418	9.136
Convertibles	4.996	5.490
<i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i>	4.996	5.490
No convertibles	4.422	3.647
<i>Participaciones preferentes</i>	87	107
<i>Otros pasivos subordinados</i>	4.335	3.540
En moneda extranjera	24.673	23.676
Pagarés y efectos	3.065	3.237
Bonos y obligaciones no convertibles	9.767	9.335
Bonos garantizados	570	569
Contratos híbridos	1.763	1.455
Bonos de titulizaciones	36	38
Certificados de Depósito	690	544
Pasivos subordinados	8.784	8.499
Convertibles	892	873
<i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i>	892	873
No convertibles	7.892	7.626
<i>Participaciones preferentes</i>	77	74
<i>Otros pasivos subordinados</i>	7.815	7.552
Total	62.365	61.112

20.5. Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Pasivos por arrendamientos	3.433	
Acreedores por otros pasivos financieros	3.171	2.891
Cuentas de recaudación	2.392	4.305
Acreedores por otras obligaciones a pagar	6.148	5.648
Total	15.144	12.844

Con la entrada en vigor de la NIIF 16, se ha procedido a reconocer los "Pasivos por arrendamientos" (ver Nota 2.1).

21. Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro

Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.
Provisiones técnicas (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Provisiones matemáticas	9.164	8.504
Provisión para siniestros	668	662
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	745	668
Total	10.577	9.834

22. Provisiones

Provisiones. Desglose por conceptos (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	4.566	4.787
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	52	62
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	729	686
Compromisos y garantías concedidos	649	636
Otras provisiones (*)	501	601
Total	6.497	6.772

(*) Provisiones de distintos conceptos y correspondientes a distintas geografías que, de manera individual, no son significativas.

23. Pensiones y otros compromisos post-empleo

El Grupo financia planes de aportación definida para la mayoría de los empleados en activo, siendo los más significativos los planes existentes en España y México. La mayoría de los planes de prestación definida corresponden a personal jubilado, los cuales se encuentran cerrados a nuevas incorporaciones, siendo España, México, Estados Unidos y Turquía los países que concentran la mayor parte de compromisos. El Grupo también mantiene en México compromisos por gastos médicos para un colectivo cerrado de empleados y familiares, tanto para el periodo activo como una vez jubilado.

A continuación se presentan los costes registrados por compromisos post-empleo en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas:

Efectos en cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas (Millones de euros)

	Notas	Marzo 2019	Marzo 2018
Ingresos y gastos por intereses		19	19
Gastos de personal		42	41
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	37.1	28	26
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	37.1	14	16
Dotación a provisiones (neto)	39	53	46
Total efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada: cargos (abonos)		114	107

24. Capital

A 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el capital social del Banco ascendía a 3.267.264.424,20 euros formalizado en 6.667.886.580 acciones, de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. Todas las acciones del Banco poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista. Tampoco existen acciones que no sean representativas de capital.

25. Ganancias acumuladas, reservas de revalorización y otras reservas

Ganancias acumuladas, reservas de revalorización y otras reservas (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Diciembre 2018
Ganancias acumuladas	26.345	23.018
Reservas de revalorización	8	3
Otras reservas	(94)	(58)
Total	26.259	22.963

26. Otro resultado global acumulado

Otro resultado global acumulado (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Diciembre 2018
Elementos que no se reclasificarán en resultados:	(1.289)	(1.284)
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(1.265)	(1.245)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(101)	(155)
Ineficacia de las coberturas de valor razonable en los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	78	116
Elementos que pueden reclasificarse en resultados:	(5.367)	(5.932)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	(426)	(218)
Conversión de divisas	(6.140)	(6.643)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	22	(6)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	1.179	943
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	1
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(2)	(9)
Total	(6.656)	(7.215)

27. Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)

Intereses minoritarios (participaciones no dominantes). Desglose por subgrupos (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Grupo BBVA Colombia	68	67
Grupo BBVA Banco Continental	1.147	1.167
Grupo BBVA Banco Provincial	68	67
Grupo BBVA Banco Francés	377	352
Grupo Garanti	4.005	4.058
Otras sociedades	53	53
Total	5.718	5.764

Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes). Desglose por subgrupos (Millones de euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Grupo BBVA Colombia	2	3
Grupo BBVA Chile	-	12
Grupo BBVA Banco Continental	51	43
Grupo BBVA Banco Provincial	-	(2)
Grupo BBVA Banco Francés	32	-
Grupo Garanti	147	206
Otras sociedades	1	1
Total	234	262

28. Garantías y compromisos contingentes concedidos

Garantías y compromisos contingentes concedidos (Millones de euros)

	Notas	Marzo 2019	Diciembre 2018
Compromisos de préstamo concedidos		118.570	118.959
Garantías financieras concedidas		16.149	16.454
Compromisos contingentes concedidos		36.832	35.098
Total	6	171.551	170.511

29. Recursos de clientes fuera de balance

Recursos de clientes fuera de balance (Millones de euros)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Inversión colectiva	64.928	61.393
Fondos de pensiones	35.071	33.807
Otros recursos fuera de balance	3.228	2.949
Total	103.227	98.149

30. Margen de intereses

30.1. Ingresos por intereses y otros ingresos similares

Ingresos por intereses (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Marzo 2018
Activos financieros mantenidos para negociar	523	378
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	48	35
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	461	378
Activos financieros a coste amortizado	6.443	5.938
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(22)	84
Actividad de seguros	258	292
Otros ingresos	56	94
Total	7.766	7.199

30.2. Gastos por intereses

Gastos por intereses (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Marzo 2018
Pasivos financieros mantenidos para negociar	365	64
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	29	1
Pasivos financieros a coste amortizado (*)	2.793	2.405
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(75)	168
Actividad de seguros	183	214
Otros gastos	50	59
Total	3.346	2.911

(*) Incluye 29 millones de euros en concepto de gastos por intereses de pasivos por arrendamiento (ver Nota 20.5).

31. Ingresos por dividendos

Ingresos por dividendos (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Marzo 2018
Dividendos procedentes de:		
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	-	3
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	10	9
Total	10	12

32. Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación

El epígrafe "Resultados en entidades valoradas por el método de la participación" presenta una pérdida de 4 millones de euros en los tres primeros meses del ejercicio 2019, comparado con un beneficio de 8 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio 2018.

