

BBVA

Enero-marzo 2016

Nuestro Propósito: Poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era

1T16



BBVA

Enero-marzo 2016

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

| | |
|---------------------------|----|
| Aspectos destacados | 3 |
| Resultados | 4 |
| Balance y actividad | 10 |
| Solvencia | 12 |
| Gestión del riesgo | 13 |
| La acción BBVA | 15 |
| Banca responsable | 17 |

18 Áreas de negocio

| | |
|--|----|
| Actividad bancaria en España | 21 |
| Actividad inmobiliaria en España | 24 |
| Estados Unidos | 26 |
| Turquía | 29 |
| México | 32 |
| América del Sur | 35 |
| Resto de Eurasia | 38 |
| Centro Corporativo | 40 |

41 Anexo

| | |
|--|----|
| Información adicional: Corporate & Investment Banking | 41 |
| Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA | 44 |

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

| | 31-03-16 | Δ% | 31-03-15 | 31-12-15 |
|--|---------------------|--------|---------------------|----------|
| Balance (millones de euros) | | | | |
| Activo total | 740.947 | 10,2 | 672.598 | 750.078 |
| Créditos a la clientela (bruto) | 428.515 | 14,3 | 374.873 | 432.855 |
| Depósitos de la clientela | 408.971 | 20,4 | 339.675 | 403.069 |
| Otros recursos de clientes | 131.076 | (1,3) | 132.844 | 131.822 |
| Total recursos de clientes | 540.047 | 14,3 | 472.519 | 534.891 |
| Patrimonio neto | 54.516 | 4,1 | 52.366 | 55.439 |
| Cuenta de resultados (millones de euros) | | | | |
| Margen de intereses | 4.152 | 13,3 | 3.663 | 16.426 |
| Margen bruto | 5.788 | 2,8 | 5.632 | 23.680 |
| Margen neto | 2.614 | (8,5) | 2.857 | 11.363 |
| Beneficio antes de impuestos | 1.338 | (7,2) | 1.442 | 5.879 |
| Beneficio atribuido al Grupo | 709 | (53,8) | 1.536 | 2.642 |
| La acción y ratios bursátiles | | | | |
| Número de acciones (millones) | 6.367 | 2,3 | 6.225 | 6.367 |
| Cotización (euros) | 5,84 | (37,9) | 9,41 | 6,74 |
| Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽¹⁾ | 0,10 | (56,0) | 0,23 | 0,38 |
| Valor contable por acción (euros) | 7,29 ⁽²⁾ | (10,0) | 8,15 ⁽²⁾ | 7,47 |
| Valor contable tangible por acción (euros) | 5,76 ⁽²⁾ | (12,7) | 6,65 ⁽²⁾ | 5,85 |
| Capitalización bursátil (millones de euros) | 37.194 | (36,5) | 58.564 | 42.905 |
| Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) | 6,3 | 46,0 | 4,3 | 5,5 |
| Ratios relevantes (%) | | | | |
| ROE (beneficio atribuido/fondos propios medios) | 5,6 ⁽²⁾ | | 8,8 ⁽²⁾ | 5,2 |
| ROTE (beneficio atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) | 7,0 ⁽²⁾ | | 10,8 ⁽²⁾ | 6,4 |
| ROA (beneficio neto/activos totales medios) | 0,52 | | 0,73 | 0,46 |
| RORWA (beneficio neto/activos ponderados por riesgo medios) | 0,98 | | 1,34 | 0,87 |
| Ratio de eficiencia | 54,8 | | 49,3 | 52,0 |
| Coste de riesgo | 0,92 | | 1,21 | 1,06 |
| Tasa de mora | 5,3 | | 5,6 | 5,4 |
| Tasa de cobertura | 74 | | 65 | 74 |
| Ratios de capital (%)⁽³⁾ | | | | |
| CET1 | 11,6 | | 12,7 | 12,1 |
| Tier I | 12,1 | | 12,7 | 12,1 |
| Ratio total | 15,0 | | 15,8 | 15,0 |
| Información adicional | | | | |
| Número de accionistas | 942.343 | (0,2) | 944.631 | 934.244 |
| Número de empleados ⁽⁴⁾ | 137.445 | 26,3 | 108.844 | 137.968 |
| Número de oficinas ⁽⁴⁾ | 9.173 | 24,6 | 7.360 | 9.145 |
| Número de cajeros automáticos ⁽⁴⁾ | 30.794 | 34,6 | 22.882 | 30.616 |

Nota general: desde el tercer trimestre de 2015, la participación total en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para periodos anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo en ese momento (25,01%).

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

(2) Corregido por los resultados de la ejecución del dividendo-opción de abril de 2016 y abril de 2015, respectivamente.

(3) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 60% para 2016 y un 40% para 2015.

(4) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Resultados (páginas 4-9)

- Tasas de variación interanual impactadas por la incorporación, en abril de 2015, de **Catalunya Banc** (CX) y por los efectos de la compra del 14,89% adicional de **Garanti**, entidad que desde el tercer trimestre de 2015 se incorpora en los estados financieros del Grupo por el método de la integración global.
- Ausencia de **operaciones corporativas** en el trimestre.
- Efecto muy negativo de los **tipos de cambio** de las principales divisas con efecto en los estados financieros del Grupo frente al euro.
- Si se tiene en cuenta la participación de Garanti en términos homogéneos, es decir, incluyéndola como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015, si se excluye el impacto de las operaciones corporativas del primer trimestre de 2015 y si se aísla el efecto tipo de cambio, lo más relevante de la cuenta de resultados del Grupo en el trimestre es:
 - Positivo comportamiento de los **ingresos de carácter más recurrente**, en un contexto de tipos de interés muy bajos en los países desarrollados.
 - Reducción de la aportación de los **ROF** como consecuencia de menores ventas de carteras COAP, la volatilidad y la baja actividad de los mercados.
 - Incremento de los **gastos de explotación**, muy influenciados por la incorporación de CX, la elevada inflación de algunos países y el efecto de los tipos de cambio.
 - Disminución de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**.

Balance y actividad (páginas 10-11)

- En el trimestre, el **crédito** bruto a la clientela (excluyendo saldos dudosos) se reduce ligeramente en el sector residente (-0,4%), a pesar del comportamiento positivo de la nueva facturación, y retrocede un 1,4% en el no residente, por el impacto negativo de los tipos de cambio.
- Los **créditos dudosos** del Grupo conservan su tendencia de descenso, especialmente en España (actividad bancaria e inmobiliaria).
- Los **depósitos** de clientes en gestión muestran un desempeño muy positivo en todas las geografías donde opera el Grupo.
- Los **recursos fuera de balance** disminuyen ligeramente como consecuencia de un entorno muy complejo en los mercados y el efecto negativo de los tipos de cambio.

Solvencia (página 12)

- Confortable posición de **capital** (CET1 *phased-in* del 11,6% y *fully-loaded* del 10,5% a cierre de marzo de 2016), por encima de los requisitos regulatorios, y con una buena calidad (el ratio de apalancamiento *fully-loaded* es del 6,3%).
- Realización, en abril, de una **emisión** de instrumentos que computan como capital de nivel 1 adicional por importe de 1.000 millones de euros.

Gestión del riesgo (páginas 13-14)

- Comportamiento favorable de los principales indicadores de **calidad crediticia**: menor tasa de mora, cobertura estable y coste de riesgo más reducido.

La acción BBVA (páginas 15-16)

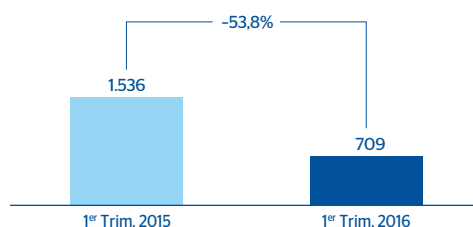
- En abril se ha llevado a cabo un nuevo aumento de capital liberado para la implementación del **"dividendo-opción"**. En esta ocasión, los titulares del 82,13% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones, lo que evidencia, una vez más, la excelente acogida de este sistema retributivo.

Otros temas de interés

- Anuncio, el 7 de marzo, de la adquisición de **Holvi**, un servicio bancario *online* para empresas con sede en Helsinki. La operación forma parte de la estrategia de BBVA de extender su cartera de negocios digitales para complementar la transformación digital del Grupo.
- Continúa el aumento de los **clientes digitales y móviles** (+4,4% y +7,6% en el trimestre, respectivamente).
- **Fusiones intragrupo**: dentro del marco de un proceso de reorganización societaria de las filiales bancarias de BBVA en España, se ha iniciado la integración de Catalunya Banc, S.A., Banco Depositario BBVA, S.A. y Uno-e Bank, S.A.

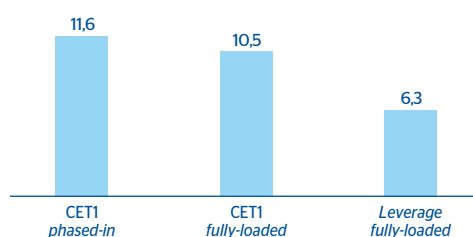
Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



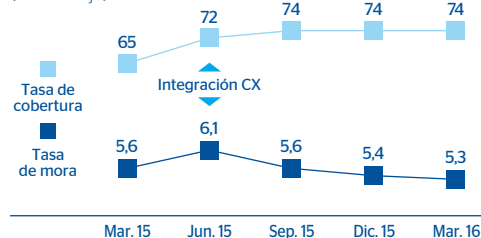
Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 31-03-2016)



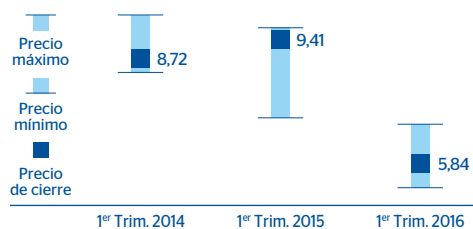
Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



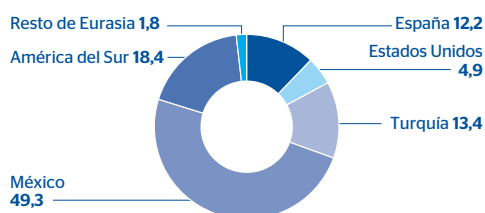
Acción BBVA

(Euros)



Composición del beneficio atribuido⁽¹⁾

(Porcentaje, 1º Trim. 2016)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Resultados

Los resultados del **primer trimestre de 2016** del Grupo BBVA vienen marcados, en líneas generales, por un impacto muy negativo de los tipos de cambio de las principales divisas con efecto en los estados financieros del Grupo frente al euro y por la ausencia de operaciones corporativas. Por tanto, y salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de los resultados del Grupo, las tasas de variación a continuación se comentan a tipos de cambio constantes.

Adicionalmente, hay que volver a recordar que las tasas de variación interanual están afectadas por la incorporación, en el mes de abril de 2015, de CX y por los efectos de la compra del

14,89% adicional en Garanti, entidad que desde el tercer trimestre del ejercicio anterior se incorpora en los estados financieros del Grupo por el método de la integración global. Para facilitar la comparativa con el mismo período de 2015, al final de este apartado se presenta una cuenta de resultados cuyas tasas de variación están calculadas teniendo en cuenta el área de negocio de Turquía en términos homogéneos; es decir, incluyendo la participación de BBVA en Garanti como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015.

Lo más relevante de la cuenta de resultados del Grupo se resume a continuación.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral ⁽¹⁾

(Millones de euros)

| | 2016 | | 2015 | | |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | 1 ^{er} Trim. | 4 ^o Trim. | 3 ^{er} Trim. | 2 ^o Trim. | 1 ^{er} Trim. |
| Margen de intereses | 4.152 | 4.415 | 4.490 | 3.858 | 3.663 |
| Comisiones | 1.161 | 1.263 | 1.225 | 1.140 | 1.077 |
| Resultados de operaciones financieras | 357 | 451 | 133 | 650 | 775 |
| Dividendos | 45 | 127 | 52 | 194 | 42 |
| Resultados por puesta en equivalencia | 7 | (16) | 3 | 18 | 3 |
| Otros productos y cargas de explotación | 66 | (94) | 76 | 62 | 73 |
| Margen bruto | 5.788 | 6.146 | 5.980 | 5.922 | 5.632 |
| Gastos de explotación | (3.174) | (3.292) | (3.307) | (2.942) | (2.776) |
| Gastos de personal | (1.669) | (1.685) | (1.695) | (1.538) | (1.460) |
| Otros gastos generales de administración | (1.161) | (1.268) | (1.252) | (1.106) | (1.024) |
| Amortizaciones | (344) | (340) | (360) | (299) | (291) |
| Margen neto | 2.614 | 2.853 | 2.673 | 2.980 | 2.857 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (1.033) | (1.057) | (1.074) | (1.089) | (1.119) |
| Dotaciones a provisiones | (181) | (157) | (182) | (164) | (230) |
| Otros resultados | (62) | (97) | (127) | (123) | (66) |
| Beneficio antes de impuestos | 1.338 | 1.544 | 1.289 | 1.604 | 1.442 |
| Impuesto sobre beneficios | (362) | (332) | (294) | (429) | (386) |
| Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas | 976 | 1.212 | 995 | 1.175 | 1.056 |
| Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾ | - | 4 | (1.840) | 144 | 583 |
| Beneficio después de impuestos | 976 | 1.215 | (845) | 1.319 | 1.639 |
| Resultado atribuido a la minoría | (266) | (275) | (212) | (97) | (103) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 709 | 940 | (1.057) | 1.223 | 1.536 |
| Beneficio atribuido sin operaciones corporativas | 709 | 936 | 784 | 1.078 | 953 |
| Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽³⁾ | 0,10 | 0,14 | (0,17) | 0,18 | 0,23 |
| Beneficio atribuido por acción (sin operaciones corporativas; euros) ⁽³⁾ | 0,10 | 0,14 | 0,11 | 0,16 | 0,14 |

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti, el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH y el *badwill* generado por la operación de CX.

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

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% | Δ% a tipos de cambio constantes | 1 ^{er} Trim. 15 |
|--|--------------------------|---------------|---------------------------------|--------------------------|
| Margen de intereses | 4.152 | 13,3 | 27,9 | 3.663 |
| Comisiones | 1.161 | 7,8 | 17,7 | 1.077 |
| Resultados de operaciones financieras | 357 | (53,9) | (48,8) | 775 |
| Dividendos | 45 | 6,5 | 7,5 | 42 |
| Resultados por puesta en equivalencia | 7 | 148,8 | n.s. | 3 |
| Otros productos y cargas de explotación | 66 | (8,5) | 1,9 | 73 |
| Margen bruto | 5.788 | 2,8 | 14,9 | 5.632 |
| Gastos de explotación | (3.174) | 14,4 | 24,8 | (2.776) |
| Gastos de personal | (1.669) | 14,3 | 23,7 | (1.460) |
| Otros gastos generales de administración | (1.161) | 13,4 | 26,2 | (1.024) |
| Amortizaciones | (344) | 17,9 | 24,9 | (291) |
| Margen neto | 2.614 | (8,5) | 4,9 | 2.857 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (1.033) | (7,7) | 0,7 | (1.119) |
| Dotaciones a provisiones | (181) | (21,1) | (9,6) | (230) |
| Otros resultados | (62) | (6,1) | (10,6) | (66) |
| Beneficio antes de impuestos | 1.338 | (7,2) | 11,7 | 1.442 |
| Impuesto sobre beneficios | (362) | (6,2) | 15,4 | (386) |
| Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas | 976 | (7,6) | 10,4 | 1.056 |
| Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾ | - | - | - | 583 |
| Beneficio después de impuestos | 976 | (40,5) | (33,5) | 1.639 |
| Resultado atribuido a la minoría | (266) | 159,4 | 229,6 | (103) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 709 | (53,8) | (48,8) | 1.536 |
| Beneficio atribuido sin operaciones corporativas | 709 | (25,6) | (11,6) | 953 |
| Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽³⁾ | 0,10 | | | 0,23 |
| Beneficio atribuido por acción (sin operaciones corporativas; euros) ⁽³⁾ | 0,10 | | | 0,14 |

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

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

Margen bruto

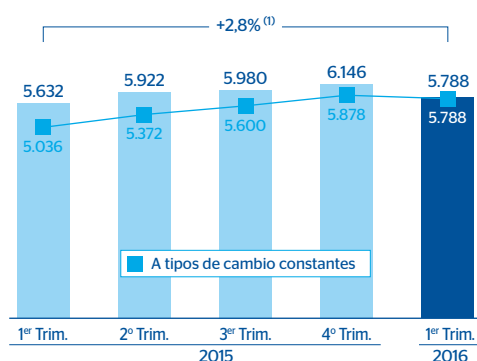
El **margen bruto** del Grupo asciende a 5.788 millones de euros, un 14,9% más que el del mismo período de 2015 (+1,9% con Turquía en términos homogéneos). En este importe sobresale el buen

comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente y la menor aportación de los ROF.

El **margen de intereses** se eleva un 27,9% en los últimos doce meses (o un 9,7% con Turquía en términos homogéneos) y presenta una evolución

Margen bruto

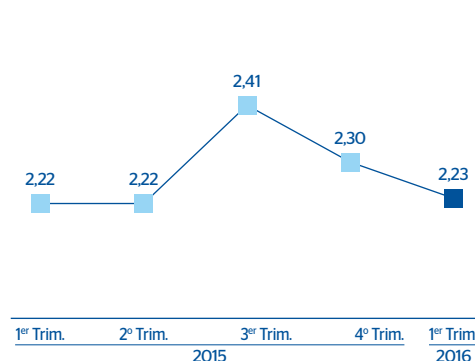
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +14,9%.

Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



favorable en Estados Unidos, Turquía, México y América del Sur. En la actividad bancaria en España y en Resto de Eurasia se registran ligeros retrocesos como consecuencia del actual entorno de tipos de interés en mínimos históricos. En estas geografías, el descenso del rendimiento de la inversión no consigue compensarse con el abaratamiento de la financiación. Por tanto, se observa un estrechamiento de los diferenciales de la clientela. Adicionalmente, hay que mencionar el proceso de desapalancamiento aún vigente en España, si bien a un menor ritmo que en el pasado.

Positivo desempeño de las **comisiones** (+17,7% interanual y +4,2% si se tiene en cuenta Turquía en términos homogéneos). El efecto negativo de las limitaciones normativas y la compleja situación de los mercados se han visto compensados con una base de ingresos cada vez más diversificada, gracias a los planes de mejora que se están llevando a cabo en varias geografías, principalmente en España y Turquía.

En consecuencia, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) continúan siendo un

elemento muy relevante de la cuenta y se incrementan un 25,5% en el último año (+8,4% con Turquía en términos homogéneos).

Menor aportación de los **ROF** que en el mismo período de 2015, partida que presenta una evolución negativa en todas las geografías menos en América del Sur y Turquía. La compleja situación de los mercados financieros durante el trimestre, unida a una menor venta de carteras COAP en España y Estados Unidos, explica esta trayectoria.

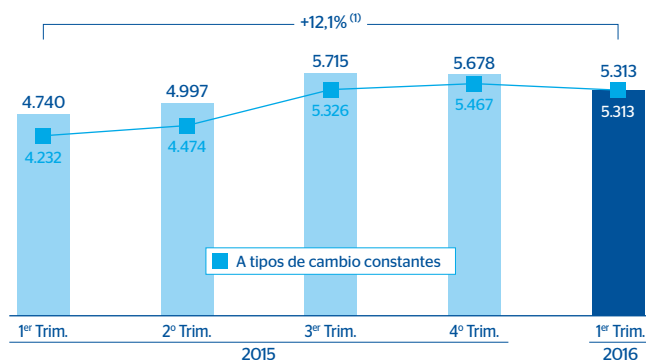
Sin novedades en el resto de partidas que forman parte del margen bruto (dividendos, puesta en equivalencia y otros productos y cargas de explotación), las cuales registran un comportamiento ligeramente mejor que el mostrado hace doce meses.

Margen neto

Los **gastos de explotación** presentan un incremento interanual del 24,8% (+12,4% con Turquía en términos homogéneos), muy influenciados por: la incorporación de CX y los costes de

Margen de intereses más comisiones

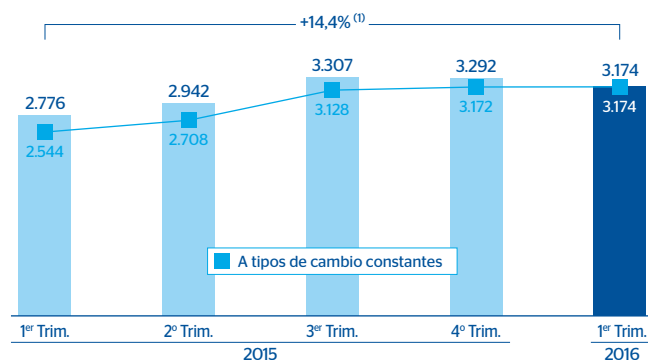
(Millones de euros)



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

Gastos de explotación

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +24,8%.

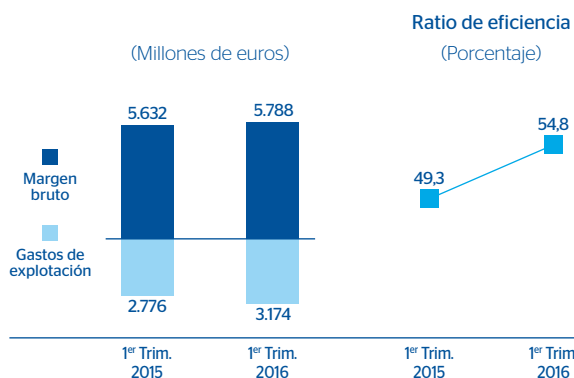
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

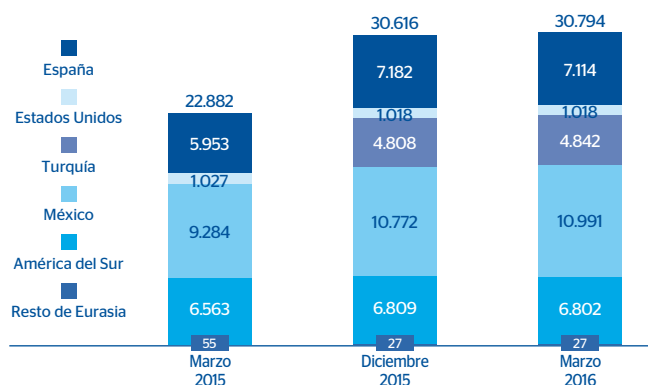
| | 1º Trim. 16 | Δ% | 1º Trim. 15 |
|--|--------------|-------------|--------------|
| Gastos de personal | 1.669 | 14,3 | 1.460 |
| Sueldos y salarios | 1.293 | 15,9 | 1.115 |
| Cargas sociales | 245 | 10,3 | 222 |
| Gastos de formación y otros | 131 | 7,2 | 123 |
| Otros gastos generales de administración | 1.161 | 13,4 | 1.024 |
| Inmuebles | 276 | 14,8 | 241 |
| Informática | 233 | 14,9 | 203 |
| Comunicaciones | 78 | 20,8 | 64 |
| Publicidad y promoción | 97 | 16,2 | 83 |
| Gastos de representación | 24 | 14,7 | 21 |
| Otros gastos | 323 | 7,4 | 301 |
| Contribuciones e impuestos | 130 | 16,7 | 111 |
| Gastos de administración | 2.830 | 13,9 | 2.484 |
| Amortizaciones | 344 | 17,9 | 291 |
| Gastos de explotación | 3.174 | 14,4 | 2.776 |
| Margen bruto | 5.788 | 2,8 | 5.632 |
| Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %) | 54,8 | | 49,3 |

integración asociados, la elevada inflación de ciertas geografías en las que BBVA opera, el efecto negativo que la depreciación de los tipos de cambio han tenido sobre aquellas partidas de costes denominadas en dólares y euros y los planes de inversión aún en marcha en ciertas geografías (Turquía, México y América del Sur, principalmente). Con todo, el ratio de eficiencia se sitúa en el trimestre en el 54,8%.