33. Ingresos y gastos por comisiones

Ingresos por comisiones (Millones de euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Efectos de cobro	10	12
Cuentas a la vista	116	131
Tarjetas de crédito y débito	735	672
Cheques	46	46
Transferencias, giros y otras órdenes	158	139
Por productos de seguros	42	46
Comisiones de disponibilidad	50	54
Riesgos contingentes	96	98
Gestión de activos	247	262
Comisiones por títulos	81	99
Administración y custodia	30	32
Otras comisiones	168	181
Total	1.780	1.771

Gastos por comisiones (Millones de euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Tarjetas de crédito y débito	380	350
Transferencias, giros y otras órdenes de pago	26	22
Comisiones por la venta de seguros	13	13
Otras comisiones	147	150
Total	566	535

34. Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros y diferencias de cambio

Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros y diferencias de cambio.
Desgloses por epígrafe de balance (Millones de euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	46	78
Activos financieros a coste amortizado	8	7
Restantes activos y pasivos financieros	38	70
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	117	464
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	-	-
Otras ganancias o (-) pérdidas	117	464
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	103	(3)
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	-	-
Otras ganancias o (-) pérdidas	103	(3)
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	50	41
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	33	17
Subtotal ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros	348	597
Diferencias de cambio	78	(186)
Total	426	410

Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros.
Desgloses por naturaleza (Millones de euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Valores representativos de deuda	202	107
Instrumentos de patrimonio	728	(166)
Préstamos y anticipos a la clientela	32	88
Derivados de negociación y contabilidad de coberturas	(593)	512
Depósitos de la clientela	82	53
Resto	(103)	2
Total	348	597

35. Otros ingresos y otros gastos de explotación

Otros ingresos de explotación (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Marzo 2018
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	79	129
Del que: Inmobiliarias	32	75
Resto de ingresos de explotación	125	243
Del que: Beneficios netos explotación fincas en renta	8	8
Total	204	372

Otros gastos de explotación (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Marzo 2018
Variación de existencias	40	80
Del que: Inmobiliarias	30	69
Resto de gastos de explotación	436	473
Total	476	553

36. Ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro

Ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguros (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Marzo 2018
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	839	832
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(566)	(578)
Total	273	254

37. Gastos de administración

37.1. Gastos de personal

Gastos de personal (Millones de euros)			
	Notas	Marzo 2019	Marzo 2018
Sueldos y salarios		1.206	1.220
Seguridad Social		198	193
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	23	28	26
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	23	14	16
Otros gastos de personal		107	111
Total		1.553	1.565

37.2. Otros gastos de administración

Otros gastos de administración (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Marzo 2018
Tecnología y sistemas	313	283
Comunicaciones	54	61
Publicidad	77	83
Inmuebles, instalaciones y material	133	249
De los que: Gastos alquileres (*)	27	142
Tributos	103	120
Otros gastos de administración	297	310
Total	977	1.106

(*) La variación se debe principalmente a la entrada en vigor de la NIIF 16 el 1 de enero 2019 (ver Nota 2.1).

38. Amortización

Amortizaciones del periodo (Millones de euros)		
	Marzo 2019	Marzo 2018
Activos tangibles	242	153
De uso propio	147	150
Inversiones inmobiliarias	1	2
De Derecho de uso de los activos (*)	95	
Otros activos intangibles	150	152
Total	392	304

(*) La variación se debe principalmente a la entrada en vigor de la NIIF 16 el 1 de enero 2019 (ver Nota 2.1).

39. Provisiones o (reversión) de provisiones

Provisiones o (reversión) de provisiones (Millones de euros)			
	Notas	Marzo 2019	Marzo 2018
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	23	53	46
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		-	-
Compromisos y garantías concedidos		10	(91)
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		44	72
Otras provisiones		37	71
Total		144	99

40. Deterioro del valor o (reversión) del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas y ganancias por modificación

Deterioro del valor o (reversión) del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas y ganancias por modificación (Millones de euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global - Valores representativos de deuda	4	(16)
Activos financieros a coste amortizado	1.020	839
De los que: Recuperación de activos fallidos	(146)	(182)
Total	1.023	823

41. Deterioro del valor o (reversión) del deterioro del valor de activos no financieros

Deterioro del valor o (reversión) del deterioro del valor de activos no financieros (Millones de euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Activos tangibles	25	17
Activos Intangibles	-	2
Otros	7	(26)
Total	32	(8)

42. Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas

Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas (Millones de euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Ganancias:		
Enajenación de participaciones	-	24
Enajenación de activos tangibles y otros	4	17
Pérdidas:		
Enajenación de participaciones	-	-
Enajenación de activos tangibles y otros	(2)	(30)
Total	2	10

43. Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas

Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas (Millones de euros)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Ganancias netas por ventas de inmuebles	17	47
Deterioro de activos no corrientes en venta	(10)	(23)
Total	7	24

44. Hechos posteriores

Desde el 1 de abril de 2019 hasta la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados, salvo el pago del dividendo mencionado en la Nota 4, no se han producido otros hechos que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

Anexo I - Balance y cuenta de pérdidas y ganancias resumidos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Balances resumidos de BBVA,S.A. (Millones de euros)

ACTIVOS	Marzo 2019	Diciembre 2018 (*)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	20.591	30.922
Activos financieros mantenidos para negociar	75.932	75.210
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	1.640	1.727
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	23.330	19.273
Activos financieros a coste amortizado	223.843	219.127
Derivados - contabilidad de coberturas	1.128	1.090
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés	13	(21)
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	30.937	30.733
Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	-	-
Activos tangibles	4.715	1.739
Activos intangibles	888	898
Activos por impuestos	13.484	13.990
Otros activos	3.392	4.187
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	1.066	1.065
TOTAL ACTIVO	400.960	399.940
PASIVOS	Marzo 2019	Diciembre 2018 (*)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	66.732	68.242
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.101	1.746
Pasivos financieros a coste amortizado	285.426	283.157
Derivados - contabilidad de cobertura	1.403	1.068
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés	-	-
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	-	-
Provisiones	4.734	5.125
Pasivos por impuestos	1.187	1.197
Capital social reembolsable a la vista	-	-
Otros pasivos	2.382	1.996
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PASIVO	363.965	362.531
FONDOS PROPIOS	37.001	37.417
Capital	3.267	3.267
Prima de emisión	23.992	23.992
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	50	46
Otros elementos de patrimonio neto	-	-
Ganancias acumuladas	-	-
Reservas de revalorización	8	3
Otras reservas	9.105	8.797
Menos: Acciones propias	(43)	(23)
Resultado del periodo/ejercicio	697	2.316
Menos: Dividendos a cuenta	(77)	(980)
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	(5)	(8)
TOTAL PATRIMONIO NETO	36.995	37.409
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	400.960	399.940
PRO-MEMORIA	Marzo 2019	Diciembre 2018 (*)
Compromisos de préstamos concedidos	63.569	69.513
Garantía financieras concedidas	9.340	9.197
Otros compromisos concedidos	30.144	27.202

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Anexo I - Balance y cuenta de pérdidas y ganancias resumidos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (continuación)

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas BBVA, S.A. (Millones de euros)	Marzo 2019	Marzo 2018 (*)
Ingresos por intereses	1.224	1.203
Gastos por intereses	(407)	(346)
MARGEN DE INTERESES	817	857
Ingresos por dividendos	779	792
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Ingresos por comisiones	500	509
Gastos por comisiones	(102)	(96)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	12	21
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	137	111
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	5	(3)
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(44)	-
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	29	15
Diferencias de cambio (neto)	(38)	31
Otros ingresos de explotación	31	32
Otros gastos de explotación	(46)	(46)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	-	-
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	-	-
MARGEN BRUTO	2.081	2.223
Gastos de administración	(968)	(1.012)
Amortización	(165)	(115)
Provisiones o reversión de provisiones	(120)	(452)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(85)	(81)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	742	563
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	(8)	35
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(26)	(17)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	-	(17)
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-	-
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	1	178
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	709	742
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(12)	(66)
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	697	676
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	697	676

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Este Anexo forma parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019.

Informe de Gestión

1T19



Índice

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

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

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

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

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

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

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

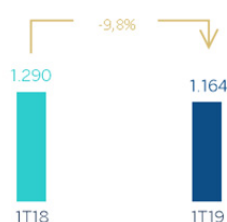
Información del Grupo

Aspectos destacados

Resultados

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

Resultado atribuido al Grupo
(Millones de euros)



Composición del resultado atribuido ⁽¹⁾
(Porcentaje. 1T19)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

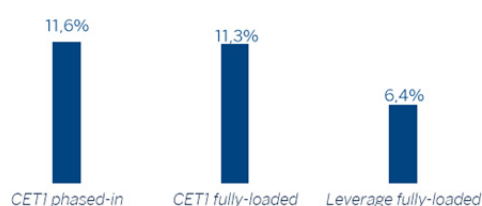
Balance y actividad

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

Solvencia

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

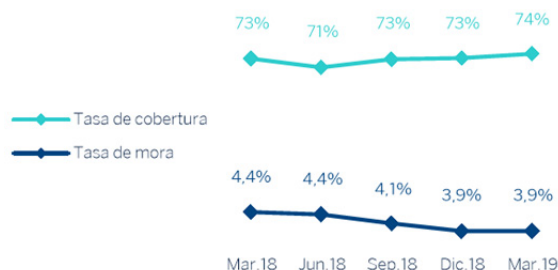
Ratios de capital y *leverage* (Porcentaje a 31-03-19)



Gestión del riesgo

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

Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



Clientes digitales

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

Clientes digitales y móviles (Millones)



Dividendos

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

Otros temas de interés

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

Resultados

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

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

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

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

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

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

Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

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

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

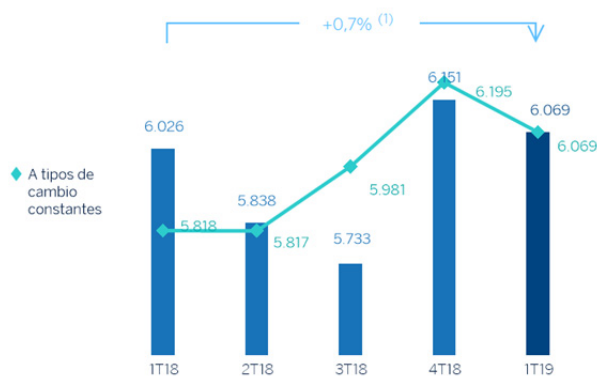
(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

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

Margen bruto

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

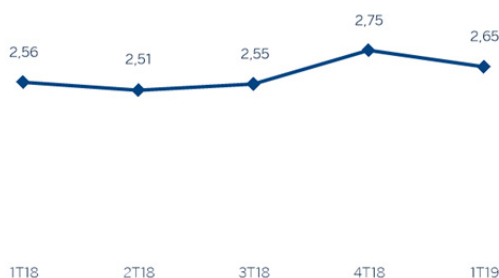
Margen bruto (Millones de euros)



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

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

Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



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

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

Margen de intereses más comisiones netas (Millones de euros)



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

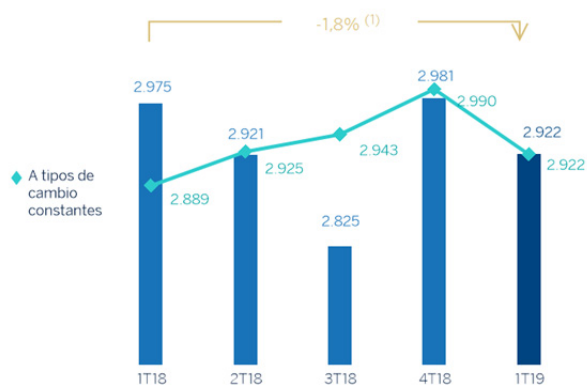
Los **ROF** entre enero y marzo del 2019 se sitúan un 8,4% por encima de los obtenidos en el mismo periodo del 2018, apoyados por operaciones singulares y en general por ganancias procedentes de la gestión de las carteras de valores, sobre todo en Estados Unidos y América del Sur.

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

Margen neto

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

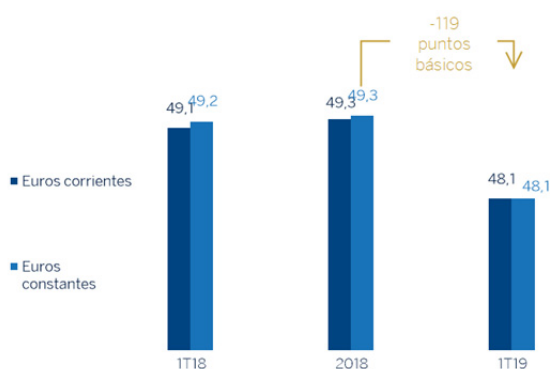
Gastos de explotación (Millones de euros)



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

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

Ratio de eficiencia (Porcentaje)



Margen neto (Millones de euros)

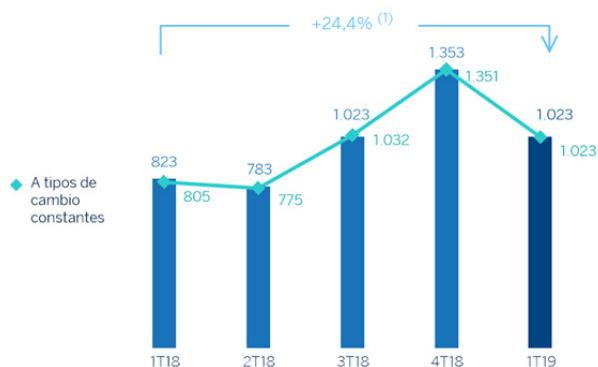


(1) A tipos de cambio constantes: +7,4%.

Saneamientos y otros

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

Deterioro de activos financieros (Millones de euros)



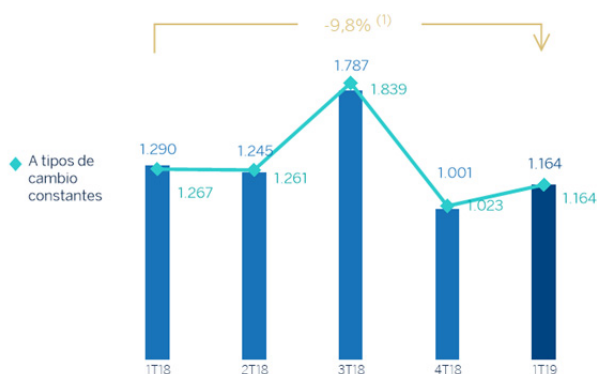
(1) A tipos de cambio constantes: +27,2%.