Eficiencia

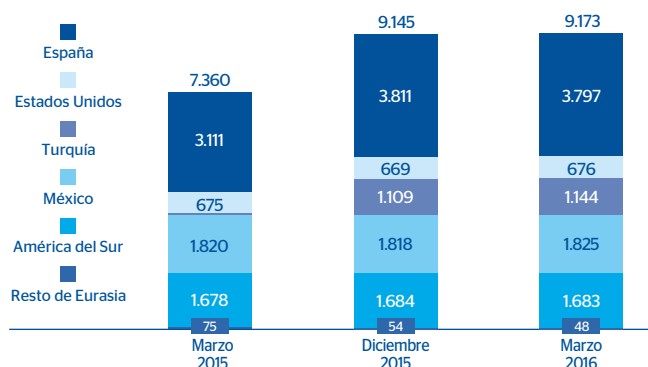


Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾



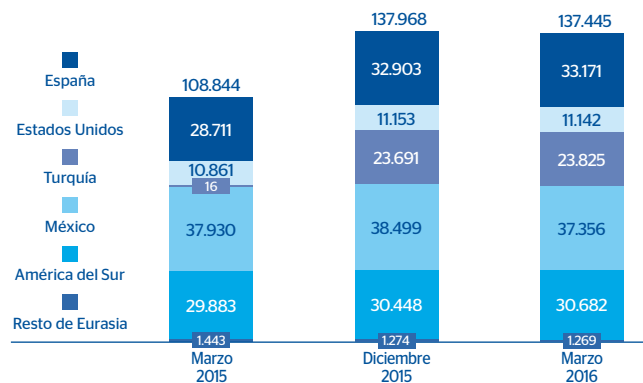
(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

Número de oficinas ⁽¹⁾



(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

Número de empleados ⁽¹⁾

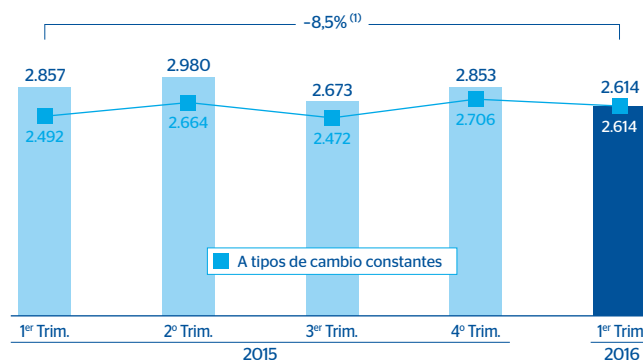


(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

En consecuencia, el **margen neto** alcanza los 2.614 millones de euros, un 4,9% más que en los tres primeros meses del ejercicio previo (-8,4% con Turquía en términos homogéneos).

Margen neto

(Millones de euros)



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

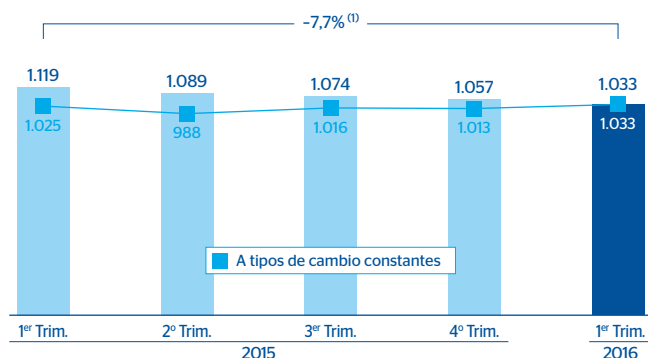
Saneamientos y otros

Contención de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que en el primer trimestre de 2016 totalizan 1.033 millones de euros, lo que representa una tasa de variación interanual del +0,7%. Si se tiene en cuenta Turquía en términos homogéneos, esta rúbrica sigue la senda de reducción observada a lo largo de 2015 y registra un retroceso interanual del 6,9%. Por áreas, disminución en el ámbito euro y aumento controlado en el resto de geografías, en línea con el avance de la actividad. Cabe señalar que en Estados Unidos, la reducción de los precios del petróleo, con la consiguiente bajada de los *ratings* de algunas empresas del sector energético, ha supuesto un incremento de la dotación a saneamientos y provisiones en esta cartera. No obstante lo anterior, el coste de riesgo del Grupo se reduce en comparación con el registrado en el ejercicio 2015: del 1,06% acumulado a 31-12-2015 al 0,92% a 31-3-2016.

Las dotaciones a **provisiones y otros resultados**, que incluyen las dotaciones por riesgos de firma, otros pasivos contingentes, las aportaciones a fondos de pensiones y el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados, entre otros, registran un importe

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +0,7%.

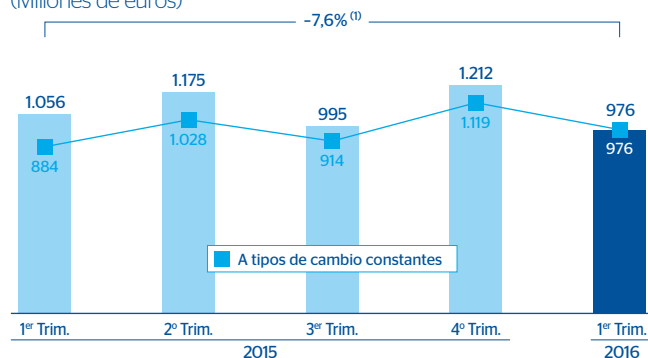
menor que en el primer trimestre de 2015 (-9,9% o -10,3% con Turquía en términos homogéneos).

Beneficio

Como consecuencia de todo lo anterior, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** crece un 10,4% en términos interanuales, aunque se reduce un 11,7% considerando Turquía en términos homogéneos.

Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas

(Millones de euros)



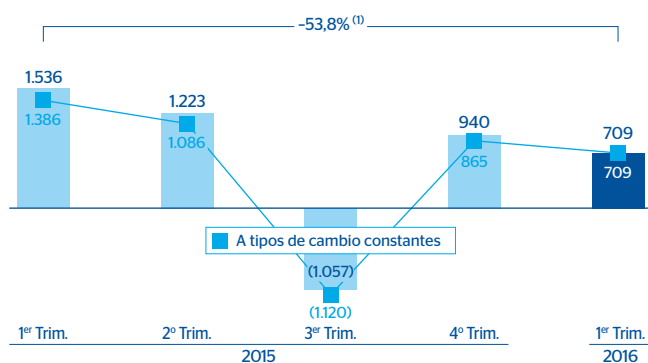
(1) A tipos de cambio constantes: +10,4%.

La línea de **resultado de operaciones corporativas** no recoge ninguna transacción en el período. En el primer trimestre de 2015 incluía las plusvalías originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en China Citic Bank (CNCB).

En definitiva, el **beneficio atribuido** del primer trimestre de 2016 se sitúa en 709 millones de euros, de los que la actividad bancaria en España aporta 234 millones, la actividad inmobiliaria en España

Beneficio atribuido al Grupo

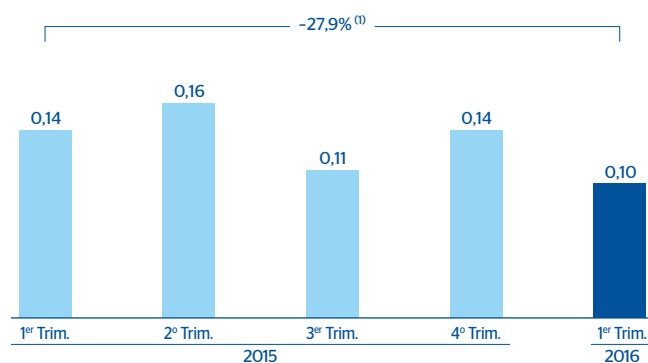
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -48,8%.

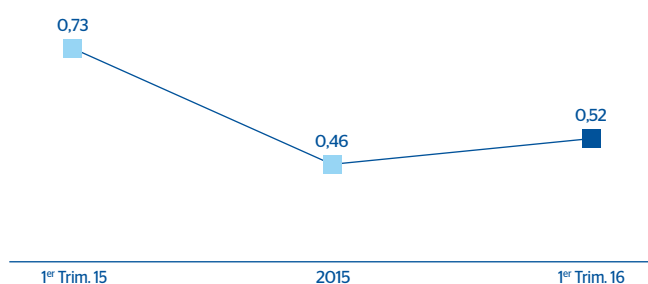
Beneficio por acción⁽¹⁾

(Sin operaciones corporativas. Euros)



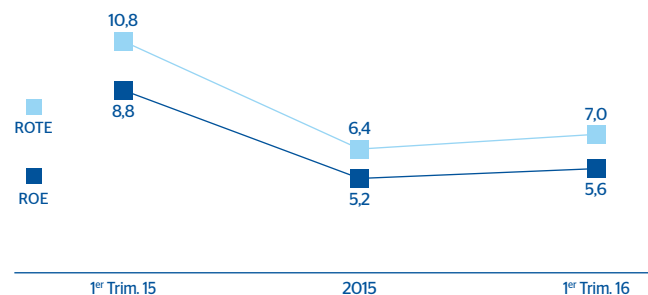
ROA

(Porcentaje)



ROE y ROTE

(Porcentaje)



detrae 113 millones, Estados Unidos genera 49 millones, Turquía 133 millones, México 489 millones, América del Sur 182 millones y Resto de Eurasia 18 millones.

Evolución de la cuenta de resultados del Grupo con Turquía en términos homogéneos

Para favorecer una comparativa homogénea, a continuación se muestra la cuenta de resultados del Grupo con tasas de variación interanuales teniendo en cuenta Turquía en términos homogéneos (para aislar los efectos, ya explicados, de la operación de compra de un 14,89% adicional en Garanti).

Evolución de la cuenta de resultados consolidada con Turquía proforma en términos homogéneos ⁽¹⁾

(Millones de euros)

| | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% | Δ% a tipos de cambio constantes |
|--|--------------------------|---------------|---------------------------------|
| Margen de intereses | 4.152 | (3,3) | 9,7 |
| Comisiones | 1.161 | (5,3) | 4,2 |
| Resultados de operaciones financieras | 357 | (51,2) | (45,9) |
| Otros ingresos netos | 118 | (10,3) | (0,1) |
| Margen bruto | 5.788 | (9,3) | 1,9 |
| Gastos de explotación | (3.174) | 2,3 | 12,4 |
| Margen neto | 2.614 | (20,3) | (8,4) |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (1.033) | (15,2) | (6,9) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (243) | (18,1) | (10,3) |
| Beneficio antes de impuestos | 1.338 | (24,2) | (9,2) |
| Impuesto sobre beneficios | (362) | (19,5) | (1,7) |
| Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas | 976 | (25,8) | (11,7) |
| Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾ | - | - | - |
| Beneficio después de impuestos | 976 | (48,6) | (42,2) |
| Resultado atribuido a la minoría | (266) | (14,1) | 3,2 |
| Beneficio atribuido al Grupo | 709 | (55,3) | (50,4) |
| Beneficio atribuido sin operaciones corporativas | 709 | (29,4) | (16,3) |

(1) Tasas de variación teniendo en cuenta los estados financieros de Garanti calculados por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015, sin que esto implique un cambio de los datos ya publicados.

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

Balance y actividad

Las tasas de variación de los saldos de actividad y balance del Grupo BBVA desde finales de diciembre de 2015 hasta el cierre de marzo de 2016 están afectadas negativamente por la depreciación de los tipos de cambio de las principales monedas con impacto en los estados financieros del Grupo frente al euro y por la compleja situación de los mercados durante el período. En este sentido, el activo y el pasivo del Grupo se reducen un 1,2%. Adicionalmente, las tendencias observadas en el trimestre se resumen a continuación:

- Ligera reducción del **crédito bruto a la clientela**. En el sector residente continúa el proceso de desapalancamiento, aunque a un ritmo cada vez menor debido al buen comportamiento

de la nueva facturación. En este sentido se observa un ascenso de la partida de otros créditos, aunque el mayor importe de amortizaciones en hipotecas (cartera que representa el 55% de los créditos al sector residente) y en financiación a las administraciones públicas explica el ligero descenso de la inversión crediticia al sector residente. Por su parte, la disminución de los préstamos al sector no residente está muy influida por el ya comentado impacto negativo de las divisas. Aislado el efecto tipo de cambio, se observan crecimientos en prácticamente todas las carteras y geografías en las que opera el Grupo (Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Resto de Eurasia).

Balances consolidados ⁽¹⁾

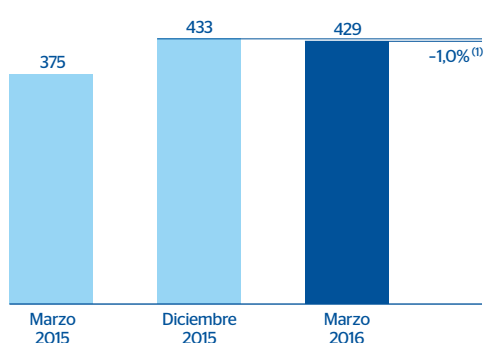
(Millones de euros)

| | 31-03-16 | Δ% | 31-12-15 | 31-03-15 |
|--|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 39.315 | (9,6) | 43.467 | 27.553 |
| Cartera de negociación | 81.706 | 4,3 | 78.326 | 94.883 |
| Otros activos financieros a valor razonable | 2.281 | (1,3) | 2.311 | 3.603 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 92.476 | (18,5) | 113.426 | 101.183 |
| Inversiones crediticias | 453.325 | (0,9) | 457.644 | 398.558 |
| Depósitos en entidades de crédito | 31.561 | (4,3) | 32.962 | 33.672 |
| Crédito a la clientela | 410.458 | (0,9) | 414.165 | 360.265 |
| Valores representativos de deuda | 11.306 | 7,5 | 10.516 | 4.622 |
| Cartera de inversión a vencimiento | 17.504 | n.s. | - | - |
| Participaciones | 1.179 | 34,1 | 879 | 674 |
| Activo material | 9.697 | (2,5) | 9.944 | 8.057 |
| Activo intangible | 9.858 | (4,1) | 10.275 | 9.493 |
| Otros activos | 33.607 | (0,6) | 33.807 | 28.593 |
| Total activo | 740.947 | (1,2) | 750.078 | 672.598 |
| Cartera de negociación | 55.107 | (0,2) | 55.203 | 67.438 |
| Otros pasivos financieros a valor razonable | 2.600 | (1,8) | 2.649 | 3.903 |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 597.709 | (1,4) | 606.113 | 518.819 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 100.395 | (7,6) | 108.630 | 92.547 |
| Depósitos de la clientela | 408.971 | 1,5 | 403.069 | 339.675 |
| Débitos representados por valores negociables | 59.154 | (10,6) | 66.165 | 58.259 |
| Pasivos subordinados | 15.917 | (1,2) | 16.109 | 15.723 |
| Otros pasivos financieros | 13.272 | 9,3 | 12.141 | 12.616 |
| Pasivos por contratos de seguros | 9.379 | (0,3) | 9.407 | 11.193 |
| Otros pasivos | 21.637 | 1,7 | 21.267 | 18.879 |
| Total pasivo | 686.431 | (1,2) | 694.638 | 620.232 |
| Intereses minoritarios | 8.132 | (0,2) | 8.149 | 1.692 |
| Ajustes por valoración | (4.171) | 24,6 | (3.349) | 327 |
| Fondos propios | 50.555 | (0,2) | 50.639 | 50.347 |
| Patrimonio neto | 54.516 | (1,7) | 55.439 | 52.366 |
| Total patrimonio neto y pasivo | 740.947 | (1,2) | 750.078 | 672.598 |
| Pro memoria: | | | | |
| Riesgos de firma | 50.147 | 0,5 | 49.876 | 38.923 |

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los activos y pasivos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía a dicha fecha (25,01%).

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +0,3%.

- Los **créditos dudosos** del Grupo conservan su tendencia de descenso, especialmente en España (actividad bancaria e inmobiliaria). En el resto de geografías, el incremento se explica, fundamentalmente, por el impacto desfavorable de las monedas y por el aumento de los dudosos relacionados con el sector energético en Estados Unidos.

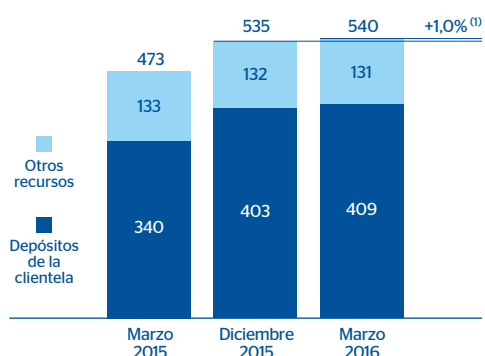
- Continúa el desempeño positivo de los **depósitos de la clientela** en prácticamente todas las geografías.

- Los **recursos fuera de balance** retroceden en el trimestre, muy influidos, además, por la compleja situación de los mercados. Dentro de esta rúbrica sobresale, sin embargo, la buena trayectoria de las carteras gestionadas, sobre todo fuera de España.

- Por último cabe comentar que en el balance del 31-3-2016 se ha procedido a reclasificar ciertos valores representativos de deuda desde el epígrafe de activos disponibles para la venta a cartera de inversión a vencimiento.

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +2,6%.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

| | 31-03-16 | Δ% | 31-12-15 | 31-03-15 |
|--------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Residentes | 175.462 | (0,4) | 176.090 | 161.008 |
| Administraciones públicas | 21114 | (1,7) | 21471 | 23106 |
| Otros sectores residentes | 154.348 | (0,2) | 154.620 | 137.902 |
| Con garantía real | 96.720 | (1,2) | 97.852 | 86.144 |
| Otros créditos | 57.628 | 1,5 | 56.768 | 51.758 |
| No residentes | 228.227 | (1,4) | 231.432 | 191.078 |
| Con garantía real | 104.598 | 1,5 | 103.007 | 79.500 |
| Otros créditos | 123.628 | (3,7) | 128.425 | 111.578 |
| Créditos dudosos | 24.826 | (2,0) | 25.333 | 22.787 |
| Residentes | 18.538 | (4,9) | 19.499 | 18.058 |
| No residentes | 6.288 | 7,8 | 5.834 | 4.729 |
| Créditos a la clientela bruto | 428.515 | (1,0) | 432.855 | 374.873 |
| Fondos de insolvencias | (18.057) | (3,4) | (18.691) | (14.607) |
| Créditos a la clientela | 410.458 | (0,9) | 414.165 | 360.265 |

Recursos de clientes

(Millones de euros)

| | 31-03-16 | Δ% | 31-12-15 | 31-03-15 |
|--|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Depósitos de la clientela | 408.971 | 1,5 | 403.069 | 339.675 |
| Residentes | 179.091 | 2,3 | 175.142 | 150.512 |
| Administraciones públicas | 15.998 | 4,1 | 15.368 | 13.142 |
| Otros sectores residentes | 163.093 | 2,1 | 159.774 | 137.370 |
| Cuentas corrientes y de ahorro | 78.830 | 0,4 | 78.502 | 62.783 |
| Imposiciones a plazo | 69.114 | (0,3) | 69.326 | 56.571 |
| Cesión temporal de activos y otras cuentas | 15.150 | 26,8 | 11.947 | 18.016 |
| No residentes | 229.880 | 0,9 | 227.927 | 189.163 |
| Cuentas corrientes y de ahorro | 122.986 | (0,7) | 123.854 | 113.399 |
| Imposiciones a plazo | 100.831 | 2,3 | 98.596 | 69.107 |
| Cesión temporal de activos y otras cuentas | 6.063 | 10,7 | 5.477 | 6.657 |
| Otros recursos de clientes | 131.076 | (0,6) | 131.822 | 132.844 |
| España | 77.766 | (1,8) | 79.181 | 76.079 |
| Fondos de inversión | 30.274 | (3,9) | 31.490 | 30.583 |
| Fondos de pensiones | 22.697 | (0,9) | 22.897 | 22.595 |
| Otros recursos fuera de balance | 53 | (56,9) | 123 | 180 |
| Carteras de clientes | 24.742 | 0,3 | 24.671 | 22.721 |
| Resto del mundo | 53.310 | 1,3 | 52.641 | 56.765 |
| Fondos y sociedades de inversión | 22.874 | (0,2) | 22.930 | 25.723 |
| Fondos de pensiones | 8.713 | 0,8 | 8.645 | 6.349 |
| Otros recursos fuera de balance | 3.558 | (2,9) | 3.663 | 3.660 |
| Carteras de clientes | 18.165 | 4,4 | 17.404 | 21.033 |
| Total recursos de clientes | 540.047 | 1,0 | 534.891 | 472.519 |

Solvencia

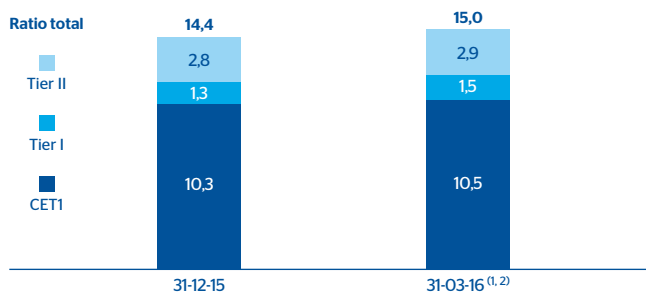
Base de capital

BBVA cierra el **primer trimestre de 2016** con un nivel de capital CET1 *fully-loaded* del 10,5%⁽¹⁾, que compara con un ratio del 10,3% del cierre de 2015. Lo más destacable hasta la fecha se resume a continuación:

- Realización de una nueva **emisión**⁽²⁾ en abril, de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones, calificada como instrumentos de capital de nivel 1 adicional (*contingent convertible*) bajo la normativa de solvencia, por un importe de 1.000 millones de euros y con un cupón del 8,875%. Con esta emisión se completa el nivel de *additional Tier 1* recomendado por la regulación (1,5% de los activos ponderados por riesgo -APR-).
- El programa "**dividendo-opción**" recientemente completado en abril ha alcanzado nuevamente un elevado éxito. Titulares del 82,13% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir acciones liberadas de BBVA, lo cual ha supuesto ampliar el capital en 55.702.125,43 euros mediante la emisión de 113.677.807 acciones nuevas ordinarias.
- Por último, ligera reducción de los **APR** en el trimestre (-0,5% con criterio *phased-in*), en parte debida a la evolución de las divisas.