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

Resultado

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

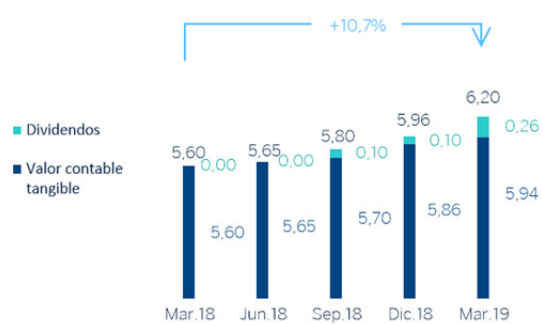
Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



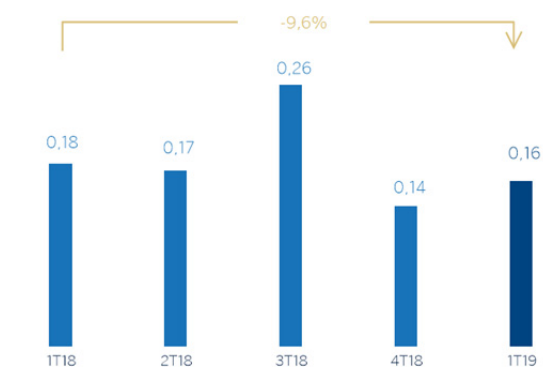
(1) A tipos de cambio constantes: -8,1%.

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

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



Beneficio por acción ⁽¹⁾ (Euros)



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

ROE y ROTE ⁽¹⁾ (Porcentaje)



ROA y RORWA (Porcentaje)



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

Balance y actividad

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

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

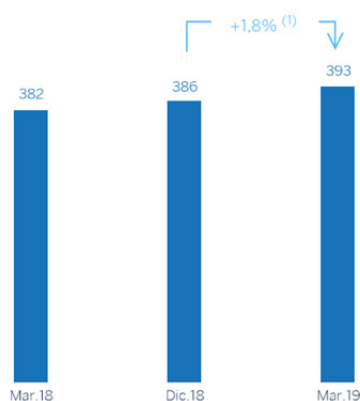
Balances consolidados (Millones de euros)

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

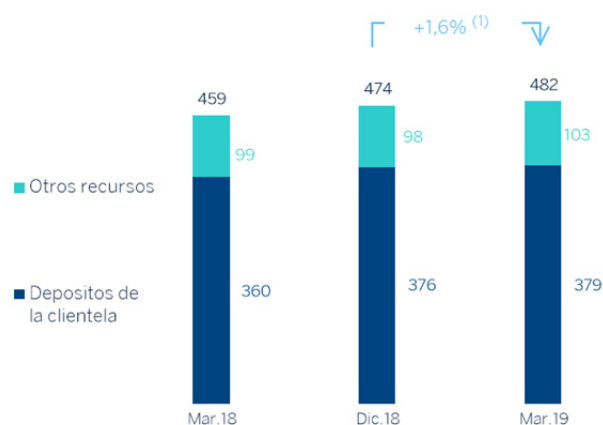
Nota general: la aplicación de la contabilidad por hiperinflación en Argentina se realizó por primera vez en septiembre del 2018 con efectos contables 1 de enero del 2018, recogiéndose el impacto de los nueve meses en el tercer trimestre. Con el fin de que la información del 2019 sea comparable con la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

Préstamos y anticipos a la clientela (Millones de euros)

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

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

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

Recursos de clientes
(Miles de millones de euros)

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

Recursos de clientes (Millones de euros)

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

Solvencia

Base de capital

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

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

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



Base de capital (Millones de euros)

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

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

(1) Datos provisionales.

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

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

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

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

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

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

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

Ratings

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

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

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

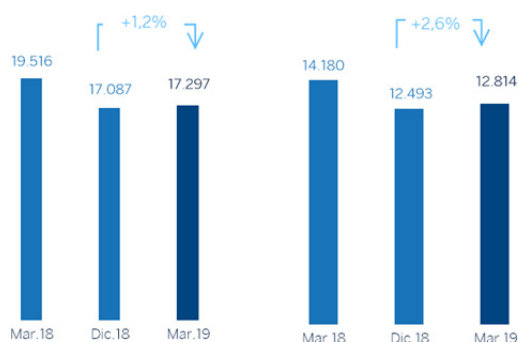
Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

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

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

Riesgos dudosos y fondos de cobertura (Millones de euros)



Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)

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

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

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

Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

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

(1) Datos provisionales.

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

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

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

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

La solidez financiera de los bancos del Grupo sigue apoyándose en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos estables de clientes. Durante el primer trimestre del 2019, las condiciones de **liquidez** se mantuvieron holgadas en todos los países donde opera el Grupo BBVA:

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

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

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

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

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

Tipo de cambio

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

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

Tipos de interés

El objetivo de la gestión del riesgo de **tipo de interés** es mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés, controlando los impactos en capital por la valoración de la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

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

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

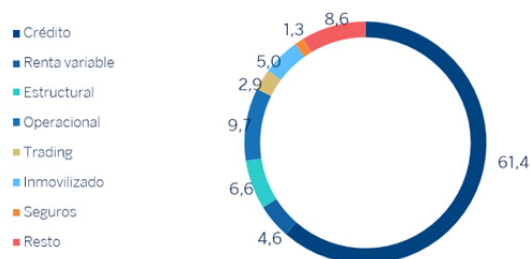
- En la Eurozona, se mantienen los tipos de interés al 0% y la facilidad de depósito al -0,40%. El BCE indicó en su reunión de marzo que retrasaba las subidas de tipos al menos hasta diciembre del 2019, rebajando sus previsiones de crecimiento e inflación para el año. Además, anunció una nueva ronda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

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

Capital económico

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

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



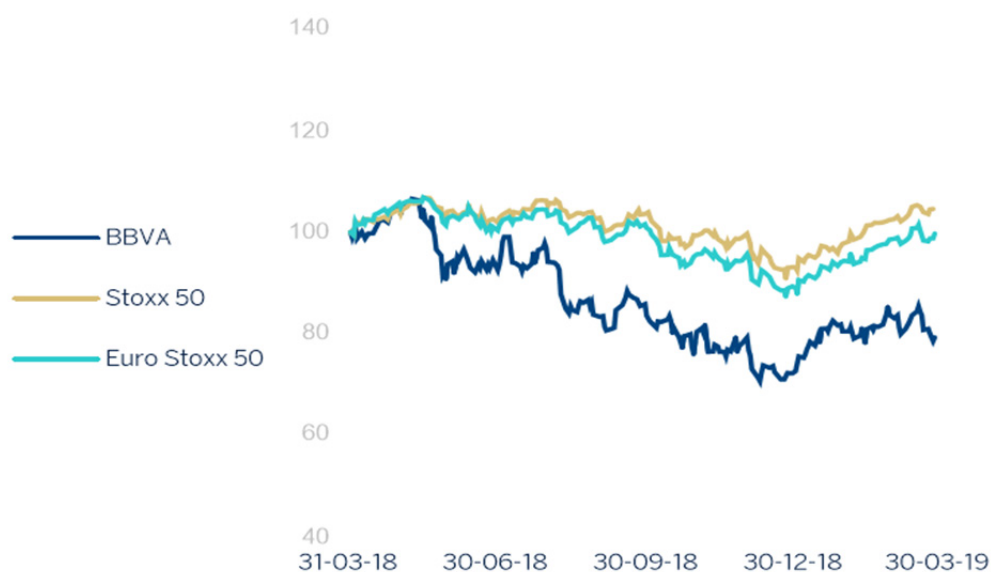
La acción BBVA

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

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

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

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



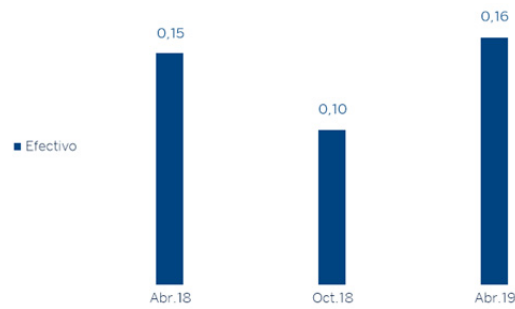
La acción BBVA y ratios bursátiles

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

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

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

Remuneración al accionista (Euros por acción)



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

Distribución estructural del accionariado (31-03-2019)

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

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

Por último, BBVA está presente en varios **índices de sostenibilidad** a nivel internacional o índices ESG (*Environmental, Social and Governance*, por sus siglas en inglés), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias. Esta presencia se resume en la siguiente tabla:

Principales índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente a 31-03-19

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

Miembro de los índices DJSI World y DJSI Europe

MSCI  (1)

Miembro de los índices MSCI ESG Leaders Indexes
 Rating AAA


 FTSE4Good

Miembro de los FTSE4Good Index Series

 **EURONEXT**
 vigeo **euris**
 INDICES

Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120


 member of the
 INVESTMENT
 REGISTER
ETHIBEL
 EXCELLENCE

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

2019
 =
Bloomberg
 Gender-Equality
 Index

Miembro del Bloomberg Gender-Equality Index

 **CDP**
 DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES

En el 2018, BBVA obtuvo una calificación "B"

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

Banca responsable

BBVA cuenta con un **modelo diferencial** de hacer banca, denominado banca responsable, basado en la búsqueda de una rentabilidad ajustada a principios, el estricto cumplimiento de la legalidad, las buenas prácticas y la creación de valor a largo plazo para todos los grupos de interés. El modelo de banca responsable de BBVA cuenta con cuatro **pilares**:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Áreas de negocio

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

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

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

El **Centro Corporativo** ejerce la función de *holding* del Grupo, por lo que incluye: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de patrimonio realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles.

Para la elaboración de la **información por áreas de negocio** se parte de las unidades de mínimo nivel y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad.

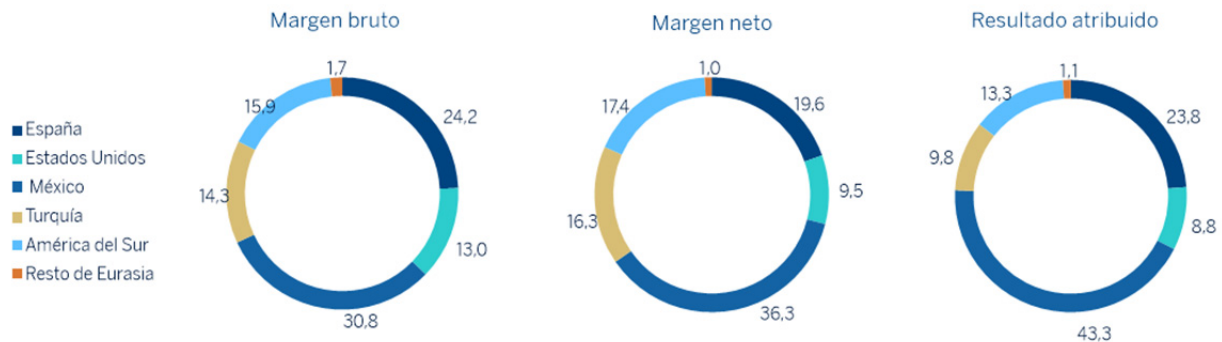
Finalmente cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de negocio de América y Turquía, además de las tasas de variación a **tipos de cambio** corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

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

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

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

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

Composición del margen bruto⁽¹⁾, margen neto⁽¹⁾ y resultado atribuido⁽¹⁾ (Porcentaje. 1T19)

(1) No incluye el Centro Corporativo.

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

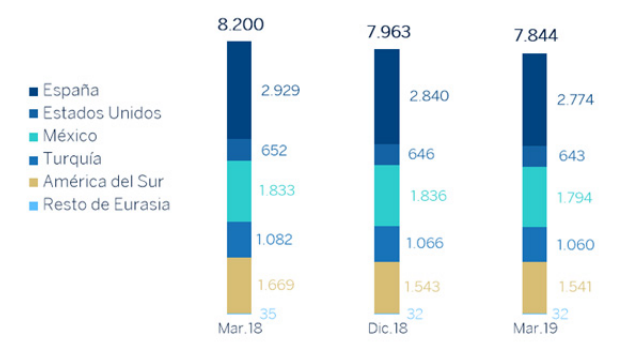
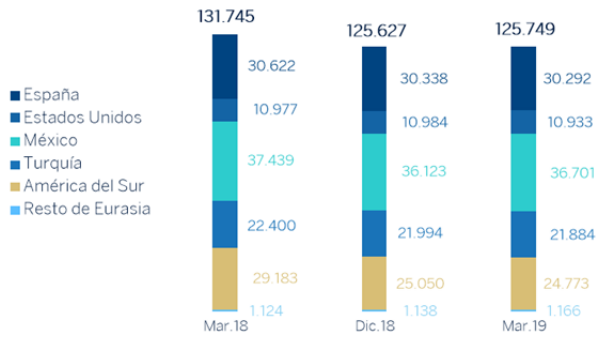
	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones
	Grupo BBVA	España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia			
31-03-19										
Préstamos y anticipos a la clientela	380.799	170.893	61.403	53.480	42.025	35.691	18.257	381.748	551	(1.500)
Depósitos de la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

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

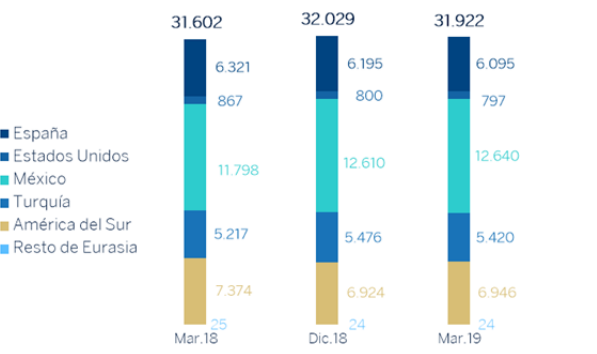
Desde el 2019, se incluye una columna que recoge las **eliminaciones** y ajustes de saldos de balance entre diferentes áreas de negocio, especialmente por las relaciones entre las áreas en las que opera la sociedad matriz, esto es, España, Resto de Eurasia y Centro Corporativo. En años anteriores, estas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

Número de empleados

Número de oficinas



Número de cajeros automáticos



Entorno macroeconómico y sectorial

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

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

España

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

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

Estados Unidos

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

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

México

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

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

Turquía

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

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

Argentina

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

Colombia

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

Perú

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

Tipos de interés finales (Porcentaje)

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

Tipos de cambio (Expresados en divisa/euro)