Evolución de los ratios de capital *fully-loaded*

(Porcentaje)



(1) Incluye un impacto proforma de +15 puntos básicos por la reorganización societaria en curso acordada en Perú que considera, a efectos del ratio *fully-loaded* y sujeto a las disposiciones establecidas en la CRD-IV, los intereses minoritarios en BBVA Continental. La reorganización no tiene impacto a nivel del patrimonio del Grupo, la posición financiera, los resultados consolidados o los intereses económicos mantenidos en Banco Continental.

(2) Computable como Tier I e incluida en los ratios proforma *fully-loaded* de marzo de 2016.

Base de capital⁽¹⁾

(Millones de euros)

| | CRD IV <i>phased-in</i> | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
| | 31-03-16 | 31-12-15 | 30-09-15 | 30-06-15 | 31-03-15 |
| <i>Common equity</i> Tier I | 46.468 | 48.554 | 46.460 | 43.422 | 43.995 |
| Recursos propios básicos (Tier I) | 48.268 | 48.554 | 46.460 | 43.422 | 43.995 |
| Otros recursos computables (Tier II) | 11.563 | 11.646 | 11.820 | 11.276 | 10.686 |
| Base de capital | 59.831 | 60.200 | 58.280 | 54.698 | 54.681 |
| Activos ponderados por riesgo | 399.227 | 401.285 | 397.936 | 352.782 | 347.096 |
| Ratio total (%) | 15,0 | 15,0 | 14,6 | 15,5 | 15,8 |
| CET1 (%) | 11,6 | 12,1 | 11,7 | 12,3 | 12,7 |
| Tier I (%) | 12,1 | 12,1 | 11,7 | 12,3 | 12,7 |
| Tier II (%) | 2,9 | 2,9 | 3,0 | 3,2 | 3,1 |

(1) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 60% para 2016 y un 40% para 2015.

Estos factores, junto con el resto de impactos del **CET1**, sitúan este ratio *phased-in* en el 11,6%, el cual se ha visto afectado a 1 de enero de 2016, tal y como establece la normativa de solvencia europea, por la transición gradual que tienen ciertas partidas, siendo las más relevantes las deducciones de fondos de comercio e intangibles que, desde 2014, se incrementan un 20% cada 1 de enero hasta su deducción total, el 1 de enero de 2018.

Los ratios **Tier I** y **Tier II *phased-in*** continúan en niveles similares a los del cierre de diciembre de 2015. Con criterio *fully-loaded*, el Tier I cierra el trimestre en el 12,0% y el Tier II en el 2,9%, por encima de lo que establece la normativa (2,0%).

Por último, en relación con el **ratio leverage**, el Grupo BBVA continúa manteniendo unos niveles elevados: 6,3%^(1,2) con criterio *fully-loaded* (6,4% *phased-in*), lo cual sigue comparando muy favorablemente con el del resto de su *peer group*.

Ratings

En los cuatro primeros meses de 2016 no ha habido ningún cambio en el *rating* de BBVA. El 13 de abril, DBRS ha modificado la perspectiva de BBVA de positiva a estable, como consecuencia de un cambio similar de la perspectiva del *rating* soberano español que efectuó el 8 de abril.

Ratings

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

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

Gestión del riesgo

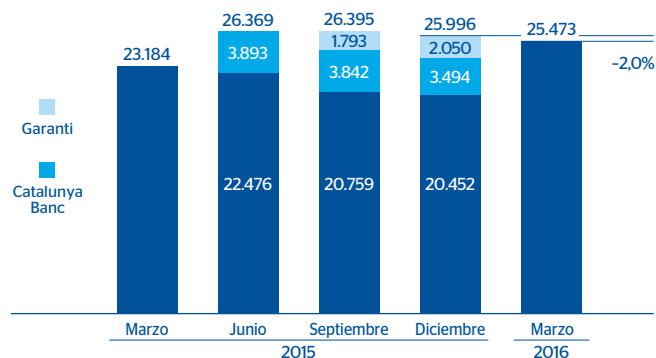
Riesgo de crédito

En el **primer trimestre de 2016**, las principales variables relacionadas con la gestión del riesgo de crédito del Grupo continúan evolucionando, en términos generales y en comparación con el trimestre previo, de forma positiva.

- La trayectoria del **riesgo crediticio** durante el último trimestre se ha visto afectada por el comportamiento de los tipos de cambio. En términos corrientes se ha producido una disminución del 0,8%, mientras que a tipos de cambio constantes, el crecimiento se ha situado en el 0,6%. Si se observa la evolución en los últimos doce meses, las tasas de variación son del +15,7% y del +22,7%, respectivamente.
- Los **riesgos dudosos**, que representan un 5,3% del riesgo crediticio total del Grupo, vuelven a presentar un buen comportamiento en los últimos tres meses. Desde el 31-12-2015 su saldo se reduce un 2,0%, siendo de nuevo la Actividad Bancaria en España (-4,7%) y la Actividad inmobiliaria en España (-5,3%) las áreas que explican dicho desempeño positivo. En el resto de geografías, comportamientos más dispares: México prácticamente plano (+0,5%) y América del Sur se anota una subida del 8,4%. Por su parte, Estados Unidos registra el mayor incremento, del 52,0%,

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



principalmente por la entrada en mora de clientes vinculados al sector de la energía.

- Los **fondos de cobertura** retroceden desde finales de 2015 un 3,4%, debido a su reducción en España, ya que en el resto de geografías aumentan a tipos de cambio constante. En términos interanuales, el incremento se sitúa en el 24,9%, debido en parte a la incorporación de CX.

Riesgo crediticio ⁽¹⁾

(Millones de euros)

| | 31-03-16 | 31-12-15 | 30-09-15 | 30-06-15 | 31-03-15 |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Riesgos dudosos | 25.473 | 25.996 | 26.395 | 26.369 | 23.184 |
| Riesgo crediticio | 478.429 | 482.518 | 474.693 | 430.870 | 413.687 |
| Fondos de cobertura | 18.740 | 19.405 | 19.473 | 18.909 | 15.002 |
| Tasa de mora (%) | 5,3 | 5,4 | 5,6 | 6,1 | 5,6 |
| Tasa de cobertura (%) | 74 | 74 | 74 | 72 | 65 |

(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

| | 1er Trim. 16 ⁽¹⁾ | 4º Trím. 15 | 3er Trím. 15 | 2º Trím. 15 | 1er Trim. 15 |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Saldo inicial | 25.996 | 26.395 | 26.369 | 23.184 | 23.590 |
| Entradas | 2.469 | 2.944 | 1.999 | 2.208 | 2.359 |
| Recuperaciones | (1.571) | (2.016) | (1.657) | (1.621) | (1.746) |
| Entrada neta | 898 | 928 | 342 | 587 | 613 |
| Pases a fallidos | (1.401) | (1.263) | (1.508) | (1.105) | (1.152) |
| Diferencias de cambio y otros | (21) | (63) | 1.191 | 3.702 | 133 |
| Saldo al final de período | 25.473 | 25.996 | 26.395 | 26.369 | 23.184 |
| Pro memoria: | | | | | |
| Créditos dudosos | 24.826 | 25.333 | 25.747 | 25.766 | 22.787 |
| Riesgos de firma dudosos | 647 | 664 | 647 | 602 | 398 |

(1) Datos provisionales.

- En consecuencia, continúa la tendencia a la baja de la **tasa de mora** del Grupo, que sigue disminuyendo frente a la del cierre del trimestre anterior hasta el 5,3%. La **tasa de cobertura** se mantiene estable en el 74%.
- Por último, el **coste de riesgo** sigue presentando un comportamiento positivo, tanto en términos trimestrales (-14 puntos básicos) como interanuales (-29 puntos básicos) cerrando en marzo en el 0,92%.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

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

Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez y financiación del Grupo es la autosuficiencia financiera de sus filiales bancarias en el extranjero. Este principio evita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios.

Durante el primer trimestre del año 2016, las condiciones de liquidez y financiación se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA. Concretamente:

- El Banco Central Europeo (BCE), en su reunión del 10 marzo, ha anunciado un nuevo recorte de tipos de interés, la ampliación en importe mensual y activos elegibles del programa de compra de activos en mercado, así como nuevas rondas de inyección de liquidez mediante *targeted longer-term refinancing operations* (TLTRO) al plazo de 4 años en las fechas de junio, septiembre y diciembre de 2016 y marzo de 2017.
- BBVA S.A. ha acudido a los mercados mayoristas de financiación a largo plazo, con dos exitosas operaciones que han conseguido captar la atención de los inversores más importantes: deuda *senior* en el mercado europeo, por importe de 1.000 millones de euros y 5 años de vencimiento; y cédula hipotecaria en mercado euro, por 1.250 millones de euros y 7 años de vencimiento.
- Los mercados de financiación mayorista a largo plazo en el resto de geografías donde opera el Grupo han mostrado estabilidad.
- La financiación a corto plazo también ha continuado teniendo un excelente comportamiento, en un entorno de elevada liquidez.
- En general, la solidez financiera de los bancos del Grupo se apoya en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes.
- En relación con el nuevo ratio regulatorio de liquidez LCR, BBVA mantiene niveles claramente superiores a las exigencias regulatorias, tanto a nivel de Grupo como de todas sus filiales bancarias.

Tipo de cambio

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

El primer trimestre del año 2016 se ha caracterizado por una cierta volatilidad de las divisas de las geografías emergentes durante los meses de enero y febrero, que se ha corregido durante el mes de marzo, afectadas por la debilidad del crecimiento mundial y la caída del precio del petróleo. En este contexto, BBVA ha seguido con su política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Colombia, Perú, Turquía y el área dólar. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se ha gestionado el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en el extranjero durante el ejercicio 2016.

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.

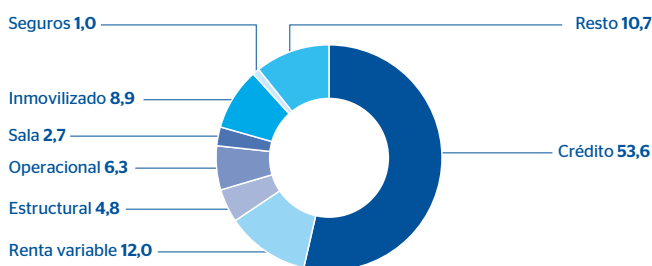
Durante el primer trimestre de 2016, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo. El importe de los ROF generados en Europa, Estados Unidos y México corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, especialmente de deuda soberana, en un entorno de bajos tipos de interés.

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER) al cierre de febrero de 2016 en términos consolidados, alcanza los 40.205 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación del -0,6% con respecto al del cierre de diciembre de 2015⁽¹⁾, principalmente por la depreciación de las divisas locales frente al euro y el descenso del CER por riesgo de renta variable (rebaja del precio de cotización de Telefónica y de CNCB). Lo anterior se compensa parcialmente con la expansión de las carteras de crédito en moneda local y con el incremento del CER de riesgo estructural de tipos de interés y de cambio.

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos

(Porcentaje al cierre de marzo de 2016)



(1) La tasa de variación se realiza contra el dato consolidado del cierre homogéneo de diciembre de 2015 (40.461 millones de euros). Tal dato consolidado incluye los efectos anuales de las actualizaciones de la metodología y de los parámetros de riesgo de crédito de final de año (México, América del Sur, Estados Unidos, Garanti y CX), la revisión de los modelos del resto de riesgos, así como el inicio de la imputación de nuevas tipologías de riesgos (agrupadas en resto de riesgos), acorde a la taxonomía requerida para 2016.

La acción BBVA

El **crecimiento económico mundial** evoluciona a un ritmo anual del 2,6% en el primer trimestre de 2016, según las estimaciones de BBVA Research, inferior al 3,1% del promedio de 2015. La pérdida de dinamismo se sigue explicando, sobre todo, por la desaceleración del crecimiento de las principales economías emergentes, que el bloque desarrollado no logra compensar. La incertidumbre en torno a la proporción de la desaceleración de China y sus impactos globales, a través del precio de las materias primas, y los repuntes de volatilidad financiera marcarán, junto al efecto del ritmo de subidas de tipos de interés de la Reserva Federal (Fed), el escenario económico global de 2016, en el que no es previsible que se dé un crecimiento del PIB mundial muy superior al 3%.

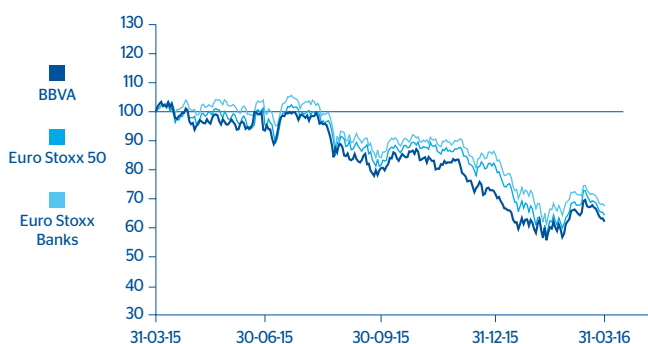
En este entorno, los principales **índices bursátiles** inician el año con correcciones significativas. Así, en Europa, el índice general Stoxx 50 retrocede un 10,0% desde los niveles de cierre de 2015. En la Eurozona, el Euro Stoxx 50 desciende un 8,0% y el Ibex 35 un 8,6% en el mismo horizonte temporal, este último dentro de una coyuntura de incertidumbre política en España. En cambio, en Estados Unidos, el índice S&P 500 cierra el trimestre en positivo: un +0,8%.

El **sector bancario** está siendo el más castigado, principalmente por su exposición al ciclo económico, los tipos de interés negativos en países desarrollados y el repunte de la aversión al riesgo. El índice de bancos europeos, Stoxx Banks, y el de bancos de la Eurozona se contraen un 20,9% y un 20,7% en el trimestre, respectivamente; mientras que en Estados Unidos, el índice sectorial, S&P Regional Banks, disminuye un 12,9% desde el 31-12-2015.

Durante el primer trimestre de 2016, la cotización de la **acción BBVA** mantiene un comportamiento relativamente mejor que el del sector de bancos europeos. Acumula una contracción del 13,3% desde el cierre de 2015, hasta un precio de 5,84 euros por acción.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos

(Índice base 100=31-03-2015)



La acción BBVA y ratios bursátiles

| | 31-03-16 | 31-12-15 |
|---|---------------------|---------------|
| Número de accionistas | 942.343 | 934.244 |
| Número de acciones en circulación | 6.366.680.118 | 6.366.680.118 |
| Contratación media diaria (número de acciones) | 64.299.971 | 46.641.017 |
| Contratación media diaria (millones de euros) | 389 | 393 |
| Cotización máxima (euros) | 6,88 | 9,77 |
| Cotización mínima (euros) | 5,24 | 6,70 |
| Cotización última (euros) | 5,84 | 6,74 |
| Valor contable por acción (euros) | 7,29 ⁽¹⁾ | 7,47 |
| Valor contable tangible por acción (euros) | 5,76 ⁽¹⁾ | 5,85 |
| Capitalización bursátil (millones de euros) | 37.194 | 42.905 |
| Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽²⁾ | 6,3 | 5,5 |

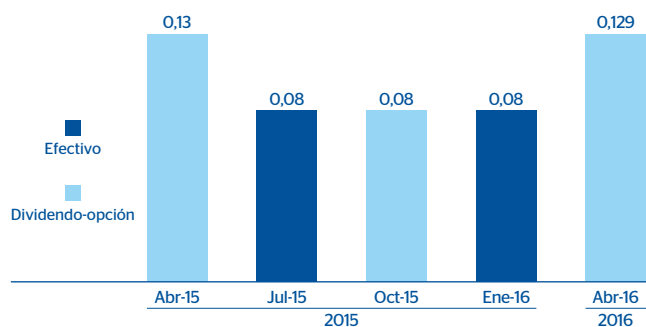
(1) Corregido por los resultados de la ejecución del dividendo-opción de abril de 2016.

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

En el marco de la política de **remuneración al accionista**, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del 31 de marzo de 2016, acordó llevar a efecto el aumento de capital con cargo a reservas, de acuerdo con los términos acordados por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de marzo de 2016. Dicho aumento de capital sirve como instrumento para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "dividendo-opción", el cual ofrece a los accionistas de BBVA la posibilidad de percibir la totalidad o parte de su remuneración en acciones ordinarias de nueva emisión de BBVA o, a su elección, en efectivo. Entre los términos y condiciones de este aumento de capital se establece que el número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es

Remuneración al accionista

(Euros brutos/acción)



de 46. Alternativamente, los accionistas que deseen recibir su remuneración en efectivo podrán vender a BBVA los derechos de asignación gratuita que les correspondan a un precio fijo de 12,9 céntimos de euro brutos por derecho durante los primeros diez días naturales del período de negociación de los mismos, o en el mercado durante el período completo de negociación. Con este sistema se busca optimizar y personalizar el esquema de retribución al accionista, de forma que éste se beneficie de una mayor flexibilidad, dado que puede adaptar su retribución a sus preferencias y circunstancias particulares. Los titulares del 82,13% de estos derechos han optado por recibir nuevas acciones, porcentaje de aceptación elevado que confirma, una vez más, la buena acogida que tiene este sistema retributivo entre los accionistas.

Desde el cierre de 2015 hasta finales del primer trimestre de 2016, el número de acciones BBVA se mantiene estable en 6.367 millones. El **número de accionistas** de BBVA aumenta un 0,9% hasta alcanzar los 942.343 accionistas a 31-3-2016. La granularidad del accionariado continúa en 2016, sin que haya ningún accionista individual con una participación directa significativa. El 45,3% del capital pertenece a inversores residentes en España, mientras que el porcentaje en manos de accionistas no residentes se sitúa en el 54,7%.

Distribución estructural del accionariado

(31-03-2016)

| Tramos de acciones | Accionistas | | Acciones | |
|-----------------------|----------------|--------------|----------------------|--------------|
| | Número | % | Número | % |
| Hasta 150 | 215.941 | 22,9 | 15.406.644 | 0,2 |
| De 151 a 450 | 196.703 | 20,9 | 53.497.502 | 0,8 |
| De 451 a 1.800 | 286.864 | 30,4 | 271.377.883 | 4,3 |
| De 1.801 a 4.500 | 127.143 | 13,5 | 362.247.540 | 5,7 |
| De 4.501 a 9.000 | 59.304 | 6,3 | 372.857.008 | 5,9 |
| De 9.001 a 45.000 | 49.817 | 5,3 | 867.425.616 | 13,6 |
| De 45.001 en adelante | 6.571 | 0,7 | 4.423.867.925 | 69,5 |
| Totales | 942.343 | 100,0 | 6.366.680.118 | 100,0 |

Los **títulos** de la acción BBVA se negocian en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en las Bolsas de Valores de Londres y México. Los *american depositary shares* (ADS) de BBVA se negocian en la Bolsa de Nueva York y en la Bolsa de Lima (Perú), como consecuencia de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados. Adicionalmente, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A.; Banco Provincial, S.A.; BBVA Colombia, S.A.; BBVA Chile, S.A.; y BBVA Banco Francés, S.A. cotizan en sus respectivos mercados de valores locales. BBVA Banco Francés, S.A.

también cotiza en el mercado latinoamericano (Latibex) de la Bolsa de Madrid y en la Bolsa de Nueva York.

Entre los principales índices bursátiles, la acción BBVA forma parte del Ibex 35 y Euro Stoxx 50, con una ponderación del 8,5% en el primero y del 1,9% en el segundo, así como de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Stoxx Banks, con un peso del 4,7%, y el Euro Stoxx Banks, con una proporción del 9,7%.

BBVA mantiene, además, una importante presencia en los principales **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.

Índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente

| | |
|---|---|
|  | Miembro del DJSI World y DJSI Europe |
|  2016 Constituent MSCI Global Sustainability Indexes | Miembro de los índices MSCI Global Sustainability |
| (1) | Rating AAA |
|  | Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX |
|  | Industry leader de acuerdo al último rating ESG 2015 |
|  | Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Euronext Vigeo Europe 120 |
|  | Incluido en el Ethibel Excellence Investment Register |
|  | Incluidos en los índices STOXX Global y Europe ESG Leaders |
|  | En 2015, BBVA obtuvo una puntuación de 94 puntos en disclosure y banda C en performance |

(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

Durante el primer trimestre de 2016, BBVA ha publicado una serie de indicadores que ponen de manifiesto el **impacto** que la actividad del Grupo en el año 2015 ha tenido sobre las sociedades en las que opera. En este sentido cabe mencionar que:

- Hemos invertido más de 103 millones de euros en programas sociales, el 3,9% del beneficio atribuido al Grupo.
- Hemos apoyado a 1.720.968 pymes, microempresas y autónomos, a través de más de 23.500 millones de euros de financiación.
- Hemos financiado 1,7 millones de viviendas.
- Nuestra contribución fiscal total ha ascendido a 8.157 millones de euros en todo el mundo.

Además, hay que destacar el paso que se ha dado hacia la integración de la información corporativa con la publicación del **informe BBVA en 2015**, en el que toda la información no financiera del Grupo se ha publicado junto a la financiera en un mismo documento. De este modo, nos alineamos con la demanda de nuestros grupos de interés y la tendencia regulatoria. Este informe se ha elaborado siguiendo las directrices establecidas por el marco del Consejo Internacional de Informes Integrados (IIRC, por sus siglas en inglés).

Comunicación TCR

El **Informe de Transparencia de la Responsabilidad Fiscal de las Empresas del Ibex 35** de la Fundación Compromiso y Transparencia ha colocado a BBVA en el segundo puesto del *ranking* de compañías que mejor informan sobre su responsabilidad fiscal.