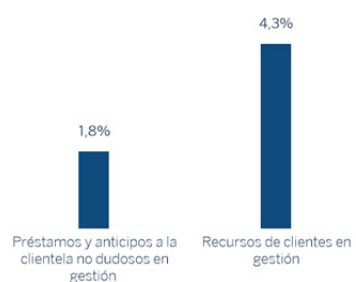
	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-19	Δ % sobre	Δ % sobre	1 ^{er} Trim. 19	Δ % sobre
		31-03-18	31-12-18		1 ^{er} Trim. 18
Peso mexicano	21,6910	3,8	3,7	21,8057	5,6
Dólar estadounidense	1,1235	9,7	1,9	1,1358	8,2
Peso argentino	48,9734	(49,3)	(11,6)	48,9734	(49,3)
Peso chileno	765,20	(2,5)	4,0	757,96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

España

Claves

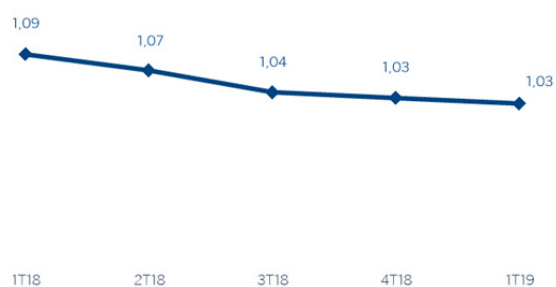
- Positiva evolución de la actividad, especialmente en los segmentos más rentables.
- Margen de intereses afectado por la menor contribución del COAP y el impacto de la NIIF 16.
- Significativa reducción de los gastos de explotación.
- Continua mejora de los indicadores de riesgo crediticio.

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual. Datos a 31-03-19)

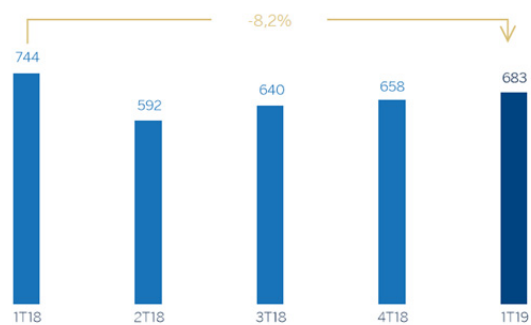


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

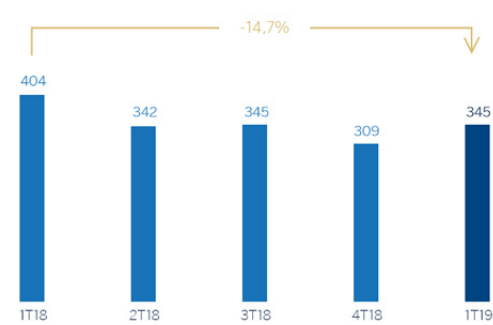
Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



Margen neto (Millones de euros)



Resultado atribuido (Millones de euros)



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

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

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

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

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

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Actividad

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

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

Resultados

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

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

Estados Unidos

Claves

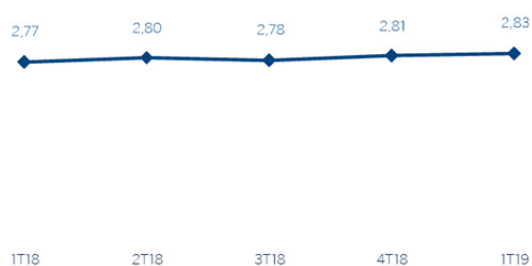
- Buena evolución de la actividad en los segmentos de consumo y comercial.
- Incremento del margen de intereses, principal palanca de los resultados, y del diferencial de la clientela.
- Crecimiento de los gastos de explotación por debajo de la inflación, mejora de la eficiencia.
- Resultado atribuido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

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

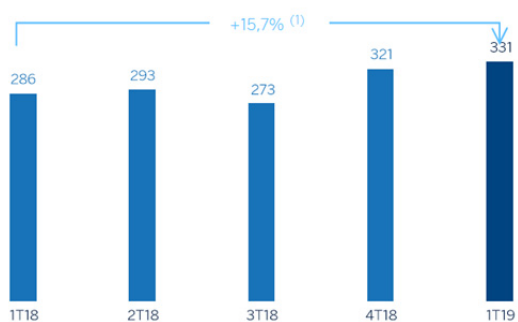


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

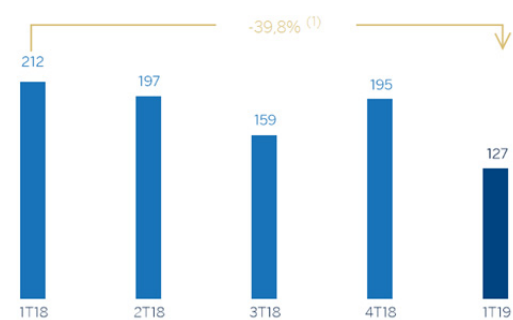


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

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



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

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

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

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

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

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Actividad

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

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

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

Resultados

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

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

México

Claves

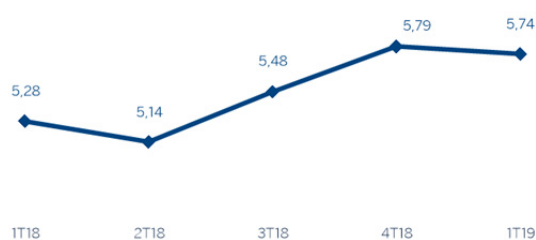
- Crecimiento de la inversión crediticia, apoyado en los segmentos de empresas, consumo e hipotecas.
- Positiva evolución del margen de intereses alineado con la actividad.
- Gastos de explotación influidos por el incremento de la aportación a la Fundación BBVA Bancomer.
- Sólidos indicadores de calidad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

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

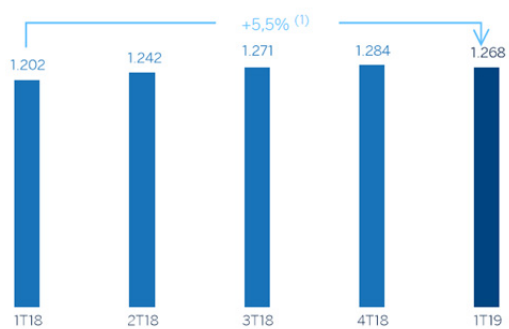


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

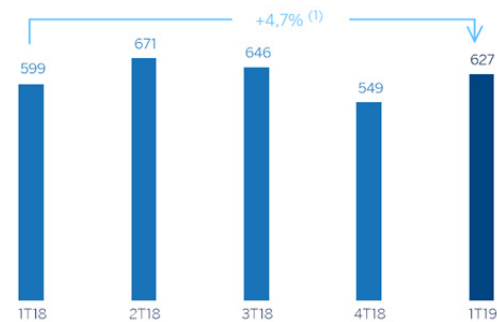


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

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



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

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

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

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

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

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Actividad

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

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

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

Resultado

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

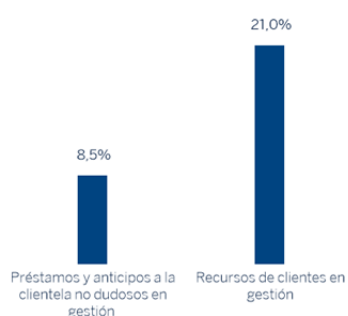
- Positiva evolución del **margen de intereses**, que presentó un crecimiento interanual del 7,8%, algo inferior al crecimiento de la actividad (+10,4%) debido a un ligero deterioro del diferencial de clientes.
- Las **comisiones netas** registraron un crecimiento más moderado (+1,2% interanual).
- Los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

Turquía

Claves

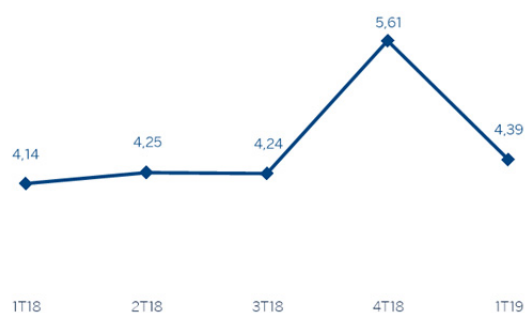
- Positiva trayectoria de la inversión crediticia.
- Favorable desempeño del margen de intereses, favorecidos por los ingresos de los bonos ligados a la inflación.
- Crecimiento de los gastos de explotación por debajo de la inflación.
- Resultado atribuido afectado por el deterioro de activos financieros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

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

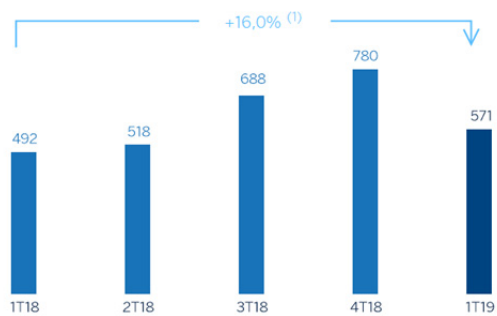


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

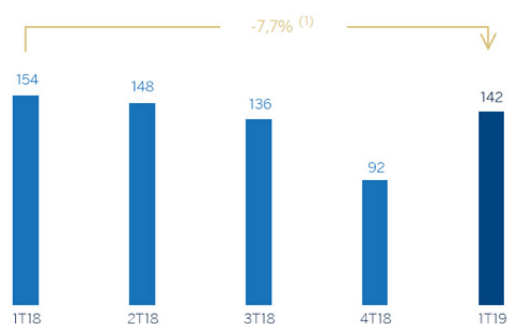


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

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



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

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

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

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

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

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Actividad

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

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

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

Resultados

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

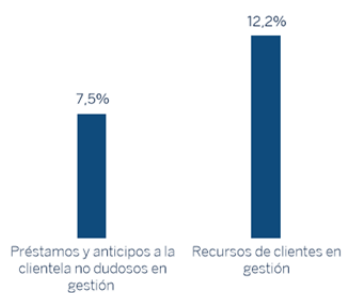
- Favorable desempeño del **margen de intereses** (+20,2%) gracias, principalmente, a los mayores ingresos de los bonos ligados a la inflación. Si bien los diferenciales de la clientela caen ligeramente frente al mismo trimestre del año anterior, cabe destacar la buena recuperación frente al trimestre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

América del Sur

Claves

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

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

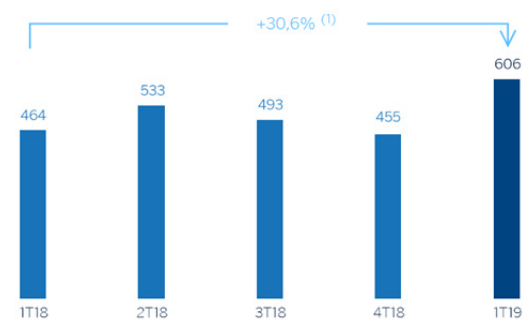


- (1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.
 (2) Excluido BBVA Chile en 31-03-18.

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

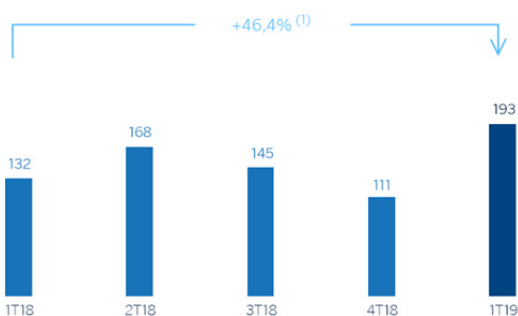


Margen neto (Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

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



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

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

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

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

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

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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

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

(1) A tipos de cambio constantes.

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

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

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

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

Actividad y resultados

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

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

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

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

- Los ingresos de carácter más recurrente se incrementaron un 5,4% (-6,2% en corriente), especialmente por el impulso del **margen de intereses** (+7,7% interanual, -3,9% en corriente).
- Buen desempeño de las operaciones financieras, obteniendo unos ROF que crecieron a una tasa del 121,1% interanual (+84,9% en corriente).
- Mayores necesidades por **deterioro** de activos financieros (+10,2% interanual, +6,1% en corriente). En consecuencia, el coste de riesgo acumulado a cierre de marzo del 2019 se situó en el 1,94%.

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

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

Argentina

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

Colombia

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

Perú

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

Resto de Eurasia

Claves

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

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

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

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

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

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Actividad y resultados

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

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

Centro corporativo

El Centro Corporativo ejerce la función de holding del Grupo, por lo que incluye: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de patrimonio realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles.

Estados financieros (Millones de euros y porcentaje)

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

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

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

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. 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 del 2015 ([ESMA/2015/1415es](#)). Esta directriz 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 directriz, estas MAR:

- Incluyen sus definiciones de forma clara y legible (párrafos 21-25).
- Indican las conciliaciones con la partida, el subtotal o total más directamente conciliable presentado en los estados financieros del período correspondiente, identificando y explicando por separado las partidas materiales de conciliación (párrafos 26-32).
- 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 (párrafos 33-34).
- No poseen mayor preponderancia que las medidas directamente derivadas de los estados financieros (párrafos 35-36).
- Se presentan comparándolas con períodos anteriores (párrafos 37-40).
- Muestran consistencia a lo largo del tiempo (párrafos 41-44).

Tipos de cambio constantes

Al comparar dos fechas o períodos 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 divisa de las geografías donde el Grupo opera del período más reciente para ambos períodos y, con respecto a los importes del balance y la actividad, se utilizan los tipos de cambio de cierre del período más reciente.