Productos de alto impacto social

La **Fundación Microfinanzas BBVA** ha publicado su Informe de Impacto Social 2015: Midiendo lo que realmente importa, que resume su labor en los siete países latinoamericanos en los que está presente ayudando a las personas más vulnerables a crear pequeños negocios para salir de la pobreza. Desde su nacimiento en 2007, la Fundación ha entregado un volumen de créditos de 7.200 millones de dólares a casi cinco millones de emprendedores vulnerables.

Por otra parte, ha arrancado la VIII edición de los **Premios Integra**, cuyo objetivo es reconocer aquellas iniciativas innovadoras que generan empleo de calidad para personas con discapacidad en España. En las siete ediciones que se han celebrado se han otorgado más de tres millones de euros, se han creado 700 nuevos puestos de trabajo para personas con discapacidad y se han mantenido otros 4.000 puestos.

Sociedad

Medio ambiente

BBVA se ha vuelto a unir a la **Hora del Planeta** convocada por la World Wide Fund for Nature (WWF). El 19 de marzo apagó la iluminación de 123 edificios y 342 oficinas de 154 ciudades repartidas en los países en los que opera. Esta campaña es un gesto simbólico de la lucha contra el cambio climático que se ha convertido, según explica WWF en su web, en la mayor campaña de movilización ambiental de la historia.

Ciencia y Cultura

Los **Premios Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento** han distinguido en la categoría de Cooperación al Desarrollo al economista Martin Ravallion; en Biomedicina a los neurocientíficos Edward Boyden, Karl Deisseroth y Gero Miesenböck; en Cambio Climático a Veerabhadran Ramanathan; y en Ecología y Biología de la Conservación a Ilkka Hanski. Para más información, consúltese la página web www.fbbva.es.

La **Fundación BBVA** ha lanzado la convocatoria de las nuevas Ayudas a Equipos de Investigación Científica y a Investigadores y Creadores Culturales. Su objetivo es servir de apoyo para el desarrollo de proyectos que se caractericen por tener un espíritu innovador en áreas como la Ecología o el *big data*.

Innovación

BBVA Bancomer inaugura el primer Centro de Innovación en el sector bancario en México para que sirva de punto de encuentro del ecosistema de innovación del país (emprendedores, desarrolladores y *startups*). Los Centros de Innovación BBVA se pusieron en marcha hace cuatro años en Madrid, Colombia y Estados Unidos. Su éxito se traduce en grandes cifras: más de 20.000 visitas recibidas, 200 eventos en el BBVA CIB de Madrid, una web con más de un millón de visitas y 100.000 seguidores en Facebook.

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 2016, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2015:

- **Actividad bancaria en España** incluye, al igual que en ejercicios precedentes, las unidades en España de Red Minorista, Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), Corporate & Investment Banking (CIB), BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro. Y desde abril de 2015 aglutina la actividad, el balance y los resultados del negocio bancario de CX.
- **Actividad inmobiliaria en España** gestiona, de manera especializada, los activos inmobiliarios (excluidos los inmuebles de uso propio) en España, entre los que se incluyen: los inmuebles adjudicados, tanto los procedentes de hipotecas residenciales como de origen promotor; así como el negocio crediticio promotor. Desde abril de 2015 incorpora también esos mismos activos y créditos procedentes de CX.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la oficina de BBVA en Nueva York.
- **Turquía** incluye la actividad del Grupo Garanti. La participación de BBVA en Garanti, que desde el tercer trimestre de 2015 asciende al 39,9%, se incorpora en los estados financieros del Grupo desde esa fecha por el método de la integración global. Debido a lo anterior, las tasas de variación interanuales de resultados, balance y actividad de esta área presentan un impacto por el cambio de perímetro. Por tanto, y para facilitar la comparativa frente a 2015, se muestran unas tasas de variación teniendo en cuenta la participación de Garanti de manera homogénea, es decir, incluyendo la participación en Garanti como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015 (Turquía en términos homogéneos o Turquía proforma).
- **México** aglutina todos los negocios bancarios, los inmobiliarios y los de seguros efectuados en este país.
- **América del Sur** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona.

Adicionalmente, en todas las áreas existe, además de lo anteriormente descrito, un resto formado, básicamente, por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles. Adicionalmente, también recoge el resultado de las operaciones corporativas efectuadas por el Grupo en 2015.

Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en todas las geografías donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión del Grupo.

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

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

Una vez definida la composición de cada área de negocio, se aplican determinados **criterios de gestión**, entre los que por su relevancia destacan los siguientes:

- **Recursos propios.** La asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al CER, que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea III, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios, homogeneizando la asignación de capital entre ellos de acuerdo con los riesgos incurridos. Es decir, se calcula de manera homogénea para todo tipo de riesgo y para cada operación, saldo o posición en riesgo, permitiendo valorar su rentabilidad ajustada a riesgo y posibilitando conocer, por agregación, la rentabilidad por cliente, producto, segmento, unidad o área de negocio.

- **Precios internos de transferencia.** El Grupo BBVA está dotado de un sistema de precios de transferencia cuyos principios generales son de aplicación en las diferentes entidades, áreas de negocio y unidades del Banco. En cada geografía, para el cálculo del margen de intereses de sus negocios, se establecen tipos de transferencia internos, tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichos tipos están compuestos por una tasa de referencia (índice de uso generalmente aceptado en el mercado)

que se aplica en función del plazo de revisión o vencimiento de la operación, y por una prima de liquidez, es decir, un *spread*, que se establece en función de las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Adicionalmente, existen acuerdos de reparto de resultados entre unidades generadoras de producto y unidades de distribución.

- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivar la venta cruzada entre negocios, se hallan registradas en los resultados de dos o más unidades.

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

| | Grupo BBVA ⁽¹⁾ | Áreas de negocio | | | | | | | Σ Áreas de negocio | Centro Corporativo |
|----------------------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------------------|----------------|------------------------|------------|-----------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | | Actividad bancaria en España | Actividad inmobiliaria en España | Estados Unidos | Turquía ⁽¹⁾ | México | América del Sur | Resto de Eurasia | | |
| 1^{er} Trim. 2016 | | | | | | | | | | |
| Margen de intereses | 4.152 | 955 | 26 | 478 | 775 | 1.290 | 717 | 43 | 4.284 | (132) |
| Margen bruto | 5.788 | 1.560 | 12 | 667 | 977 | 1.654 | 985 | 112 | 5.967 | (180) |
| Margen neto | 2.614 | 658 | (20) | 210 | 554 | 1.055 | 524 | 27 | 3.008 | (394) |
| Resultado antes de impuestos | 1.338 | 342 | (148) | 75 | 424 | 652 | 375 | 27 | 1.748 | (410) |
| Resultado atribuido | 709 | 234 | (113) | 49 | 133 | 489 | 182 | 18 | 992 | (282) |
| 1^{er} Trim. 2015 | | | | | | | | | | |
| Margen de intereses | 3.663 | 966 | (9) | 434 | 210 | 1.339 | 802 | 43 | 3.787 | (124) |
| Margen bruto | 5.632 | 1.787 | (51) | 648 | 250 | 1.755 | 1.159 | 161 | 5.709 | (77) |
| Margen neto | 2.857 | 1.023 | (79) | 217 | 140 | 1.106 | 656 | 71 | 3.135 | (278) |
| Resultado antes de impuestos | 1.442 | 438 | (221) | 185 | 107 | 695 | 469 | 53 | 1.726 | (284) |
| Resultado atribuido | 1.536 | 307 | (154) | 131 | 86 | 525 | 227 | 34 | 1.155 | 381 |

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para periodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía a dicha fecha (25,01%).

Composición del margen bruto, margen neto y beneficio atribuido por geografías ⁽¹⁾

(1^{er} Trim. 2016. Porcentaje)

| | Actividad bancaria en España | España ⁽²⁾ | Estados Unidos | Turquía | México | América del Sur | Resto de Eurasia |
|----------------------------|------------------------------|-----------------------|----------------|-------------|-------------|-----------------|------------------|
| Margen bruto | 26,1 | 26,3 | 11,2 | 16,4 | 27,7 | 16,5 | 1,9 |
| Margen neto | 21,9 | 21,2 | 7,0 | 18,4 | 35,1 | 17,4 | 0,9 |
| Resultado atribuido | 23,6 | 12,2 | 4,9 | 13,4 | 49,3 | 18,4 | 1,8 |

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

| | 2016 | | 2015 | | |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| | 1 ^{er} Trim. | 4 ^o Trim. | 3 ^{er} Trim. | 2 ^o Trim. | 1 ^{er} Trim. |
| Tipo oficial BCE | 0,04 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| Euribor 3 meses | (0,19) | (0,09) | (0,03) | (0,01) | 0,05 |
| Euribor 1 año | 0,01 | 0,09 | 0,16 | 0,17 | 0,25 |
| Tasas fondos federales Estados Unidos | 0,36 | 0,29 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| TIIE (México) | 3,80 | 3,35 | 3,32 | 3,30 | 3,30 |
| CBRT (Turquía) | 8,98 | 8,78 | 8,66 | 8,26 | 7,99 |

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

| | Cambios finales | | | Cambios medios | |
|---------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|---|
| | 31-03-16 | $\Delta\%$ sobre 31-03-15 | $\Delta\%$ sobre 31-12-15 | 1 ^{er} Trim. 16 | $\Delta\%$ sobre 1 ^{er} Trim. 15 |
| Peso mexicano | 19,5902 | (15,7) | (3,4) | 19,8954 | (15,4) |
| Dólar estadounidense | 1,1385 | (5,5) | (4,4) | 1,1022 | 2,2 |
| Peso argentino | 16,6412 | (43,0) | (15,1) | 15,9289 | (38,6) |
| Peso chileno | 768,64 | (12,3) | 0,2 | 773,40 | (9,1) |
| Peso colombiano | 3,436,43 | (19,4) | (0,3) | 3,584,23 | (22,5) |
| Nuevo sol peruano | 3,7825 | (11,9) | (1,9) | 3,8019 | (9,4) |
| Bolívar fuerte venezolano | 735,8352 | (71,8) | (36,2) | 735,8352 | (71,8) |
| Lira turca | 3,2118 | (12,4) | (1,1) | 3,2465 | (14,6) |

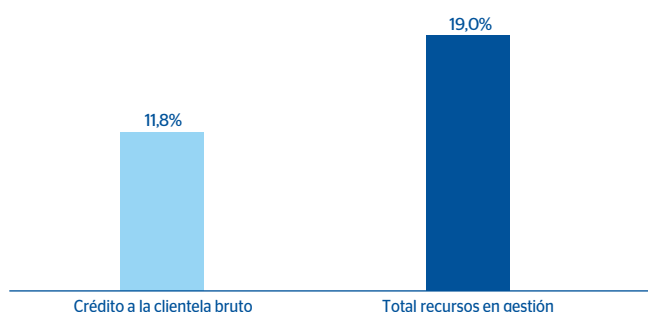
Actividad bancaria en España

Claves

- La recuperación de la economía española prosigue en 2016.
- Continúa el buen ritmo de crecimiento de la nueva facturación crediticia y de los depósitos de la clientela.
- Beneficio influido por una menor contribución de los ROF y un ascenso de los gastos, parcialmente compensados por un buen comportamiento de los saneamientos.
- Reducción del coste de riesgo.

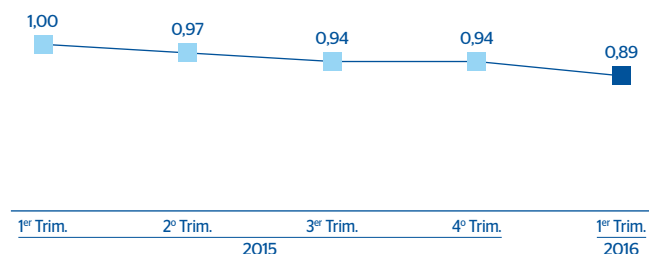
Actividad

(Variación interanual. Datos a 31-03-2016)



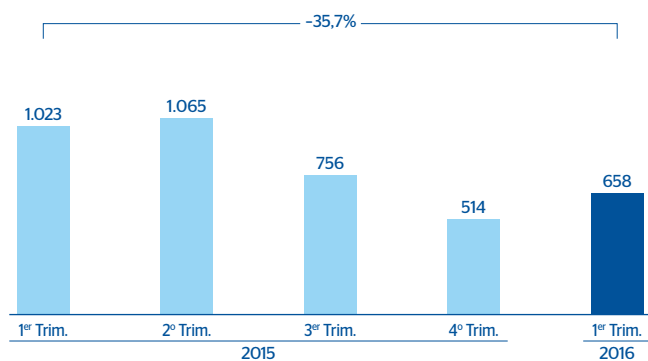
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



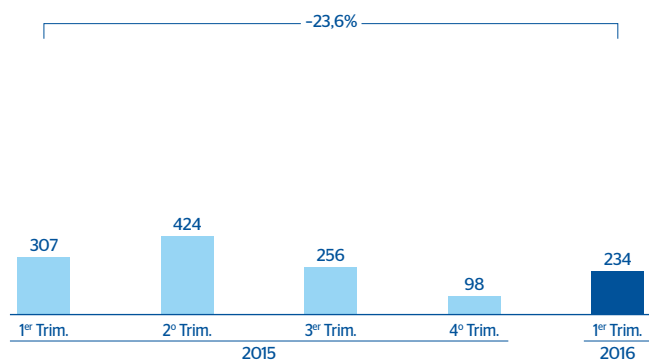
Margen neto

(Millones de euros)



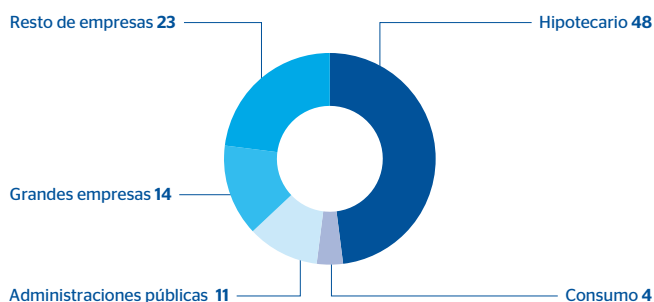
Beneficio atribuido

(Millones de euros)



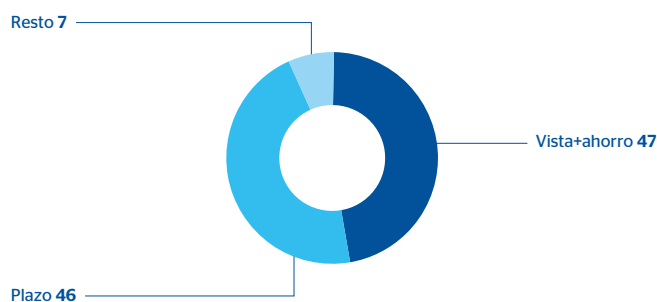
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

| Cuentas de resultados | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 15 |
|---|--------------------------|---------------|--------------------------|
| Margen de intereses | 955 | (1,2) | 966 |
| Comisiones | 392 | 3,9 | 378 |
| Resultados de operaciones financieras | 77 | (77,2) | 337 |
| Otros ingresos netos | 136 | 28,1 | 106 |
| Margen bruto | 1.560 | (12,7) | 1.787 |
| Gastos de explotación | (902) | 18,1 | (764) |
| Gastos de personal | (502) | 17,2 | (428) |
| Otros gastos generales de administración | (323) | 25,3 | (258) |
| Amortizaciones | (78) | (0,9) | (78) |
| Margen neto | 658 | (35,7) | 1.023 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (258) | (38,6) | (421) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (58) | (64,8) | (164) |
| Beneficio antes de impuestos | 342 | (22,0) | 438 |
| Impuesto sobre beneficios | (107) | (18,2) | (130) |
| Beneficio después de impuestos | 235 | (23,6) | 308 |
| Resultado atribuido a la minoría | (1) | (7,0) | (1) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 234 | (23,6) | 307 |

| Balances | 31-03-16 | Δ% | 31-12-15 |
|--|----------------|--------------|----------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 4.618 | (46,7) | 8.670 |
| Cartera de títulos | 119.284 | 1,4 | 117.631 |
| Inversiones crediticias | 209.267 | (0,2) | 209.742 |
| Crédito a la clientela neto | 181.902 | (1,2) | 184.115 |
| Depósitos en entidades de crédito y otros | 27.365 | 6,8 | 25.627 |
| Posiciones inter-áreas activo | - | (100,0) | 692 |
| Activo material | 710 | 1,1 | 702 |
| Otros activos | 2.252 | (3,7) | 2.338 |
| Total activo/pasivo | 336.131 | (1,1) | 339.775 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 55.473 | (6,7) | 59.456 |
| Depósitos de la clientela | 189.568 | 2,2 | 185.471 |
| Débitos representados por valores negociables | 35.671 | (13,9) | 41.422 |
| Pasivos subordinados | 2.261 | (4,2) | 2.360 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | 1.135 | n.s. | - |
| Cartera de negociación | 40.541 | 1,5 | 39.955 |
| Otros pasivos | 2.558 | 38,0 | 1.854 |
| Dotación de capital económico | 8.923 | (3,6) | 9.259 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 31-03-16 | Δ% | 31-12-15 |
|---|----------|-------|----------|
| Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾ | 185.382 | (1,2) | 187.719 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾ | 172.615 | 3,3 | 167.026 |
| Recursos fuera de balance ⁽³⁾ | 53.018 | (2,7) | 54.504 |
| Activos ponderados por riesgo | 122.123 | (0,1) | 122.226 |
| Ratio de eficiencia (%) | 57,8 | | 50,6 |
| Tasa de mora (%) | 6,4 | | 6,6 |
| Tasa de cobertura (%) | 59 | | 59 |
| Coste de riesgo (%) | 0,45 | | 0,71 |

(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.

Entorno macroeconómico y sectorial

La tendencia de las variables observadas indica que la recuperación de la **economía** española prosigue en 2016. La información disponible apunta a un crecimiento trimestral del PIB en torno al 0,8% para el primer trimestre de 2016 que, de confirmarse, supondrá una estabilización del ritmo de expansión. El crecimiento se sigue apoyando en el abaratamiento de los precios del petróleo y una política monetaria del BCE que continúa propiciando bajos tipos de interés y provisión de liquidez. Con respecto a los elementos internos, se constata que el tono de la política fiscal sigue siendo ligeramente expansivo, además de la ayuda de las reformas económicas emprendidas.

Por lo que respecta al **sector financiero**, continúa la reducción del volumen de créditos dudosos, lo que sitúa la tasa de mora en el 10,1% según la última información de febrero de 2016. El sector conserva sus niveles de solvencia. Mientras tanto, sigue el proceso de desapalancamiento (tasa de variación interanual del *stock* de inversión crediticia a enero de 2016: -3,66%), aunque la concesión de nuevo crédito se acelera (+13% interanual a febrero de 2016).

Actividad

Recuperación del saldo de **inversión** crediticia que, si bien sigue presentando un descenso en el trimestre del 1,2%, avanza un 11,8% en tasas de variación interanual. Esta tendencia interanual se explica, además de por la incorporación de CX, por el buen comportamiento observado en la facturación crediticia en los últimos doce meses: las nuevas hipotecas crecen un 26%, el consumo lo hace a porcentajes del +32% y la financiación a empresas registra incrementos del 17% (cifras de facturación sin considerar CX).

En **calidad crediticia**, los flujos de mora en el trimestre han continuado descendiendo, gracias a la contención de las entradas brutas, por lo que la tasa de mora mejora en 22 puntos básicos hasta el 6,4%. Estabilidad de la cobertura, que termina el período en el 59%.

En **depósitos** de clientes en gestión se observa un crecimiento en el trimestre del 3,3% (+26,7% interanual), muy influenciado por el avance tanto en las cuentas a la vista como en el plazo.

Por su parte, los **recursos fuera de balance** presentan un descenso del 2,7% desde el cierre de 2015 y un ligero retroceso en los últimos

doce meses, del 0,6%, derivado de la desfavorable evolución de los mercados.

Resultados

Lo más relevante de la cuenta de resultados de esta área sigue siendo:

- En un entorno de niveles mínimos históricos de tipo de interés, se produce una ligera disminución interanual del **margen de intereses** (-1,2%). El descenso del rendimiento de la inversión, motivada fundamentalmente por la bajada de tipos, no consigue compensarse con el abaratamiento de la financiación tanto minorista (reducción del coste de los depósitos) como mayorista.
- Sin embargo cabe destacar el buen comportamiento de las **comisiones** (+3,9%).
- La contribución de los **ROF** es inferior a la del ejercicio anterior, debido principalmente a unas menores ventas de la cartera COAP y a un trimestre muy complejo en los mercados,

que ha afectado negativamente a la unidad de Global Markets.

- Ascenso de los **gastos** de explotación (+18,1%) como consecuencia de la inclusión de CX y de los costes de integración relacionados.
- La mejora continuada de la calidad crediticia se traduce en unas menores **pérdidas por deterioro de activos financieros** en comparación con las del primer trimestre de 2015 (-38,6%), por lo que el coste del riesgo se sitúa en un 0,45%, muy por debajo de la cifra acumulada en el ejercicio previo (0,71%).
- En **dotaciones a provisiones y otros resultados** se observa una reducción con respecto a trimestres anteriores (-64,8% interanual) que se relaciona con los menores costes del proceso de transformación.
- Con todo ello, el **beneficio atribuido** generado por la actividad bancaria en España en el primer trimestre de 2016 se sitúa en 234 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 23,6%.

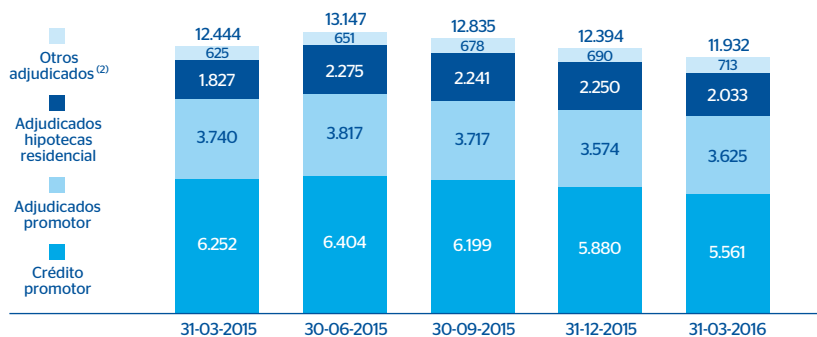
Actividad inmobiliaria en España

Claves

- Continúa la tendencia de crecimiento de la demanda, de los precios y de la actividad en el mercado hipotecario.
- La contribución negativa del área a resultados sigue reduciéndose.
- Mejora de los indicadores de riesgo.

Exposición neta inmobiliaria ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 de 30 de noviembre del Banco de España.
 (2) Otros adjudicados incluye adjudicaciones de activos que no provengan de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda.

Entorno sectorial

Recuperación de la tendencia de crecimiento de la **compraventa de viviendas**, la cual parecía haberse atenuado en los últimos compases de 2015, muy apoyada en la buena evolución de los fundamentales de la economía española: creación de empleo, tipos de interés en mínimos y confianza de consumidores en máximos. Según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, en el primer mes de 2016 se vendieron 27.568 viviendas (+26,6% interanual).

Ligero crecimiento de **precios**. Según datos del cuarto trimestre de 2015, el precio se ha incrementado un 1,8% en términos interanuales, 0,4 puntos porcentuales más que en el trimestre anterior.

Mejora de la actividad en el **mercado hipotecario** gracias en gran medida al descenso del coste de financiación. Acorde con las cifras del Banco de España acumuladas de enero a febrero de 2016, el volumen de nuevo crédito concedido a las familias para la adquisición de vivienda ha avanzado un 19,5% en términos interanuales.

La reducción del inventario ha impulsado la iniciación de nueva obra. Los números relativos a la **actividad constructora** muestran una iniciación de obras que se recupera con intensidad, si bien partiendo de niveles muy bajos. En particular, en enero se firmaron un 10% más de visados de vivienda nueva que en el mes anterior.

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España ⁽¹⁾

(Millones de euros a 31-03-16)

| | Importe del riesgo | Provisiones | % cobertura sobre riesgo |
|---|--------------------|---------------|--------------------------|
| Dudosos más subestándar | 6.547 | 3.528 | 54 |
| Dudosos | 5.792 | 3.344 | 58 |
| Subestándar | 755 | 184 | 24 |
| Inmuebles adjudicados y otros activos | 15.109 | 8.738 | 58 |
| - Procedentes de finalidad inmobiliaria | 9.093 | 5.468 | 60 |
| - Procedentes de financiación a adquisición de vivienda | 4.600 | 2.567 | 56 |
| - Resto de activos | 1.416 | 703 | 50 |
| Subtotal | 21.656 | 12.266 | 57 |
| Riesgo vivo | 2.542 | | |
| - Con garantía hipotecaria | 2.215 | | |
| - Edificios terminados | 1.712 | | |
| - Edificios en construcción | 267 | | |
| - Suelo | 236 | | |
| - Sin garantía hipotecaria y otros | 328 | | |
| Exposición inmobiliaria | 24.198 | 12.266 | 51 |

(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España.

Exposición

BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición neta** al sector inmobiliario en España, tanto al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos) como a los activos inmobiliarios

adjudicados procedentes de créditos hipotecarios minoristas. A 31-3-2016, ésta se sitúa en 11.932 millones de euros, lo que implica una disminución del 4,1% desde marzo de 2015, a pesar de que los saldos de CX no se incorporaron al Grupo hasta el mes de abril de 2015. Con respecto al importe de diciembre de del ejercicio pasado, el retroceso es del 3,7%.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor vivo, los adjudicados y otros activos, refleja una tasa de **cobertura** del 51% al cierre de marzo de 2016, lo que supone una mejora de 42 puntos básicos frente al dato del 31-12-2015.

Los **saldos dudosos** de crédito vuelven a disminuir en el trimestre, con unas entradas en mora reducidas durante el período. La cobertura de los créditos dudosos y subestándar se mantiene en el 54%.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios, en el trimestre totalizan 3.860 unidades (con un precio de venta de 436 millones de euros), o 5.474 unidades (con un precio de venta de 588 millones de euros) si se suman las ventas de activos en balance del promotor (todas estas cifras sin tener en cuenta las procedentes de CX), lo que significa un incremento en la venta de inmuebles sobre la del mismo período del año anterior del 83% en unidades (o del 85% en precio de venta) y del 34% en unidades (o del 62% en precio de venta), respectivamente.

Resultados

Esta área de negocio presenta una pérdida de 113 millones de euros en el primer trimestre de 2016, cifra menos negativa que la del mismo período del año anterior (-154 millones), principalmente por unas necesidades más reducidas de saneamientos de crédito y de inmuebles, por un mejor escenario de coste de financiación de las carteras de activos y por unos menores volúmenes financiados como consecuencia de la reducción de la exposición.

Estados financieros

(Millones de euros)

| Cuentas de resultados | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 15 |
|---|--------------------------|---------------|--------------------------|
| Margen de intereses | 26 | n.s. | (9) |
| Comisiones | 1 | (29,2) | 1 |
| Resultados de operaciones financieras | (0) | n.s. | 0 |
| Otros ingresos netos | (15) | (65,3) | (44) |
| Margen bruto | 12 | n.s. | (51) |
| Gastos de explotación | (32) | 12,8 | (28) |
| Gastos de personal | (16) | (3,1) | (16) |
| Otros gastos generales de administración | (9) | 40,8 | (7) |
| Amortizaciones | (7) | 27,1 | (5) |
| Margen neto | (20) | (74,6) | (79) |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (47) | (18,5) | (57) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (81) | (4,3) | (85) |
| Beneficio antes de impuestos | (148) | (33,0) | (221) |
| Impuesto sobre beneficios | 34 | (48,6) | 67 |
| Beneficio después de impuestos | (113) | (26,3) | (154) |
| Resultado atribuido a la minoría | 0 | n.s. | (1) |
| Beneficio atribuido al Grupo | (113) | (26,5) | (154) |

| Balances | 31-03-16 | Δ% | 31-12-15 |
|--|---------------|--------------|---------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 10 | 88,8 | 5 |
| Cartera de títulos | 902 | 112,1 | 425 |
| Inversiones crediticias | 7.868 | (4,4) | 8.228 |
| Crédito a la clientela neto | 7.868 | (4,4) | 8.228 |
| Depósitos en entidades de crédito y otros | - | - | - |
| Posiciones inter-áreas activo | - | - | - |
| Activo material | 1.230 | (5,6) | 1.302 |
| Otros activos | 6.609 | (7,7) | 7.162 |
| Total activo/pasivo | 16.618 | (2,9) | 17.122 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | - | - | - |
| Depósitos de la clientela | 191 | 46,2 | 131 |
| Débitos representados por valores negociables | - | - | - |
| Pasivos subordinados | 871 | 1,6 | 857 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | 12.077 | (5,0) | 12.708 |
| Cartera de negociación | - | - | - |
| Otros pasivos | 0 | n.s. | 0 |
| Dotación de capital económico | 3.479 | 1,5 | 3.427 |

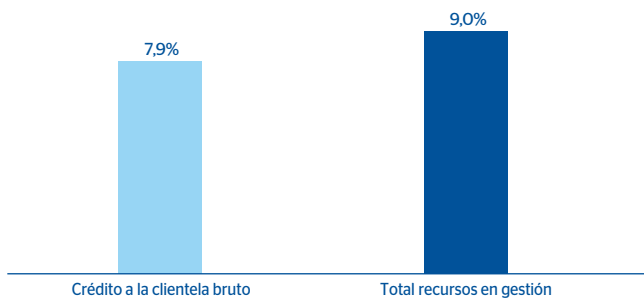
Estados Unidos

Claves

- Moderación del avance del crédito, con foco en un crecimiento rentable.
- Positivo comportamiento del margen de intereses.
- Aumento del coste de riesgo, afectado por el deterioro de la cartera del sector energético.

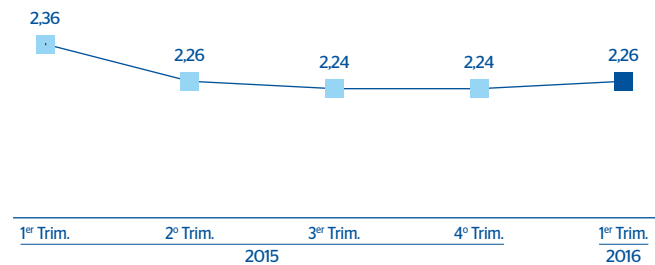
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2016)



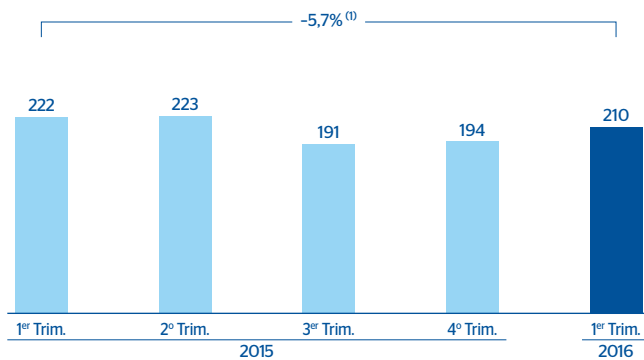
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



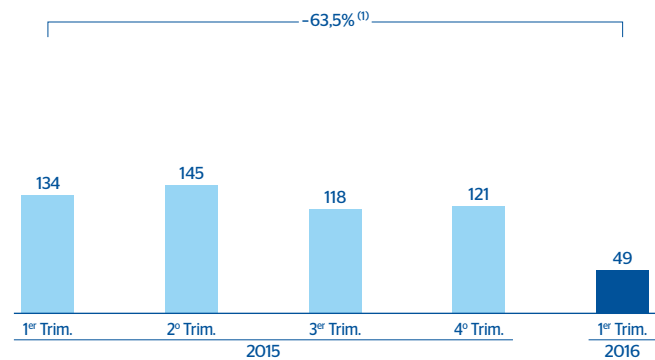
Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



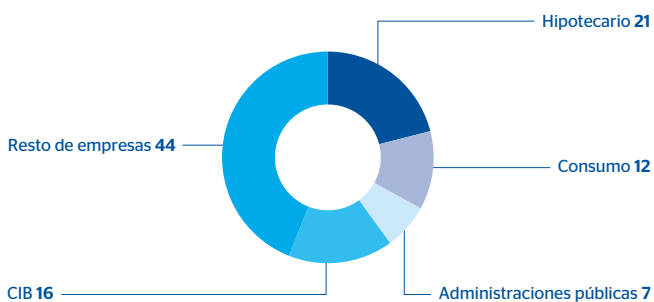
Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



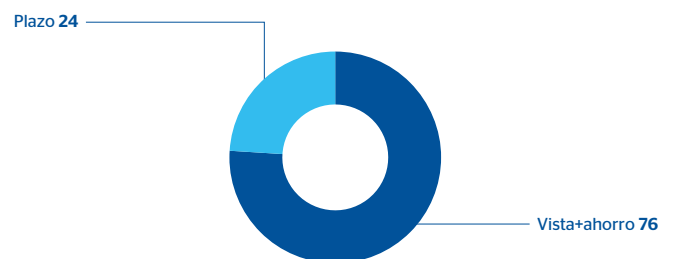
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** de Estados Unidos parece tomar impulso a pesar del modesto inicio de 2016. Los datos más recientes apuntan a una desaceleración del crecimiento en el primer trimestre que, en parte, se trata de un ajuste puramente estacional. El consumo de las familias se ha mantenido en territorio positivo, pero no es lo suficientemente fuerte como cabría esperar en un entorno de inflación persistentemente baja y dinamismo del mercado laboral. La inversión no residencial y la inversión en inventarios, igual que las exportaciones, se han desacelerado en un entorno incierto sobre la fortaleza de la demanda futura. Con todo, se mantiene la previsión de un crecimiento del PIB estadounidense para 2016 del 2,5%.

La Fed elevó en diciembre el rango objetivo de la **tasa de interés** de los fondos federales, hasta el 0,25-0,50%, y mantendrá su estrategia de ajustar los cambios en la política monetaria de acuerdo con la información disponible en cada momento, prestando especial atención a la **inflación**.

En cuanto a la trayectoria del **tipo de cambio** del dólar frente al euro, cabe resaltar una depreciación tanto interanual como trimestral en cambios finales. En cambios medios se observa una ligera apreciación en los últimos doce meses. Por tanto, el impacto de la divisa en los estados financieros del área es ligeramente positivo en resultados (en comparación con los del mismo período del año anterior), pero negativo en términos de actividad y balance (tanto en los últimos doce meses como en el trimestre). Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación se hacen a tipo de cambio constante.

El **sector financiero** conserva una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y del aumento de las provisiones. El crecimiento del crédito en los primeros meses de 2016 se mantiene a un ritmo firme (+8,1% en términos interanuales con los últimos datos disponibles a febrero de 2016), con mayor dinamismo en los préstamos a empresas, +14%, y al sector inmobiliario comercial (*commercial real estate*: +11%). Por la parte del pasivo cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés.

Actividad

La evolución del **crédito** bruto a la clientela, cuyas tasas de crecimiento interanual se han

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

| Cuentas de resultados | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 1 ^{er} Trim. 15 |
|---|--------------------------|---------------|-------------------|--------------------------|
| Margen de intereses | 478 | 10,0 | 7,7 | 434 |
| Comisiones | 147 | (6,0) | (7,8) | 156 |
| Resultados de operaciones financieras | 46 | (8,7) | (10,7) | 51 |
| Otros ingresos netos | (3) | n.s. | n.s. | 7 |
| Margen bruto | 667 | 3,0 | 0,9 | 648 |
| Gastos de explotación | (458) | 6,3 | 4,3 | (431) |
| Gastos de personal | (271) | 10,8 | 8,6 | (245) |
| Otros gastos generales de administración | (140) | 4,0 | 2,2 | (134) |
| Amortizaciones | (47) | (8,7) | (10,5) | (52) |
| Margen neto | 210 | (3,5) | (5,7) | 217 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (95) | 219,3 | 215,9 | (30) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (40) | n.s. | n.s. | (2) |
| Beneficio antes de impuestos | 75 | (59,5) | (60,5) | 185 |
| Impuesto sobre beneficios | (26) | (52,2) | (53,2) | (54) |
| Beneficio después de impuestos | 49 | (62,5) | (63,5) | 131 |
| Resultado atribuido a la minoría | (0) | - | (2,1) | - |
| Beneficio atribuido al Grupo | 49 | (62,5) | (63,5) | 131 |

| Balances | 31-03-16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-15 |
|--|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 8.063 | 17,5 | 22,9 | 6.859 |
| Cartera de títulos | 14.342 | (0,9) | 3,7 | 14.468 |
| Inversiones crediticias | 60.240 | (2,7) | 1,8 | 61.890 |
| Crédito a la clientela neto | 58.274 | (2,5) | 1,9 | 59.796 |
| Depósitos en entidades de crédito y otros | 1.966 | (6,1) | (1,8) | 2.094 |
| Posiciones inter-áreas activo | - | - | - | - |
| Activo material | 737 | (5,5) | (1,2) | 780 |
| Otros activos | 2.465 | 0,3 | 4,9 | 2.457 |
| Total activo/pasivo | 85.846 | (0,7) | 3,8 | 86.454 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 5.286 | (13,3) | (9,4) | 6.100 |
| Depósitos de la clientela | 62.997 | (1,1) | 3,4 | 63.715 |
| Débitos representados por valores negociables | 876 | (4,9) | (0,6) | 921 |
| Pasivos subordinados | 1.445 | (1,0) | 3,6 | 1.459 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | 2.975 | 94,5 | 103,4 | 1.529 |
| Cartera de negociación | 3.740 | (2,7) | 1,8 | 3.844 |
| Otros pasivos | 5.113 | (10,6) | (6,5) | 5.718 |
| Dotación de capital económico | 3.413 | 7,8 | 12,7 | 3.167 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 31-03-16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-15 |
|---|----------|-------|-------------------|----------|
| Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾ | 59.088 | (2,5) | 2,0 | 60.599 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾ | 60.163 | (0,0) | 4,6 | 60.173 |
| Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾ | - | - | - | - |
| Activos ponderados por riesgo | 59.590 | 0,3 | 4,9 | 59.429 |
| Ratio de eficiencia (%) | 68,6 | | | 68,6 |
| Tasa de mora (%) | 1,4 | | | 0,9 |
| Tasa de cobertura (%) | 103 | | | 151 |
| Coste de riesgo (%) | 0,63 | | | 0,25 |

(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.

ido moderando a lo largo de la segunda mitad de 2015, continúa en esta senda en el primer trimestre de 2016 (+2,0% en el trimestre y +7,9% en los últimos doce meses). Lo anterior es resultado de la estrategia del área de crecimiento selectivo en aquellas carteras y segmentos más rentables.

Los indicadores de **calidad crediticia** siguen evolucionando acorde a lo esperado, dada la coyuntura económica actual. El largo período de bajos precios del petróleo, tocando mínimos en el primer trimestre de 2016, ha afectado negativamente a las carteras de *energy (exploration & production)* y a las de *metals & mining (basic materials)*. A pesar de que BBVA en Estados Unidos mantiene una política conservadora y prudente de concesión de préstamos y de colaterales a compañías de estas industrias (la cartera de *exploration & production* representa el 3,6% del portafolio total de BBVA Compass), durante el trimestre se registra un aumento de los dudosos relacionados con este portafolio, como en el resto de las instituciones financieras con exposición al sector. En consecuencia, la tasa de mora sube desde el 0,9% de finales de diciembre de 2015 al 1,4% a 31-3-2016. Hay que resaltar que el resto de carteras conservan los niveles de mora de períodos trimestrales previos y que, hasta el momento, el resto de segmentos de la cartera de *energy* diferentes al de *exploration & production* no se han visto afectados de manera material. Por su parte, la cobertura termina en el 103%.

Los **depósitos** de clientes en gestión siguen presentando un sólido crecimiento, por encima del observado a finales de 2015: +4,6% en el trimestre y +9,0% en el último año, muy apoyado en el desempeño favorable tanto de las cuentas corrientes y de ahorro (+4,2% y +5,9%, respectivamente) como del plazo (+5,8% y +19,9%, respectivamente).

Resultados

Estados Unidos genera un **beneficio** atribuido en el primer trimestre de 2016 de 49 millones de euros, lo que supone una reducción interanual del 63,5%. La evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados es la siguiente:

- La sólida evolución de la actividad y la defensa de los diferenciales de la clientela generan un **margen de intereses** que crece un 7,7% en términos interanuales.
- Esta evolución del margen de intereses compensa el menor dinamismo mostrado por la línea de **comisiones**, que retrocede un 7,8% en el mismo horizonte temporal.
- Menor aportación de los **ROF** en comparación con los obtenidos durante el primer trimestre de 2015. El buen comportamiento de la unidad de Global Markets en el trimestre no compensa las plusvalías registradas un año antes por ventas de carteras COAP.
- Aumento del 4,3% de los **gastos de explotación** como consecuencia de un incremento de la plantilla, debido a las incorporaciones de Simple y Spring Studio, y de las inversiones realizadas en el proceso de transformación del área.
- Finalmente, crecimiento de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** debido, por una parte, al incremento de la actividad y, por otra y fundamentalmente, a la subida de las dotaciones tras la bajada del *rating* de ciertas compañías que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metals & mining (basic materials)*, afectadas por el descenso continuado de los precios del petróleo antes mencionado. Todo lo anterior supone que el coste de riesgo del área suba del 0,25% acumulado en 2015 al 0,63% en el primer trimestre de 2016.

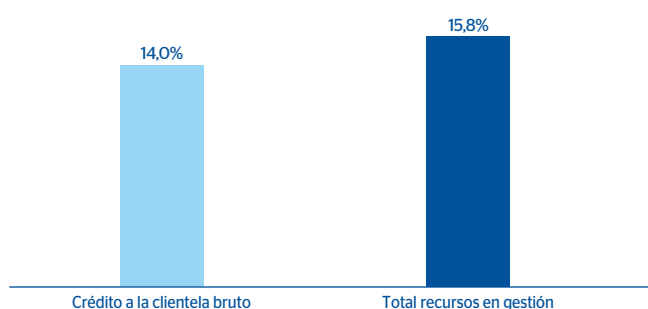
Turquía

Claves

- Crecimiento económico sólido, dentro de un entorno geopolítico complejo y con tensiones financieras en los mercados globales.
- Continúa el dinamismo de la actividad, focalizada en los préstamos en lira turca al segmento de empresas y en los depósitos en moneda extranjera.
- Trayectoria favorable de los ingresos.
- Buen desempeño y comportamiento diferencial de los principales indicadores de calidad crediticia.

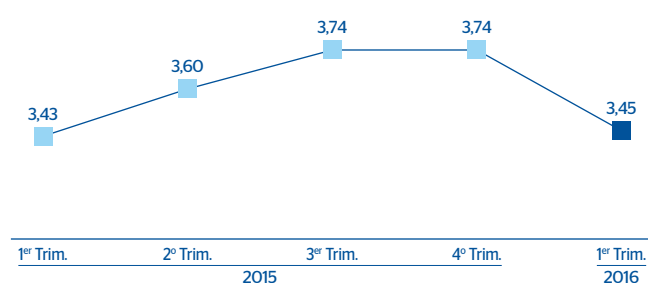
Actividad. Turquía en términos homogéneos

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2016)



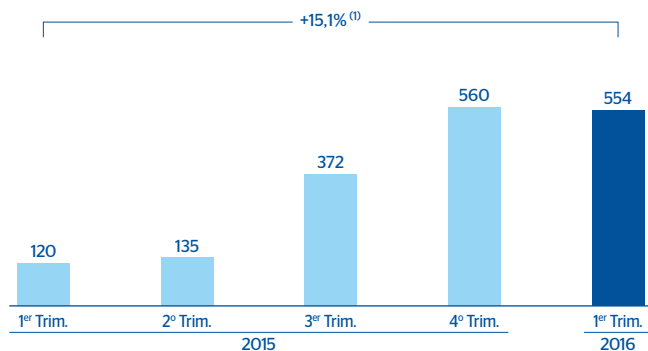
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

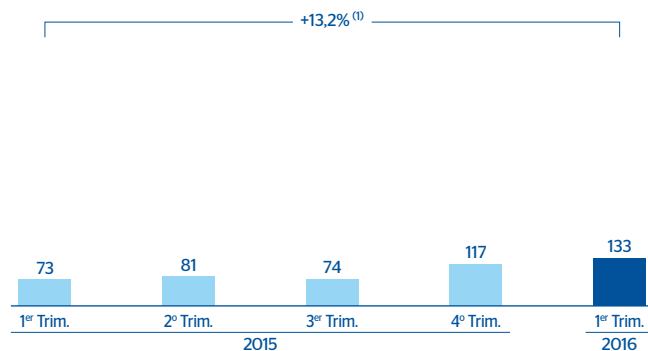
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



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

Beneficio atribuido

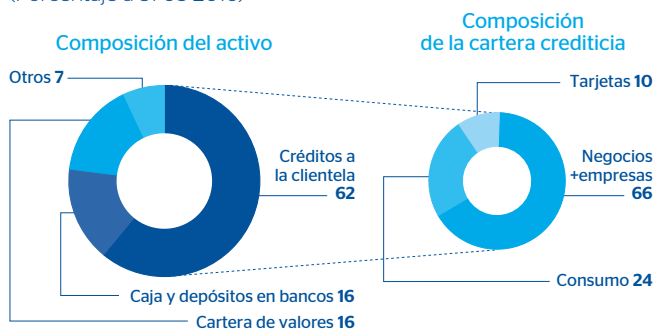
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



(1) A tipo de cambio corriente: -3,4%.

Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela ⁽¹⁾

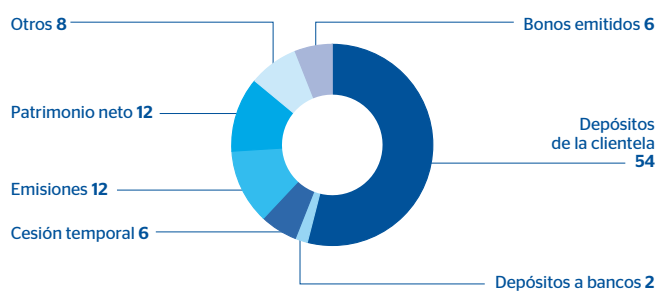
(Porcentaje a 31-03-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo ⁽¹⁾

(Porcentaje a 31-03-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

| Cuentas de resultados | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% ⁽¹⁾ | Δ% ^(1,2) | 1 ^{er} Trim. 15 |
|---|--------------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|
| Margen de intereses | 775 | (7,9) | 7,9 | 210 |
| Comisiones | 181 | (8,8) | 6,8 | 50 |
| Resultados de operaciones financieras | 10 | n.s. | n.s. | (15) |
| Otros ingresos netos | 10 | (46,4) | (37,2) | 5 |
| Margen bruto | 977 | (2,3) | 14,3 | 250 |
| Gastos de explotación | (423) | (3,2) | 13,3 | (110) |
| Gastos de personal | (220) | (1,1) | 15,7 | (56) |
| Otros gastos generales de administración | (159) | (9,6) | 5,8 | (44) |
| Amortizaciones | (44) | 14,8 | 34,4 | (10) |
| Margen neto | 554 | (1,7) | 15,1 | 140 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (121) | (8,3) | 7,3 | (33) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (9) | n.s. | n.s. | (0) |
| Beneficio antes de impuestos | 424 | (1,3) | 15,6 | 107 |
| Impuesto sobre beneficios | (88) | 3,8 | 21,6 | (21) |
| Beneficio después de impuestos | 336 | (2,5) | 14,1 | 86 |
| Resultado atribuido a la minoría | (203) | (2,0) | 14,7 | 0 |
| Beneficio atribuido al Grupo | 133 | (3,4) | 13,2 | 86 |

| Balances | 31-03-16 | Δ% | Δ% ⁽²⁾ | 31-12-15 |
|--|---------------|------------|-------------------|---------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 9.473 | 4,2 | 5,4 | 9.089 |
| Cartera de títulos | 14.778 | (1,5) | (0,4) | 15.006 |
| Inversiones crediticias | 62.871 | 3,6 | 4,7 | 60.702 |
| Crédito a la clientela neto | 56.307 | 2,0 | 3,2 | 55.182 |
| Depósitos en entidades de crédito y otros | 6.564 | 18,9 | 20,3 | 5.520 |
| Activo material | 1.393 | (1,0) | 0,1 | 1.406 |
| Otros activos | 2.817 | 0,6 | 1,7 | 2.801 |
| Total activo/pasivo | 91.332 | 2,6 | 3,8 | 89.003 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 16.112 | (4,2) | (3,2) | 16.823 |
| Depósitos de la clientela | 49.314 | 4,6 | 5,8 | 47.148 |
| Débitos representados por valores negociables | 7.956 | 0,0 | 1,1 | 7.954 |
| Pasivos subordinados | 0 | (99,5) | (99,5) | 51 |
| Cartera de negociación | 951 | 12,8 | 14,1 | 843 |
| Otros pasivos | 14.432 | (0,6) | 0,5 | 14.521 |
| Dotación de capital económico | 2.566 | 54,3 | 56,1 | 1.663 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 31-03-16 | Δ% | Δ% ⁽²⁾ | 31-12-15 |
|---|----------|-----|-------------------|----------|
| Crédito a la clientela bruto ⁽³⁾ | 58.877 | 1,9 | 3,1 | 57.768 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾ | 45.109 | 4,0 | 5,1 | 43.393 |
| Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾ | 3.657 | 1,0 | 2,1 | 3.620 |
| Activos ponderados por riesgo | 76.085 | 4,5 | 5,7 | 72.778 |
| Ratio de eficiencia (%) | 43,3 | | | 47,7 |
| Tasa de mora (%) | 2,8 | | | 2,8 |
| Tasa de cobertura (%) | 129 | | | 129 |
| Coste de riesgo (%) | 0,84 | | | 1,11 |

(1) Tasas de variación en términos homogéneos, es decir, teniendo en cuenta los estados financieros de Garanti calculados por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015, sin que esto implique un cambio de los datos ya publicados.

(2) A tipo de cambio constante.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento económico** de Turquía se ha vuelto a acelerar en el cuarto trimestre de 2015 hasta llegar al 5,7%, dejando un promedio anual del 4%. Este elevado ritmo de crecimiento es especialmente destacable en un entorno geopolítico complejo y con tensiones financieras en los mercados globales a los que la economía turca es vulnerable. El principal apoyo del crecimiento ha sido el avance del consumo privado, influido por una combinación de políticas económicas de demanda expansiva y unos precios del petróleo bajos.

La **inflación** ha descendido hasta el 7,5%, según las últimas cifras disponibles del mes de marzo de 2016. Con todo, las perspectivas de depreciación del **tipo de cambio** (en lo que va de año, la lira turca se ha depreciado un 1,1% en cambios finales) y el efecto del aumento de la demanda doméstica añadirán presiones a la inflación en la segunda mitad de 2016. En este escenario, el Banco Central turco (CBRT), aunque podría aprovechar la ventana de oportunidad que se da a corto plazo para rebajar los tipos de interés, tendría que subirlos avanzado el año para anclar las expectativas de inflación.

El **sector financiero** turco mantiene su moderación en el ritmo de crecimiento del crédito. Si se aísla el efecto de la depreciación de la lira turca sobre los préstamos en divisa, se observan aumentos interanuales cercanos al 10%, según la última información disponible de marzo de 2016. La captación de recursos también ha ralentizado su incremento, aunque se conservan porcentajes interanuales de avance de doble dígito. Por su parte, la tasa de mora continúa en niveles relativamente bajos en relación con la comparativa internacional, lo cual sigue siendo una de las principales fortalezas de la industria (3,2% a marzo, según la base semanal de datos de BRSA -Banking Regulation and Supervision Agency-). Por último, el sector conserva unos niveles sólidos de capitalización.

Actividad

La participación de BBVA en Garanti Bank, que desde el tercer trimestre de 2015 asciende al 39,9%, se incorpora en los estados financieros del Grupo desde esa fecha por el método de la integración global. Debido a lo anterior, las tasas de variación interanuales de resultados, balance y actividad de esta área presentan un impacto por el cambio de perímetro. Por tanto, y para facilitar la comparativa frente a 2015, se muestran unas tasas de variación teniendo en

cuenta la participación de Garanti de manera homogénea, es decir, incluyéndola como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015 (en adelante, "Turquía en términos homogéneos o Turquía proforma"). Adicionalmente, y salvo que expresamente se diga lo contrario, todas las tasas de variación a continuación se comentan a tipo de cambio constante.

El **crédito** bruto a la clientela del área avanza en lo que va de año un 3,1%, lo que supone una tasa de variación interanual del +14,0%. A lo largo del primer trimestre de 2016, Garanti ha seguido con su estrategia focalizada en un crecimiento selectivo en aquellos productos más rentables. En este sentido, los créditos en lira turca continúan siendo el motor principal de la entidad, en los que Garanti Bank registra un ascenso por encima del obtenido por el sector. Tal ascenso se debe, principalmente, a la positiva evolución de la cartera de empresas, la hipotecaria residencial y los llamados *general purpose loans* (básicamente, créditos al consumo), carteras en las que Garanti mejora su posición de mercado. Por su parte (y también en Garanti Bank), los préstamos en moneda extranjera avanzan un 4,0% entre enero y marzo de 2016 y un 2,0% desde finales del primer trimestre de 2015, muy influidos por la trayectoria de la financiación a través de *project finance*.

Buen desempeño de los principales indicadores de **calidad crediticia** en el trimestre. El saldo de dudosos se mantiene prácticamente plano (+0,3%). Con ello, la tasa de mora permanece estable en el 2,8%, por debajo de la media del sector, y la cobertura también se mantiene en los mismos niveles de cierre de 2015, en el 129%.

Por el lado del pasivo, los **depósitos** de clientes en gestión suben un 5,1% desde finales de diciembre de 2015 (+16,1% interanual). Sobresale la positiva trayectoria del plazo en el trimestre (+6,6%) y de las cuentas corrientes y de ahorro en el último año (+22,2%). Tales comportamientos se explican por el avance, fundamentalmente, de los recursos en moneda extranjera.

Por último cabe mencionar la adecuada gestión de **capital** llevada a cabo por Garanti, fruto de la cual la entidad continúa con unos sólidos niveles de solvencia, entre los más altos de su grupo de referencia.

Resultados

Turquía genera un **beneficio** atribuido en el primer trimestre de 2016 de 133 millones de euros, un 13,2% más que el registrado en el

mismo período de 2015. Lo más significativo de la evolución de la cuenta de resultados del área se resume a continuación:

- Buen comportamiento del **margen de intereses**, que avanza un 7,9%, a pesar de que, a partir de 2016, el coste de los swaps se incluyen dentro de esta partida (en períodos anteriores se incorporaba en los ROF). El incremento del coste del pasivo se ve compensado por unos mayores volúmenes de actividad y por la repreciaación de la nueva facturación crediticia.
- Trayectoria favorable también de las **comisiones**, a pesar del efecto negativo procedente de la suspensión del cobro de las de mantenimiento y administración de cuentas (en enero de 2016, el Consejo de Estado turco suspendió temporalmente el cobro de este tipo de comisiones. Garanti deja de ingresarlas a partir de febrero). El crecimiento de esta partida se apoya en el aumento de las comisiones por servicios de cobros y pagos y en una mayor diversificación de estos ingresos. En este sentido sube la generación de comisiones procedentes de actividades tales como las de seguros, remesas, corretaje, etc.
- Positiva aportación de los **ROF**, 10 millones de euros en el trimestre, que comparan con un importe negativo del mismo período del ejercicio previo. Este buen desempeño se explica por la favorable evolución de la unidad de Global Markets y por el registro del coste de los swaps en el margen de intereses a partir de 2016, tal y como se ha comentado anteriormente (en períodos anteriores se incluía en esta rúbrica).
- Reducción de la tasa de incremento interanual registrada por los **gastos** de explotación en comparación con la del ejercicio 2015. Esta partida sigue afectada por el impacto de la depreciación de la lira turca sobre aquellas rúbricas de coste denominadas en moneda extranjera, la aún elevada inflación y la inversión que se viene efectuando en renovación, modernización y digitalización de canales tradicionales. Con todo, el ratio de eficiencia mejora en comparación con el del ejercicio 2015 y se sitúa en el 43,3%.
- Finalmente, crecimiento interanual de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** del 7,3%, por debajo de lo que lo hace la actividad crediticia, lo cual tiene un impacto favorable en el coste de riesgo del área que, en el acumulado a 31-3-2016, se sitúa en el 0,84%.

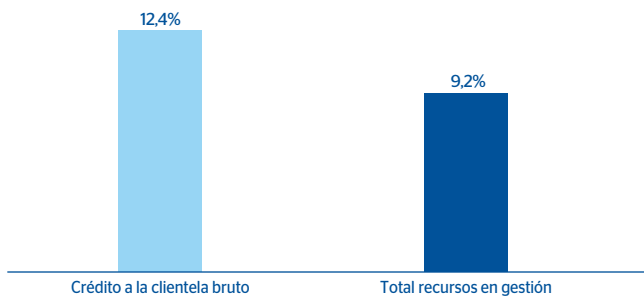
México

Claves

- Dinamismo de la inversión y buen comportamiento de los depósitos.
- Positiva evolución de los ingresos recurrentes.
- Crecimiento de gastos por debajo del margen bruto.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo, que siguen siendo mejores que los del grupo de referencia.

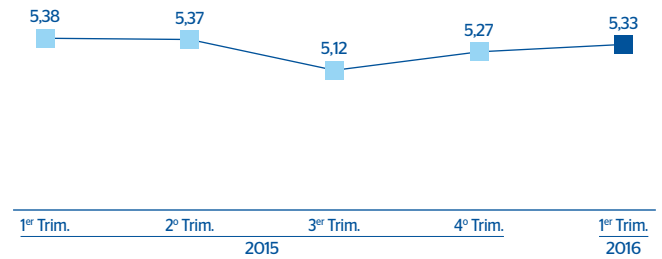
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2016)



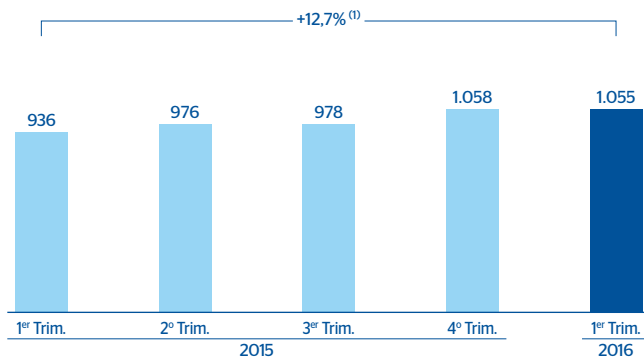
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

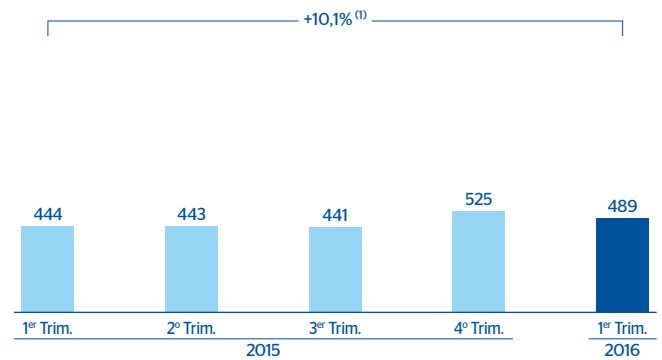
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -4,6%.

Beneficio atribuido

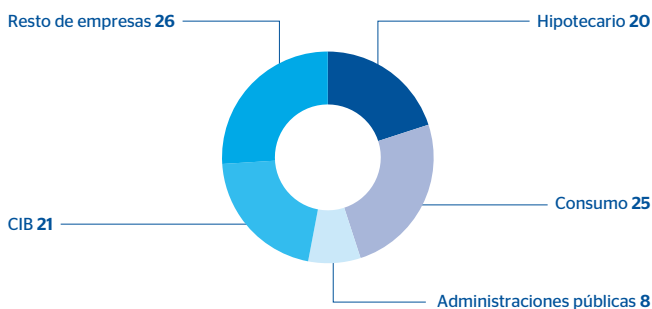
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -6,9%.

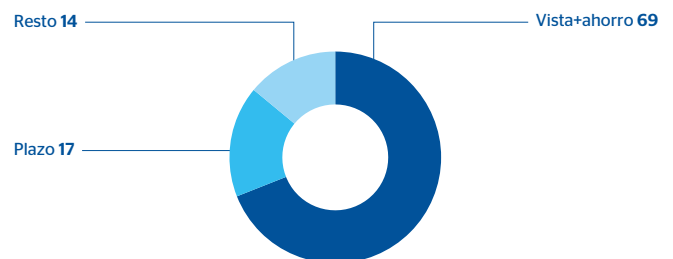
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

El PIB de México se ha desacelerado en la segunda mitad de 2015 y, previsiblemente, ha mantenido ese perfil al comienzo de 2016, dado el deterioro de las exportaciones y del gasto público. Con todo, continúan las perspectivas de crecimiento del 2,2% en 2016, gracias al comportamiento esperado del gasto privado en consumo en un entorno de aumento del empleo e inflación anclada en niveles cercanos al 3%, objetivo del Banco Central mexicano. En esta situación es previsible una subida adicional de tipos desde el 3,75% actual al 4% a final de año.

Por lo que se refiere al comportamiento del **tipo de cambio**, se ha movido a lo largo del trimestre al ritmo de la prima de riesgo global, los precios del petróleo y las reformas anunciadas en PEMEX. Con todo, según los datos de cierre de marzo de 2016, el peso mexicano ha experimentado una depreciación del 15,7% en los últimos tres meses en cambios finales (-3,4% en términos interanuales), lo cual tiene un impacto negativo en los estados financieros del área.

El **sistema financiero** del país conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total que se sitúa en el 14,6% a enero de 2016, según la última información disponible de la Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV). La tasa de mora sigue bajando (2,6% a febrero de 2016, de acuerdo con la última información pública de la CNBV). En términos de actividad, en febrero de 2016, el saldo del crédito otorgado por la banca comercial al sector privado registra un crecimiento nominal interanual de 14,6%, impulsado por el crecimiento de empresas (por el efecto del tipo de cambio) y consumo. El crédito hipotecario avanza un 11,2%, en línea con la dinámica del último trimestre de 2015. En términos de captación bancaria (+10,4% interanual según cifras de febrero) se observa un menor dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.

Actividad

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación se hacen a tipo de cambio constante.

Según el dato de cierre del primer trimestre de 2016, BBVA en México registra un buen comportamiento de la **inversión** crediticia, que crece un 3,7% desde finales de 2015 y un 12,4% en términos interanuales, presentando una positiva evolución en cada uno de los segmentos. Aunque sigue sobresaliendo el avance de la cartera

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

| Cuentas de resultados | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 1 ^{er} Trim. 15 |
|---|--------------------------|--------------|-------------------|--------------------------|
| Margen de intereses | 1.290 | (3,7) | 13,9 | 1.339 |
| Comisiones | 273 | (7,6) | 9,2 | 295 |
| Resultados de operaciones financieras | 43 | (17,1) | (2,0) | 52 |
| Otros ingresos netos | 49 | (29,3) | (16,5) | 69 |
| Margen bruto | 1.654 | (5,8) | 11,4 | 1.755 |
| Gastos de explotación | (599) | (7,6) | 9,2 | (649) |
| Gastos de personal | (263) | (8,6) | 8,0 | (288) |
| Otros gastos generales de administración | (276) | (10,0) | 6,4 | (306) |
| Amortizaciones | (60) | 10,8 | 31,1 | (54) |
| Margen neto | 1.055 | (4,6) | 12,7 | 1.106 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (383) | (9,1) | 7,5 | (422) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (19) | n.s. | n.s. | 10 |
| Beneficio antes de impuestos | 652 | (6,2) | 11,0 | 695 |
| Impuesto sobre beneficios | (163) | (4,0) | 13,5 | (169) |
| Beneficio después de impuestos | 489 | (6,9) | 10,1 | 525 |
| Resultado atribuido a la minoría | (0) | 98,2 | 134,3 | (0) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 489 | (6,9) | 10,1 | 525 |

| Balances | 31-03-16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-15 |
|--|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 5.829 | (8,4) | (5,1) | 6.363 |
| Cartera de títulos | 31.970 | (3,4) | 0,0 | 33.097 |
| Inversiones crediticias | 49.479 | (7,1) | (3,8) | 53.285 |
| Crédito a la clientela neto | 47.312 | (0,5) | 3,1 | 47.534 |
| Depósitos en entidades de crédito y otros | 2.167 | (62,3) | (61,0) | 5.751 |
| Activo material | 2.067 | (2,9) | 0,5 | 2.130 |
| Otros activos | 6.919 | 46,6 | 51,8 | 4.719 |
| Total activo/pasivo | 96.263 | (3,3) | 0,1 | 99.594 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 10.707 | (16,5) | (13,5) | 12.817 |
| Depósitos de la clientela | 49.597 | 0,1 | 3,7 | 49.553 |
| Débitos representados por valores negociables | 4.341 | (16,6) | (13,6) | 5.204 |
| Pasivos subordinados | 4.382 | (1,2) | 2,3 | 4.436 |
| Cartera de negociación | 6.729 | (5,7) | (2,3) | 7.134 |
| Otros pasivos | 15.735 | 4,6 | 8,3 | 15.045 |
| Dotación de capital económico | 4.771 | (11,7) | (8,6) | 5.404 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 31-03-16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-15 |
|---|----------|-------|-------------------|----------|
| Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾ | 48.846 | 0,1 | 3,7 | 48.784 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾ | 43.021 | (0,7) | 2,8 | 43.332 |
| Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾ | 21.127 | (2,0) | 1,5 | 21.557 |
| Activos ponderados por riesgo | 49.657 | (2,4) | 1,1 | 50.896 |
| Ratio de eficiencia (%) | 36,2 | | | 37,0 |
| Tasa de mora (%) | 2,6 | | | 2,6 |
| Tasa de cobertura (%) | 119 | | | 120 |
| Coste de riesgo (%) | 3,19 | | | 3,28 |

(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.

mayorista (+3,8% en lo que va de año,+13,4% interanual), se observa un aumento en las tasas de variación de la cartera minorista en comparación con las de trimestres previos.

Dentro de la **cartera mayorista** destaca la trayectoria de los préstamos a promotores de vivienda, que conservan su buen desempeño desde el tercer trimestre de 2015 y muestran un crecimiento del 7,5% en lo que va de año y del 25,9% en los últimos doce meses. El crédito empresarial (empresas medianas y grandes corporaciones, excluida la cartera de promotor), que representa el 79% de la inversión al segmento mayorista y el 36% del saldo total de crédito bruto a la clientela del área, registra un avance trimestral del 4,8% e interanual del 16,1%.

La **cartera minorista** termina el trimestre con un ascenso del 3,2% desde el pasado mes de diciembre y del 12,3% frente al dato de finales de marzo de 2015. Dichos incrementos siguen siendo impulsados por los préstamos al consumo y a las pymes, que crecen un 5,8% y un 9,1%, respectivamente, frente al cierre de 2015 (+24,0% y +27,5%, respectivamente, en términos interanuales). El dinamismo de los préstamos al consumo se debe a la buena marcha de los créditos previamente aprobados que se vienen otorgando a la base de clientela. Por su parte, la tarjeta de crédito, pese a registrar una positiva evolución en la facturación (+19,1% en el último año) muestra un ligero retroceso del saldo en el trimestre, del 0,2%, pero un incremento del 5,2% en los últimos doce meses. Lo anterior se explica por el alto nivel de prepagos y, en menor medida, por el efecto de la cancelación del acuerdo de la gestión de la tarjeta de submarca que se tenía con Walmart, lo cual continuará afectando durante los primeros seis meses de 2016. Por su parte, la cartera hipotecaria registra un crecimiento trimestral del 1,3% e interanual del 4,2%, cifras comparativamente mejores que las que se venían presentando en trimestres previos. En este sentido, sobresale el ascenso de los nuevos créditos hipotecarios, que alcanzan un incremento interanual del 15,2% durante los tres primeros meses del ejercicio.