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:

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

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). 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

			31-03-19	31-12-18	31-03-18
Numerador de euros)	(millones	+ Fondos propios	54.485	54.326	51.573
		+ Ajuste por dividendo-opción	-	-	-
		+ Otro resultado global acumulado	(6.656)	(7.215)	(6.195)
Denominador de acciones)	(millones	+ Número de acciones	6.668	6.668	6.668
		+ Dividendo-opción	-	-	-
		- Autocartera	27	47	27
=		Valor contable por acción	7,20	7,12	6,83

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:

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

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). 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

			31-03-19	31-12-18	31-03-18
Numerador	(millones de euros)	+ Fondos propios	54.485	54.326	51.573
		+ Ajuste por dividendo-opción	-	-	-
		+ Otro resultado global acumulado	(6.656)	(7.215)	(6.195)
		- Activos intangibles	8.383	8.314	8.203
Denominador acciones)	(millones de	+ Número de acciones	6.668	6.668	6.668
		+ Dividendo-opción	-	-	-
		- Autocartera	27	47	27
=		Valor contable tangible por acción	5,94	5,86	5,60

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 período. 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

		31-03-19	31-12-18	31-03-18
Numerador (euros)	∑ Dividendos	0,25	0,25	0,22
Denominador (euros)	Precio de cierre	5,09	4,64	6,43
=	Rentabilidad por dividendo	4,9%	5,4%	3,4%

Tasa de mora

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

$$\frac{\text{Riesgos dudosos}}{\text{Riesgo crediticio}}$$

Explicación de la fórmula: Los riesgos en el numerador y en el denominador incorporan los riesgos correspondientes a la parte de crédito a la clientela bruto de inversión crediticia y los riesgos contingentes. En el cálculo de esta métrica se excluyen los saldos con entidades de crédito y las posiciones en renta fija. Para su cálculo se parte de las rúbricas existentes en la primera tabla del apartado "Gestión del riesgo" de este informe.

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

		31-03-19	31-12-18	31-03-18
Numerador (millones de euros)	Riesgos dudosos	17.297	17.087	19.516
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	439.152	433.799	442.446
=	Tasa de mora	3,9%	3,9%	4,4%

Tasa de cobertura

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

$$\frac{\text{Fondos de cobertura}}{\text{Riesgos dudosos}}$$

Explicación de la fórmula: Los riesgos dudosos incorporan tanto los relativos al crédito a la clientela bruto de inversión crediticia como los relativos a riesgos contingentes, excluyendo los saldos dudosos de entidades de crédito y renta fija. Con respecto a los fondos de cobertura, son las provisiones por insolvencias, tanto para el crédito a la clientela como para los riesgos contingentes. Para su cálculo se parte de las rúbricas existentes en la primera tabla del apartado "Gestión del riesgo" de este informe.

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 provisiones por insolvencias.

Tasa de cobertura

		31-03-19	31-12-18	31-03-18
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	12.814	12.493	14.180
Denominador (millones de euros)	Riesgos dudosos	17.297	17.087	19.516
=	Tasa de cobertura	74%	73%	73%

Coste de riesgo

Indica la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual, en términos de pérdidas por deterioro (saneamientos crediticios contables, registrados dentro de la partida de deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados) de cada unidad de crédito a la clientela bruto. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

Explicación de la fórmula: Para el cálculo de los saneamientos crediticios anualizados, se acumulan los saneamientos de cada mes del período analizado y se anualizan, para homogeneizar las comparaciones entre distintos períodos. Por ejemplo, si se tienen los saneamientos crediticios relativos a seis meses (180 días), se dividen entre 180 para obtener el saneamiento diario y se multiplican por 365 para obtener la cifra anualizada. Para este cálculo se utiliza los días naturales del período considerado.

El crédito a la clientela bruto es el relativo a los préstamos y anticipos a la clientela de la cartera de activos financieros a coste amortizado del balance consolidado del Grupo. Para el cálculo del crédito a la clientela bruto medio se realiza el promedio de los saldos puntuales de cierre de cada mes del período analizado más el mes anterior.

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

		31-03-19	31-12-18	31-03-18
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios anualizados	4.107	3.964	3.370
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela (bruto) medio	388.634	392.037	396.979
=	Coste de riesgo	1,06%	1,01%	0,85%

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 los resultados de operaciones financieras, más los ingresos por dividendos, más el resultado de entidades valoradas por el método de la participación y más otros ingresos y gastos de explotación. 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.-Mar.2019	Ene.-Dic.2018	Ene.-Mar.2018
Numerador (millones de euros)	Gastos de explotación	(2.922)	(11.702)	(2.975)
Denominador (millones de euros)	Margen bruto	6.069	23.747	6.026
=	Ratio de eficiencia	48,1%	49,3%	49,4%

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:

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

Explicación de la fórmula. Resultado atribuido anualizado: La partida de resultado se toma directamente 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. En caso de existir resultados de carácter singular, estos se eliminarán del resultado atribuido del período antes de ser anualizado, para posteriormente sumárselos a la métrica ya anualizada.

Fondos propios medios: Son la media móvil ponderada de los fondos propios puntuales de cierre de cada mes del período 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.-Mar.2019	Ene.-Dic.2018	Ene.-Mar.2018
Numerador (millones de euros)	Resultado atribuido anualizado	4.720	5.324	5.233
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	54.793	52.877	52.057
	+ Otro resultado global acumulado medio	(6.921)	(6.743)	(6.374)
=	ROE	9,9%	11,5%	11,5%

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:

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

Explicación de la fórmula. El numerador (resultado atribuido anualizado) 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, 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

		Ene.-Mar.2019	Ene.-Dic.2018	Ene.-Mar.2018
Numerador (millones de euros)	Resultado atribuido anualizado	4.720	5.324	5.233
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	54.793	52.877	52.057
	+ Otro resultado global acumulado medio	(6.921)	(6.743)	(6.374)
	- Activos intangibles medios	8.322	8.296	8.281
=	ROTE	11,9%	14,1%	14,0%

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:

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

Explicación de la fórmula. Resultado del ejercicio anualizado: La partida de resultado del ejercicio se toma directamente 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. En caso de existir resultados de carácter singular,

estos se eliminarán del resultado del ejercicio antes de ser anualizado, para posteriormente sumárselos a la métrica ya 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		Ene.-Mar.2019	Ene.-Dic.2018	Ene.-Mar.2018
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	5.669	6.151	6.298
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	676.423	678.998	679.759
=	ROA	0,84%	0,91%	0,93%

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:

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

Explicación de la fórmula. Resultado del ejercicio anualizado: se trata de la misma partida anteriormente definida para el ROA.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: Son la media móvil ponderada de los APR puntuales de cierre de cada mes del período analizado y su fórmula de cálculo es la misma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

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.-Mar.2019	Ene.-Dic.2018	Ene.-Mar.2018
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	5.669	6.151	6.298
Denominador (millones de euros)	APR medios	355.139	353.204	360.028
=	RORWA	1,60%	1,74%	1,75%

Otros recursos de clientes

Aglutina los recursos fuera de balance, esto es, fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Explicación de la fórmula: Suma de los saldos puntuales a una determinada fecha de fondos de inversión, más fondos de pensiones, y más otros recursos fuera de balance; tal y como figura en la tercera tabla del apartado "Balance y actividad" de este informe.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común en el sector bancario, ya que aparte de los recursos en balance, las entidades financieras gestionan otro tipo de fondos de sus clientes, tales como fondos de inversión, de pensiones, etc.

Otros recursos de clientes

Millones de euros		31-03-19	31-12-18	31-03-18
	+ Fondos de inversión	64.928	61.393	62.819
	+ Fondos de pensiones	35.071	33.807	33.604
	+ Otros recursos fuera de balance	3.228	2.949	2.477
=	Otros recursos de clientes	103.227	98.150	98.900