En **calidad de activos**, sobresale la estabilidad en el flujo de dudosos, lo que sitúa la tasa de mora en unos niveles muy similares a los de finales de 2015 (2,6%). Estabilidad también en la cobertura (119%). Lo anterior implica que BBVA en México sigue presentando unos indicadores de riesgo mejores que la media de su grupo de referencia.

Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance) muestran un ascenso en el trimestre del 2,4% (+9,2% en términos interanuales). Se observa un buen comportamiento en todos los productos: los depósitos a la vista y ahorro suben un 13,6% en términos interanuales (-4,3% en el trimestre) y el plazo lo

hace a un ritmo del 8,8% (+4,6% intertrimestral). También destaca el positivo comportamiento en el trimestre de los recursos fuera de balance, que avanzan un 1,5% (+2,5% en términos interanuales). Todo lo anterior permite a BBVA en México mantener un *mix* rentable de financiación, pues los recursos de menor coste representan la mayor parte de los recursos gestionados por el área (46%).

Resultados

Durante el primer trimestre del año, BBVA en México alcanza un **beneficio** atribuido de 489 millones de euros. Ello implica una tasa de crecimiento interanual del 10,1%. A continuación se comenta lo más relevante de la cuenta de resultados:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que muestra un ascenso interanual superior al presentado en trimestres previos: +13,9%. El aumento de la actividad y la defensa de los diferenciales explican este comportamiento favorable.
- Buen desempeño de las **comisiones**, que también aceleran su tasa de incremento interanual hasta el 9,2%, en gran parte influidas por la trayectoria favorable de las procedentes de tarjetas de crédito (principalmente disposición de efectivo), así como por las comisiones de banca de inversión y *cash management*.
- Ligero descenso de los **ROF** (-2,0% interanual) debido a la difícil coyuntura existente en los mercados financieros durante el período, a pesar de la marcha positiva del negocio de tipos de cambio.
- Disminución de la partida de **otros ingresos netos**, (-16,5% interanual), debido al incremento de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por un mayor volumen de captación. Los ingresos procedentes del negocio de seguros (+2,3% interanual) no logran compensar el impacto negativo de esta mayor aportación.
- En consecuencia, el margen bruto avanza a unas tasas interanuales del 11,4%, lo cual compara con un ascenso de los **gastos de explotación** del 9,2%. Esta positiva evolución de ingresos y gastos se ve reflejada en una clara mejora de la eficiencia, que se sitúa en el 36,2% al cierre de marzo de 2016.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** muestran un incremento interanual del 7,5%, por debajo de la inversión crediticia, lo que explica que el coste de riesgo acumulado a 31-3-2016 se reduzca en comparación con el de 2015 hasta el 3,19%.

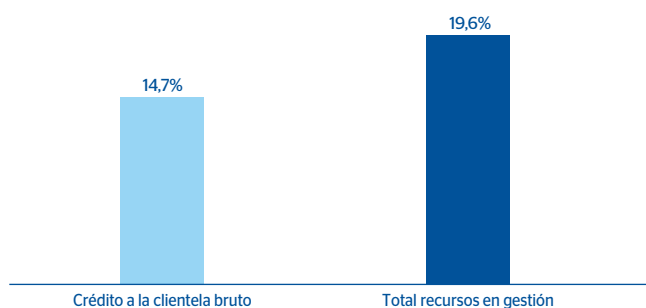
América del Sur

Claves

- Dinamismo de la actividad.
- Elevada capacidad de generación de ingresos recurrentes y favorable evolución de los ROF.
- Gastos condicionados por los planes de inversión, la elevada inflación de algunos países y el efecto de los tipos de cambio.
- Ligeramente empeoramiento de los indicadores de riesgo, muy influidos por la moderación del entorno, pero mejora del coste de riesgo.

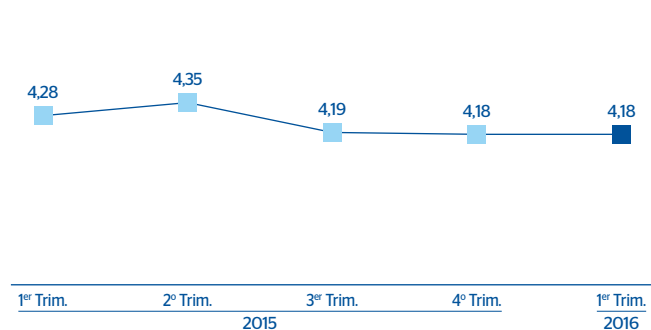
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2016)



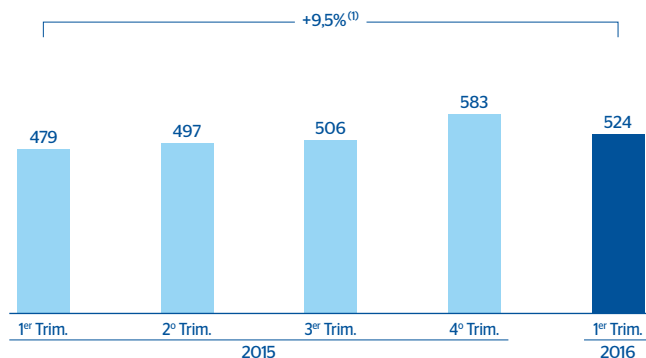
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

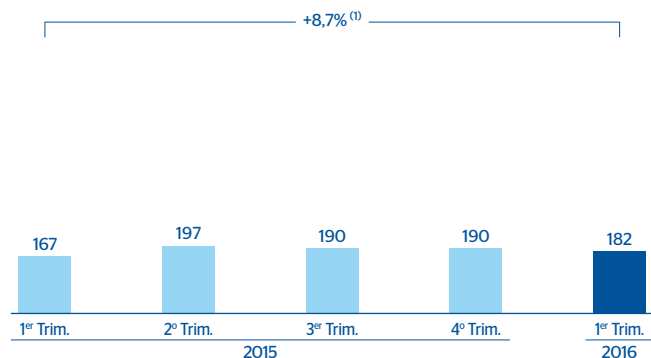
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -20,1%.

Beneficio atribuido

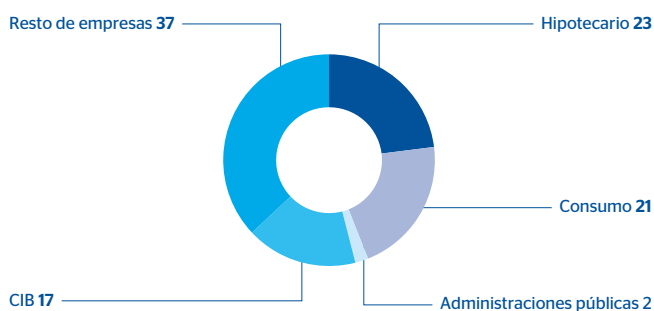
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -19,8%.

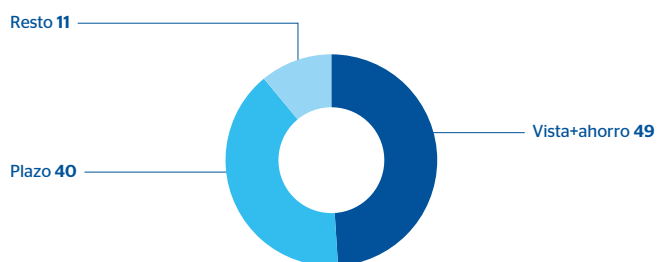
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

| Cuentas de resultados | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 1 ^{er} Trim. 15 |
|---|--------------------------|---------------|-------------------|--------------------------|
| Margen de intereses | 717 | (10,6) | 17,0 | 802 |
| Comisiones | 141 | (19,2) | 5,2 | 174 |
| Resultados de operaciones financieras | 160 | (10,9) | 49,9 | 180 |
| Otros ingresos netos | (33) | n.s. | n.s. | 2 |
| Margen bruto | 985 | (15,0) | 14,1 | 1.159 |
| Gastos de explotación | (461) | (8,2) | 19,9 | (503) |
| Gastos de personal | (241) | (9,2) | 18,3 | (265) |
| Otros gastos generales de administración | (197) | (6,4) | 22,6 | (210) |
| Amortizaciones | (23) | (12,8) | 14,2 | (27) |
| Margen neto | 524 | (20,1) | 9,5 | 656 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (131) | (4,4) | 16,6 | (137) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (18) | (64,3) | (22,1) | (50) |
| Beneficio antes de impuestos | 375 | (19,9) | 9,2 | 469 |
| Impuesto sobre beneficios | (131) | (9,3) | 29,9 | (145) |
| Beneficio después de impuestos | 244 | (24,7) | 0,6 | 324 |
| Resultado atribuido a la minoría | (62) | (36,1) | (17,5) | (97) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 182 | (19,8) | 8,7 | 227 |

| Balances | 31-03-16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-15 |
|--|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 10.865 | (5,1) | 0,5 | 11.447 |
| Cartera de títulos | 9.300 | (2,7) | 0,4 | 9.561 |
| Inversiones crediticias | 46.208 | (2,3) | 1,1 | 47.284 |
| Crédito a la clientela neto | 42.509 | (2,5) | 0,6 | 43.596 |
| Depósitos en entidades de crédito y otros | 3.699 | 0,3 | 6,8 | 3.688 |
| Activo material | 673 | (6,3) | 1,5 | 718 |
| Otros activos | 1.668 | 1,0 | 5,4 | 1.652 |
| Total activo/pasivo | 68.714 | (2,8) | 1,0 | 70.661 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 6.914 | (14,3) | (13,1) | 8.070 |
| Depósitos de la clientela | 41.690 | (0,7) | 3,9 | 41.998 |
| Débitos representados por valores negociables | 4.776 | (0,6) | 0,4 | 4.806 |
| Pasivos subordinados | 1.974 | (1,0) | 0,1 | 1.994 |
| Cartera de negociación | 3.056 | (8,6) | (8,1) | 3.342 |
| Otros pasivos | 7.744 | (1,0) | 4,0 | 7.825 |
| Dotación de capital económico | 2.559 | (2,5) | 3,5 | 2.626 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 31-03-16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-15 |
|---|----------|-------|-------------------|----------|
| Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾ | 43.917 | (2,3) | 0,8 | 44.970 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾ | 41.876 | (0,4) | 4,3 | 42.032 |
| Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾ | 10.025 | 3,0 | 7,2 | 9.729 |
| Activos ponderados por riesgo | 54.929 | (2,2) | 2,6 | 56.164 |
| Ratio de eficiencia (%) | 46,8 | | | 44,2 |
| Tasa de mora (%) | 2,6 | | | 2,3 |
| Tasa de cobertura (%) | 118 | | | 123 |
| Coste de riesgo (%) | 118 | | | 1,26 |

(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.

Entorno macroeconómico y sectorial

La **actividad económica** en América del Sur continúa ajustándose con el deterioro del entorno externo: precios y demanda de materias primas más bajos y volatilidad financiera global que aumenta el coste de financiación. Esta coyuntura exterior menos favorable está suponiendo una menor pujanza de la demanda interna privada y un ajuste a la baja de la confianza de los hogares y de las empresas. Con todo, las economías andinas podrían crecer alrededor del 2,4% en 2016.

Es previsible que los bancos centrales de la zona mantengan un perfil de subidas de tipos de interés para anclar las expectativas inflacionistas, tras la elevada depreciación de sus **monedas** en los últimos doce meses.

En cuanto al **sector financiero**, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En términos de actividad, a febrero de 2016 se mantiene el dinamismo del crédito, que crece a tasas interanuales del 16%. Los depósitos, sin embargo, crecían en enero al 10,8%.

Actividad

Salvo que expresamente se diga lo contrario, todas las tasas de variación se comentan a tipos de cambio constante.

El **crédito** bruto a la clientela del área muestra un buen comportamiento en el trimestre (+0,8% desde el 31-12-2015), con un desempeño positivo especialmente en el segmento de particulares y crecimientos relevantes en Argentina, Colombia y Uruguay. Por carteras, dentro del segmento de particulares, destaca la favorable trayectoria de la financiación al consumo (+2,2% en lo que va de año), los créditos hipotecarios (+2,0% en el mismo horizonte temporal) y las tarjetas de crédito (+1,5% desde el cierre de 2015). En términos interanuales, el crecimiento de la inversión crediticia de América del Sur continúa en niveles similares los presentados en diciembre de 2015: 14,7%.

En **calidad crediticia**, lo más destacable del trimestre es el incremento de la tasa de mora (+25 puntos básicos) y una disminución del nivel de cobertura como consecuencia de la moderación del entorno económico, que terminan el primer trimestre de 2016 en el 2,6% y el 118%, respectivamente.

En cuanto a los **recursos** de clientes, tanto dentro como fuera del balance, los saldos crecen un 4,8% respecto a los de cierre del ejercicio previo. La mayoría de las geografías presentan un desempeño positivo, siendo las variaciones más relevantes las registradas en Colombia (+12,9%) y Argentina

(+7,7%). Esta evolución trimestral ha contribuido a la aceleración de la tasa de avance interanual de esta rúbrica, que mejora con respecto a la obtenida a finales de 2015 hasta alcanzar un 19,6%. Por productos, los crecimientos han sido significativos en todos los negocios. Con ello, América del Sur conserva un *mix* equilibrado, en el que los recursos transaccionales se mantienen como la principal fuente de financiación dentro de la estructura del pasivo.

Resultados

En este entorno, América del Sur alcanza en el primer trimestre del año un **beneficio atribuido** de 182 millones de euros, con un crecimiento interanual del 8,7%. Las variaciones más significativas han sido:

- Muy buen comportamiento de los **ingresos recurrentes** gracias a la positiva evolución de la actividad crediticia y a la mejora de los diferenciales de la clientela. Con ello, el margen de intereses y las comisiones crecen a un ritmo interanual del 17,0 % y 5,2%, respectivamente.
- Favorable desempeño también de los **ROF**, que presentan un avance en los últimos doce meses del 49,9%. Los crecimientos más importantes se registran en Argentina (en un contexto volátil y más favorecedor tras la liberación del cepo cambiario) y Colombia (que en el trimestre incluye un resultado adicional por venta de participaciones).
- Los **gastos de explotación** aumentan un 19,9% en comparación con los del mismo período de 2015. Una vez más, la elevada

inflación de algunos países, el efecto negativo del tipo de cambio de las monedas de la región frente al dólar estadounidense y la evolución de las inversiones en las distintas geografías son las causas que justifican dicha tendencia.

- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** evolucionan a un ritmo similar al del margen de intereses, presentando un buen comportamiento, a pesar de la moderación del entorno macroeconómico de la región. Con ello, el coste de riesgo acumulado a 31-3-2016 se sitúa en el 1,18%, lo cual compara con el 1,26% del año 2015.

Por países, **Argentina** muestra un importante incremento en todos sus márgenes, gracias al dinamismo de la actividad y a la mayor aportación de sus inversiones en cartera de valores, todo lo cual compensa un nivel más alto de gastos, muy ligados éstos a la evolución de la inflación. En **Colombia**, el beneficio sigue apoyado en el buen desempeño de los ingresos de carácter más recurrente y de los ROF, a pesar del mayor aumento de los saneamientos. En **Perú**, la tasa de incremento interanual de los ingresos recurrentes se acelera (tanto por dinamismo de la actividad como por buena gestión de precios) y las pérdidas por deterioro de activos financieros crecen por debajo de lo que lo hace la inversión, aunque no se traduce en un mayor beneficio atribuido, ya que éste está afectado por la menor contribución de los ROF. En **Chile**, la evolución positiva del margen de intereses, un menor nivel de saneamientos y el aumento de la participación en Forum contrarrestan un desempeño más moderado de las comisiones y los ROF.

América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países

(Millones de euros)

| | Argentina | | Chile | | Colombia | | Perú | | Venezuela | |
|---|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| | 31-03-16 | 31-12-15 | 31-03-16 | 31-12-15 | 31-03-16 | 31-12-15 | 31-03-16 | 31-12-15 | 31-03-16 | 31-12-15 |
| Crédito a la clientela bruto ^(1,2) | 3.596 | 3.448 | 12.690 | 12.819 | 11.033 | 10.821 | 13.053 | 13.073 | 630 | 529 |
| Depósitos de clientes en gestión ^(1,3) | 4.766 | 4.532 | 8.674 | 8.807 | 11.696 | 10.331 | 11.660 | 11.914 | 1.118 | 887 |
| Recursos fuera de balance ^(1,4) | 685 | 527 | 1.597 | 1.331 | 562 | 530 | 1.304 | 1.286 | - | - |
| Activos ponderados por riesgo ⁽¹⁾ | 7.223 | 7.737 | 14.151 | 13.451 | 12.218 | 10.930 | 16.961 | 17.115 | 1.421 | 1.141 |
| Ratio de eficiencia (%) | 48,3 | 51,3 | 54,7 | 47,0 | 39,9 | 38,9 | 38,9 | 34,9 | 63,2 | 33,3 |
| Tasa de mora (%) | 0,6 | 0,6 | 2,5 | 2,3 | 2,7 | 2,3 | 3,0 | 2,8 | 0,5 | 0,6 |
| Tasa de cobertura (%) | 489 | 517 | 72 | 72 | 130 | 137 | 120 | 124 | 506 | 457 |
| Coste de riesgo (%) | 1,13 | 1,52 | 0,91 | 1,05 | 1,59 | 1,55 | 1,19 | 1,40 | 1,39 | 0,43 |

(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.

América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

| País | Margen neto | | | Beneficio atribuido | | | | |
|-----------------------------|--------------------------|---------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------|---------------------------------|--------------------------|
| | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% | Δ% a tipos de cambio constantes | 1 ^{er} Trim. 15 | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% | Δ% a tipos de cambio constantes | 1 ^{er} Trim. 15 |
| Argentina | 145 | (2,3) | 59,1 | 149 | 66 | 10,3 | 79,7 | 60 |
| Chile | 70 | (20,5) | (12,6) | 88 | 28 | (7,5) | 1,7 | 30 |
| Colombia | 124 | (18,0) | 5,9 | 151 | 53 | (27,1) | (5,9) | 72 |
| Perú | 156 | (11,7) | (2,5) | 176 | 37 | (18,4) | (9,9) | 45 |
| Venezuela | 9 | (89,1) | (61,5) | 79 | (10) | n.s. | n.s. | 15 |
| Otros países ⁽¹⁾ | 20 | 64,6 | 156,0 | 12 | 9 | 71,1 | 259,5 | 5 |
| Total | 524 | (20,1) | 9,5 | 656 | 182 | (19,8) | 8,7 | 227 |

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

Resto de Eurasia

Claves

- Mejora del comportamiento de la actividad crediticia.
- Significativo incremento de los depósitos de clientes.
- Menor aportación de los ROF.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

| Cuentas de resultados | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 15 |
|---|--------------------------|---------------|--------------------------|
| Margen de intereses | 43 | (0,2) | 43 |
| Comisiones | 43 | (6,1) | 46 |
| Resultados de operaciones financieras | 24 | (66,9) | 73 |
| Otros ingresos netos | 1 | n.s. | (1) |
| Margen bruto | 112 | (30,5) | 161 |
| Gastos de explotación | (85) | (6,1) | (90) |
| Gastos de personal | (49) | (5,4) | (51) |
| Otros gastos generales de administración | (33) | (6,3) | (35) |
| Amortizaciones | (3) | (14,5) | (4) |
| Margen neto | 27 | (61,6) | 71 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | 2 | n.s. | (22) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (2) | n.s. | 4 |
| Beneficio antes de impuestos | 27 | (48,0) | 53 |
| Impuesto sobre beneficios | (10) | (47,9) | (19) |
| Beneficio después de impuestos | 18 | (48,1) | 34 |
| Resultado atribuido a la minoría | - | - | - |
| Beneficio atribuido al Grupo | 18 | (48,1) | 34 |

| Balances | 31-03-16 | Δ% | 31-12-15 |
|--|---------------|------------|---------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 456 | (55,8) | 1.031 |
| Cartera de títulos | 1.841 | (1,5) | 1.868 |
| Inversiones crediticias | 17.262 | 5,4 | 16.377 |
| Crédito a la clientela neto | 16.155 | 3,7 | 15.579 |
| Depósitos en entidades de crédito y otros | 1.106 | 38,6 | 798 |
| Posiciones inter-áreas activo | 3.700 | (2,4) | 3.790 |
| Activo material | 40 | (4,1) | 42 |
| Otros activos | 338 | (6,3) | 360 |
| Total activo/pasivo | 23.636 | 0,7 | 23.469 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 5.901 | 10,0 | 5.364 |
| Depósitos de la clientela | 15.613 | 3,7 | 15.053 |
| Débitos representados por valores negociables | 0 | (1,2) | 0 |
| Pasivos subordinados | 314 | (1,0) | 317 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | - | - | - |
| Cartera de negociación | 89 | 3,8 | 85 |
| Otros pasivos | 463 | (66,5) | 1.381 |
| Dotación de capital económico | 1.256 | (1,0) | 1.269 |

Entorno macroeconómico y sectorial

En la **Eurozona**, los bajos precios del petróleo y la política monetaria expansiva han contribuido al crecimiento del PIB. El principal soporte de dicho crecimiento sigue siendo el consumo de los hogares, dado el dinamismo del mercado laboral y el estancamiento de la inflación, lo que facilita el aumento real de la renta disponible de los hogares. Es previsible que el PIB del primer trimestre de 2016 repita el 0,3% trimestral del cuarto trimestre de 2015, a pesar del deterioro del entorno externo.

El aumento de la volatilidad financiera global y la depreciación sufrida por las monedas de las economías emergentes han sido causados, en gran medida, por la coyuntura actual de **China**. La desaceleración de su crecimiento en la segunda parte de 2015 está impulsando una nueva ronda de estímulos fiscales y monetarios que contrarreste el deterioro del sector manufacturero y los efectos del aumento de las tensiones financieras domésticas como consecuencia de las bajadas de la bolsa y la depreciación del renminbi. El difícil equilibrio entre seguir impulsando la mejor asignación de recursos con un mayor peso del mercado y buscar un "aterrizaje suave" de la economía, hace que los riesgos de las perspectivas de China sean bajistas.

Actividad y resultados

La **inversión crediticia** de la región presenta, al cierre del trimestre, un crecimiento en lo que va de año del 3,6% (-0,8% frente a la cifra de la misma fecha del año anterior). Sobresale su positiva evolución en Europa (+9,5% en el trimestre y +1,8% en los últimos doce meses).

En **calidad crediticia** se observa un ligero empeoramiento en el trimestre como consecuencia de la actual coyuntura económica: la tasa de mora se sitúa en el 2,6% y la cobertura en el 91%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

| Indicadores relevantes y de gestión | 31-03-16 | Δ% | 31-12-15 |
|---|----------|-----|----------|
| Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾ | 16.725 | 3,6 | 16.143 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾ | 15.523 | 3,8 | 14.959 |
| Recursos fuera de balance ⁽³⁾ | 335 | 1,0 | 331 |
| Activos ponderados por riesgo | 15.730 | 2,3 | 15.375 |
| Ratio de eficiencia (%) | 75,7 | | 74,4 |
| Tasa de mora (%) | 2,6 | | 2,5 |
| Tasa de cobertura (%) | 91 | | 96 |
| Coste de riesgo (%) | (0,12) | | 0,02 |

(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.

Los **depósitos** de clientes en gestión también muestran un patrón positivo en su trayectoria, alcanzando un avance con respecto al dato de finales del ejercicio previo del 3,8%. Especial mención merece el significativo ascenso interanual de esta partida en el área (+20,7%), fruto del aumento de actividad registrado tanto con clientes en Europa como en Asia.

Por lo que respecta a la cuenta de **resultados**, cabe destacar:

- Retroceso interanual del **margen bruto** del 30,5%, debido fundamentalmente al impacto del actual entorno macro global, a una reducida generación de comisiones y a un escenario de tipos de interés muy bajos, que propicia un estrechamiento de diferenciales no compensado por el buen desempeño de la actividad. Adicionalmente, la comparativa se hace con un primer trimestre del año anterior que fue excepcionalmente alto. A su

vez, la escasa operativa en el producto de *debt capital markets* (DCM) en comparación con la del mismo período de 2015 y el comportamiento desfavorable de la prima de riesgo de los países periféricos europeos han afectado negativamente al margen bruto de la unidad de Global Markets.

- Continúa el control de los **gastos de explotación**, que retroceden un 6,1% en términos interanuales, y la reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros.
- Todo esto genera un **beneficio** atribuido de 18 millones de euros en términos acumulados, lo que supone una reducción interanual del 48,1%, pero un aumento del 87,8% en comparación con el beneficio del cuarto trimestre de 2015. Esta cifra está en línea con la media de generación trimestral de beneficio en el área durante 2015.

Centro Corporativo

Estados financieros

(Millones de euros)

| Cuentas de resultados | 1 ^{er} Trim. 16 | Δ% | 1 ^{er} Trim. 15 |
|--|--------------------------|--------------|--------------------------|
| Margen de intereses | (132) | 6,9 | (124) |
| Comisiones | (16) | (28,0) | (22) |
| Resultados de operaciones financieras | (4) | n.s. | 96 |
| Otros ingresos netos | (27) | 0,5 | (27) |
| Margen bruto | (180) | 133,6 | (77) |
| Gastos de explotación | (214) | 6,6 | (201) |
| Gastos de personal | (108) | (1,0) | (110) |
| Otros gastos generales de administración | (25) | (17,8) | (30) |
| Amortizaciones | (81) | 31,9 | (62) |
| Margen neto | (394) | 41,7 | (278) |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | 0 | (80,1) | 2 |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (17) | 110,8 | (8) |
| Beneficio antes de impuestos | (410) | 44,6 | (284) |
| Impuesto sobre beneficios | 128 | 48,9 | 86 |
| Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas | (282) | 42,7 | (198) |
| Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾ | - | - | 583 |
| Beneficio después de impuestos | (282) | n.s. | 385 |
| Resultado atribuido a la minoría | (0) | (98,9) | (4) |
| Beneficio atribuido al Grupo | (282) | n.s. | 381 |
| Beneficio atribuido sin operaciones corporativas | (282) | 39,7 | (202) |

(1) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

La cuenta de resultados del Centro Corporativo está afectada principalmente por:

- Menor contribución de los **ROF** en comparación con los tres primeros meses de 2015, cuando se registraron plusvalías procedentes de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras.
- Ausencia de **operaciones corporativas**. El resultado de operaciones corporativas de 2015 incluye, básicamente, 583 millones de plusvalías netas de impuestos por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB (sin importe en el primer trimestre de 2016).

Con todo ello, el Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo acumulado de 282 millones de euros, lo cual compara con un beneficio atribuido sin operaciones corporativas del primer trimestre de 2015 de -202 millones de euros.

| Balances | 31-03-16 | Δ% | 31-12-15 |
|--|---------------|--------------|---------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 3 | 39,5 | 2 |
| Cartera de títulos | 2.730 | (5,4) | 2.885 |
| Inversiones crediticias | 130 | (4,6) | 136 |
| Crédito a la clientela neto | 130 | (4,6) | 136 |
| Depósitos en entidades de crédito y otros | - | - | - |
| Posiciones inter-áreas activo | - | - | - |
| Activo material | 2.847 | (0,6) | 2.865 |
| Otros activos | 20.398 | (9,7) | 22.593 |
| Total activo/pasivo | 26.108 | (8,3) | 28.481 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | - | - | - |
| Depósitos de la clientela | - | - | - |
| Débitos representados por valores negociables | 5.534 | (5,5) | 5.857 |
| Pasivos subordinados | 4.670 | 0,7 | 4.636 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | (12.486) | 28,0 | (9.755) |
| Cartera de negociación | - | - | - |
| Otros pasivos | 4.655 | (11,2) | 5.242 |
| Capital y reservas | 50.703 | 2,8 | 49.315 |
| Dotación de capital económico | (26.968) | 0,6 | (26.814) |

Anexo

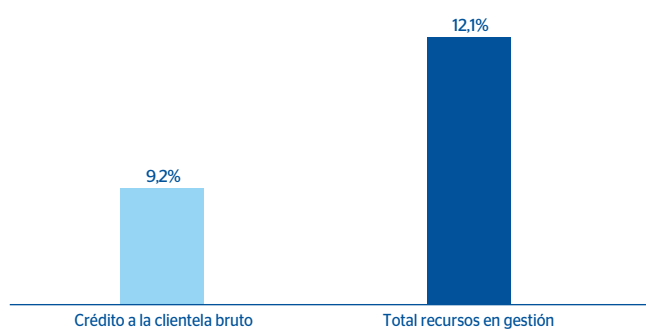
Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

- Entorno condicionado por la complicada coyuntura de los mercados financieros.
- Positivo comportamiento del crédito.
- Beneficio influido por una menor aportación de los ROF y un aumento de los saneamientos.
- La complejidad del entorno ha afectado a los indicadores de calidad crediticia.

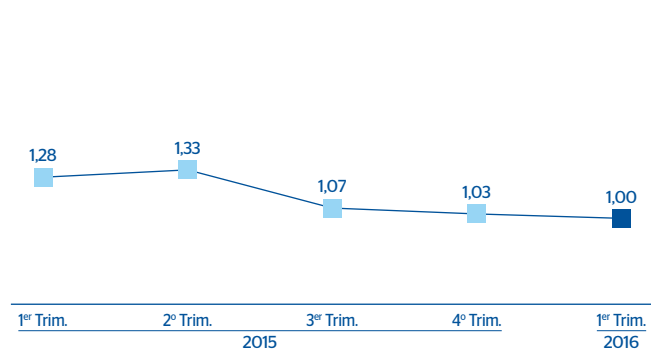
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2016)



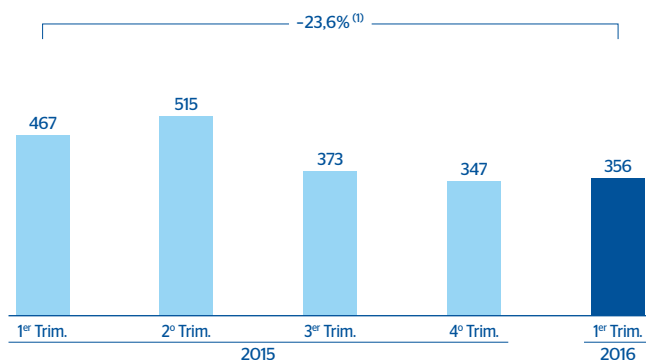
Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



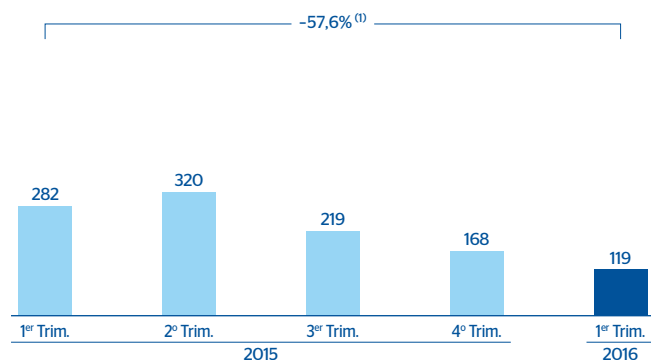
Margen neto

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



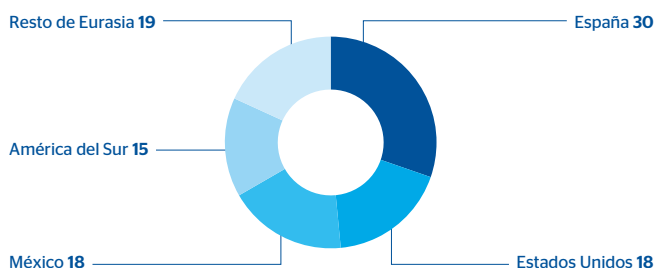
Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



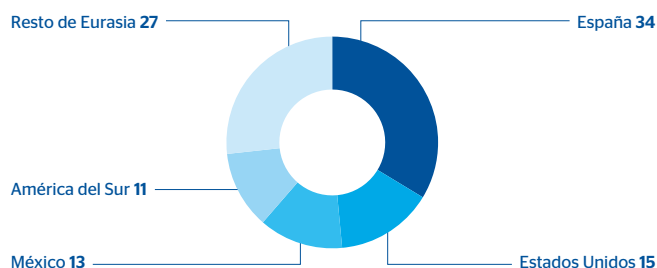
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

| Cuentas de resultados | 1º Trim. 16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 1º Trim. 15 |
|---|-------------|---------------|-------------------|-------------|
| Margen de intereses | 345 | 0,8 | 10,1 | 342 |
| Comisiones | 151 | (19,6) | (14,8) | 188 |
| Resultados de operaciones financieras | 78 | (65,9) | (60,3) | 228 |
| Otros ingresos netos | 27 | 72,0 | 58,8 | 16 |
| Margen bruto | 600 | (22,4) | (14,6) | 773 |
| Gastos de explotación | (244) | (1,2) | 3,3 | (247) |
| Gastos de personal | (127) | (1,3) | 2,4 | (128) |
| Otros gastos generales de administración | (92) | (6,8) | (1,0) | (99) |
| Amortizaciones | (25) | 26,9 | 30,7 | (20) |
| Margen neto | 356 | (32,3) | (23,6) | 526 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (102) | 274,8 | 273,9 | (27) |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados | (36) | n.s. | n.s. | (0) |
| Beneficio antes de impuestos | 218 | (56,2) | (50,3) | 499 |
| Impuesto sobre beneficios | (77) | (46,0) | (39,0) | (142) |
| Beneficio después de impuestos | 142 | (60,3) | (54,9) | 357 |
| Resultado atribuido a la minoría | (22) | (50,8) | (31,6) | (45) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 119 | (61,6) | (57,6) | 311 |

| Balances | 31-03-16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-15 |
|--|----------------|--------------|-------------------|----------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 5.037 | 24,0 | 29,4 | 4.063 |
| Cartera de títulos | 92.605 | 2,5 | 3,3 | 90.367 |
| Inversiones crediticias | 79.704 | (5,7) | (4,4) | 84.544 |
| Crédito a la clientela neto | 57.480 | (0,8) | 0,8 | 57.944 |
| Depósitos en entidades de crédito y otros | 22.224 | (16,5) | (15,5) | 26.601 |
| Posiciones inter-áreas activo | - | - | - | - |
| Activo material | 46 | 1,1 | 4,1 | 45 |
| Otros activos | 3.860 | 0,6 | 1,2 | 3.837 |
| Total activo/pasivo | 181.252 | (0,9) | 0,3 | 182.856 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 48.770 | (10,3) | (9,4) | 54.362 |
| Depósitos de la clientela | 55.198 | 4,4 | 6,0 | 52.851 |
| Débitos representados por valores negociables | (14) | (60,2) | (64,8) | (36) |
| Pasivos subordinados | 2.098 | 1,1 | 3,7 | 2.075 |
| Posiciones inter-áreas pasivo | 12.513 | 30,8 | 35,9 | 9.568 |
| Cartera de negociación | 55.129 | (0,3) | 0,2 | 55.274 |
| Otros pasivos | 3.047 | (27,6) | (26,6) | 4.207 |
| Dotación de capital económico | 4.511 | (1,0) | 0,8 | 4.557 |

| Indicadores relevantes y de gestión | 31-03-16 | Δ% | Δ% ⁽¹⁾ | 31-12-15 |
|---|----------|-------|-------------------|----------|
| Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾ | 54.442 | 0,3 | 2,0 | 54.281 |
| Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾ | 41.329 | (4,9) | (3,2) | 43.478 |
| Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾ | 1.376 | 27,0 | 33,2 | 1.084 |
| Ratio de eficiencia (%) | 40,6 | | | 35,0 |
| Tasa de mora (%) | 1,7 | | | 1,4 |
| Tasa de cobertura (%) | 72 | | | 86 |
| Coste de riesgo (%) | 0,37 | | | 0,21 |

(1) A tipos 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.

Entorno macroeconómico y sectorial

Lo más relevante del entorno macroeconómico y sectorial que afecta al desempeño de los negocios mayoristas del Grupo sigue siendo la complicada coyuntura de los mercados financieros que, aunque ha revertido positivamente en las últimas semanas, lo ha hecho de un modo frágil. Las principales incertidumbres siguen estando asociadas al ritmo de crecimiento de la economía China y la volatilidad en los precios del petróleo.

- No existen razones de peso que reduzcan las incertidumbres sobre el mantenimiento del ritmo de crecimiento de China o sobre las expectativas de depreciación del renminbi.
- El reciente aumento de los precios del petróleo se apoya en factores transitorios o inciertos, como la posible consecución de un acuerdo de cuotas, que no se ha dado.

En definitiva, cabe resaltar:

- El deterioro de las perspectivas macro en los mercados emergentes.
- La volatilidad en los mercados de divisas.
- Los bajos ritmos de actividad en los mercados y la aversión al riesgo.
- Los reducidos niveles en los que continúan los precios de las materias primas.

Actividad

Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a **tipos de cambio** constantes, salvo que expresamente se indique otra cosa.

Como principales aspectos a destacar de la actividad de los negocios mayoristas del Grupo, cabe mencionar:

- Buen comportamiento del **crédito** bruto a la clientela, que a 31-3-2016 crece un 2,0% frente al importe de finales de 2015 y presenta un crecimiento interanual del 9,2%. Por geografías, buen desempeño de Estados Unidos (+7,7% y +11,8%, respectivamente), México (+9,1% y +15,1%, respectivamente) y, en menor medida, de España (-0,9% en lo que va de año, pero +10,2% interanual), cuyo principal motor descansa en Corporate Lending. Esta positiva evolución de la inversión viene acompañada de una alta presión en precios

por la realidad de mercado y el exceso de liquidez, si bien destaca el importante esfuerzo que se está llevando a cabo en la operativa de *lending*, tanto de Global Finance como de Global Transaction Banking, para incrementar los *spreads* a nuestros clientes.

- Los indicadores de **calidad crediticia** evolucionan desfavorablemente en lo que va de año, con una tasa de mora del 1,7% y una cobertura que se sitúa en el 72%. Aun así, hay que resaltar que se trata de indicadores que parten de niveles muy positivos.
- Los **depósitos** de clientes en gestión se sitúan, a 31-3-2016, un 3,2% por debajo del cierre de 2015, pero un 12,0% por encima del dato de la misma fecha de 2015. El comportamiento por geografía es dispar. Crecen notablemente en Eurasia (+5,8% en el trimestre y +34,7% en términos interanuales) y Estados Unidos (+1,0% y +45,8%, respectivamente). Por su parte, en América del Sur sobresale la buena gestión efectuada en recursos, lo cual está favoreciendo el cambio de *mix* hacia las carteras de productos más rentables y de menor coste.

Resultados

CIB genera un **beneficio** atribuido en el primer trimestre de 2016 de 119 millones de euros, un 28,9% por debajo del registrado en el trimestre anterior y un 57,6% inferior al del mismo período de 2015, afectado en gran medida por mayores saneamientos crediticios. Lo más relevante de la cuenta de resultados de CIB se resume a continuación:

- Ligero incremento del **margen bruto**, +1,8% frente al del trimestre anterior, aunque un 14,6% por debajo del importe obtenido en el primer trimestre de 2015, principalmente por la difícil situación de mercado ya comentada, con escasa actividad en el negocio bancario y ausencia de operaciones singulares.

En este sentido, y con el objetivo de combatir esta difícil coyuntura, destaca la puesta en marcha del plan comercial "Deep Blue" en **Global Finance**, que está en fase de originación y que busca maximizar la rentabilidad de negocio y de producto, con foco en 40 clientes en Europa y 67 en América.

En **Global Markets** hay que resaltar, por una parte, la desaceleración de la actividad de DCM, especialmente en Europa, pero el muy favorable comportamiento del negocio de tipos de cambio, sobre todo en América del Sur, aprovechando la volatilidad de las divisas locales para la generación de resultados.

Por lo que respecta a **Corporate Finance**, durante el primer trimestre de 2016, BBVA ha participado, en Europa, en la colocación acelerada en mercado de un bloque de la aseguradora holandesa NN Group (1.023 millones de euros) y en la ampliación de capital de Arcelor Mittal (2.777 millones de euros). En España, BBVA ha sido Banco agente en el *scrip dividend* de Repsol (228 millones de euros). Estos primeros meses del año se han caracterizado por unos niveles de actividad muy reducidos en el mercado español de *equity*. Sin embargo, se ha llevado a cabo una gran labor de *marketing* gracias a la cual BBVA espera obtener numerosos mandatos en este sentido.

- Los **gastos de explotación** se incrementan un 3,3% con respecto a los del mismo período del año 2015, cuyas claves principales siguen siendo el crecimiento del gasto tecnológico, asociado al Plan de Inversiones, y la contención de los gastos de personal.
- Por último, importante esfuerzo realizado en el trimestre por la necesidad de aumentar las dotaciones por **pérdidas por deterioro de activos financieros** fruto, principalmente, de las ya comentadas bajadas de *rating* de las carteras de *oil & gas* en Estados Unidos.

Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

Bajo estas líneas se presenta la conciliación de las cuentas de resultados del Grupo con Garanti por el método de la participación frente a la integración en la proporción correspondiente al porcentaje que el Grupo BBVA poseía en la entidad turca hasta el segundo trimestre de 2015 (del 25,01%). A partir del tercer trimestre del año 2015, la participación de BBVA en Garanti (actualmente del 39,9%)

se consolida por el método de la integración global. Por tanto, las diferencias existentes son debidas a períodos anteriores al tercer trimestre de 2015. Por otro lado, la rúbrica de resultado de operaciones corporativas en el primer trimestre de 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

| | Garanti integrado proporcionalmente en el primer trimestre de 2015 y con la rúbrica de operaciones corporativas | | Garanti integrado por el método de la participación en el primer trimestre de 2015 | |
|--|---|--------------------------|--|--------------------------|
| | 1 ^{er} Trim. 16 | 1 ^{er} Trim. 15 | 1 ^{er} Trim. 16 | 1 ^{er} Trim. 15 |
| Margen de intereses | 4.152 | 3.663 | 4.152 | 3.453 |
| Comisiones | 1.161 | 1.077 | 1.161 | 1.027 |
| Resultados de operaciones financieras ⁽¹⁾ | 357 | 775 | 357 | 790 |
| Dividendos | 45 | 42 | 45 | 42 |
| Resultados por puesta en equivalencia | 7 | 3 | 7 | 88 |
| Otros productos y cargas de explotación | 66 | 73 | 66 | 69 |
| Margen bruto | 5.788 | 5.632 | 5.788 | 5.469 |
| Gastos de explotación | (3.174) | (2.776) | (3.174) | (2.667) |
| Gastos de personal | (1.669) | (1.460) | (1.669) | (1.405) |
| Otros gastos generales de administración | (1.161) | (1.024) | (1.161) | (980) |
| Amortizaciones | (344) | (291) | (344) | (282) |
| Margen neto | 2.614 | 2.857 | 2.614 | 2.802 |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros | (1.033) | (1.119) | (1.033) | (1.086) |
| Dotaciones a provisiones | (181) | (230) | (181) | (228) |
| Otros resultados ⁽²⁾ | (62) | (66) | (62) | 671 |
| Beneficio antes de impuestos | 1.338 | 1.442 | 1.338 | 2.159 |
| Impuesto sobre beneficios | (362) | (386) | (362) | (520) |
| Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas | 976 | 1.056 | 976 | 1.639 |
| Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas | - | - | - | - |
| Resultado de operaciones corporativas ⁽³⁾ | - | 583 | - | - |
| Beneficio después de impuestos | 976 | 1.639 | 976 | 1.639 |
| Resultado atribuido a la minoría | (266) | (103) | (266) | (103) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 709 | 1.536 | 709 | 1.536 |

(1) Incluye: "Resultado de operaciones financieras" y "Diferencias de cambio (neto)".

(2) Incluye: "Pérdidas por deterioro de resto de activos (neto)", "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" y "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas".

(3) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

Ciudad BBVA. Calle Azul, 4
28050 Madrid
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902
e-mail: accionistas@bbva.com

INVERSORES INSTITUCIONALES

Oficina central

Ciudad BBVA. Calle Azul, 4
28050 Madrid
ESPAÑA
Teléfono: +34 91 374 31 41
E-mail: bbvainvestorrelations@bbva.com

Oficina de Nueva York

1345 Avenue of the Americas, 44th floor
10105 New York, NY
Teléfonos: +1 212 728 24 16 / +1 212 728 16 60

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

BBVA

1T16

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

MSCI

2016 Constituent
MSCI Global
Sustainability Indexes



FTSE4Good

EURONEXT
vigeo

Member 2015/2016
STOXX
ESG LEADERS INDICES

adelante.