



**BBVA** Creando  
Oportunidades

Enero-junio 2018

2T18

# Índice

Datos relevantes	2
Información del Grupo	3
Aspectos destacados	3
Resultados	5
Balance y actividad	12
Solvencia	14
Gestión del riesgo	16
La acción BBVA	20
Banca responsable	23
Áreas de negocio	25
Actividad bancaria en España	28
Non Core Real Estate	32
Estados Unidos	35
México	39
Turquía	43
América del Sur	47
Resto de Eurasia	52
Centro corporativo	54
Información adicional: Corporate & Investment Banking	55

# Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	NIIF 9		NIC 39	
	30-06-18	Δ %	30-06-17	31-12-17
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Total activo	689.632	(1,8)	702.429	690.059
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	390.661	(8,0)	424.405	400.369
Depósitos de la clientela	367.312	(6,9)	394.626	376.379
Otros recursos de clientes	132.522	(3,3)	137.043	134.906
Total recursos de clientes	499.834	(6,0)	531.669	511.285
Patrimonio neto	52.087	(4,8)	54.727	53.323
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	8.643	(1,8)	8.803	17.758
Margen bruto	12.074	(5,1)	12.718	25.270
Margen neto	6.131	(4,3)	6.407	12.770
Resultado antes de impuestos	4.443	10,2	4.033	6.931
Resultado atribuido	2.649	14,9	2.306	3.519
<b>La acción y ratios bursátiles</b>				
Número de acciones (millones)	6.668	0,0	6.668	6.668
Cotización (euros)	6,07	(16,4)	7,27	7,11
Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,37	14,5	0,33	0,48
Valor contable por acción (euros)	6,89	(4,0)	7,18	6,96
Valor contable tangible por acción (euros)	5,63	(3,3)	5,82	5,69
Capitalización bursátil (millones de euros)	40.501	(16,4)	48.442	47.422
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	4,0		5,1	4,2
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) <sup>(2)</sup>	11,7		9,7	7,4
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) <sup>(2)</sup>	14,3		12,1	9,1
ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)	0,95		0,82	0,68
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)	1,81		1,53	1,27
Ratio de eficiencia	49,2		49,6	49,5
Coste de riesgo	0,82		0,93	0,89
Tasa de mora	4,4		4,8	4,6
Tasa de cobertura	71		71	65
<b>Ratios de capital (%)</b>				
CET1 fully-loaded	10,8		11,1	11,1
CET1 phased-in <sup>(3)</sup>	11,1		11,8	11,7
Tier 1 phased-in <sup>(3)</sup>	12,8		13,0	13,0
Ratio de capital total phased-in <sup>(3)</sup>	15,5		15,5	15,5
<b>Información adicional</b>				
Número de accionistas	890.821	(2,1)	910.330	891.453
Número de empleados	131.784	(0,4)	132.321	131.856
Número de oficinas	8.141	(3,3)	8.421	8.271
Número de cajeros automáticos	31.530	1,1	31.194	31.688

Nota general: los datos a 30-06-17 y 31-12-17 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

(2) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en 9,7% en el primer semestre del 2018, 8,6% en el primer semestre del 2017 y 6,4% en el 2017; y el ROTE en el 11,5%, 10,5% y 7,7%, respectivamente.

(3) A 30 de junio del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de la NIIF 9, calculado de acuerdo con el artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR). Para el 2017, los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80%.

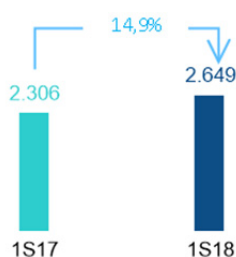
# Información del Grupo

## Aspectos destacados

### Resultados (páginas 5-11)

- Crecimiento generalizado de los **ingresos de carácter más recurrente** en prácticamente todas las geografías.
- Tendencia de contención de los **gastos de explotación**. Se mantiene la mejora en el ratio de **eficiencia**.
- Menor impacto por **deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados** (en adelante, deterioro de activos financieros).
- **Resultado** atribuido de 2.649 millones de euros, un 14,9% más que en el primer semestre del ejercicio anterior.

### Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



### Composición del resultado atribuido <sup>(1)</sup> (Porcentaje. 1<sup>er</sup> semestre 2018)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye las áreas de Actividad bancaria en España y Non Core Real Estate.

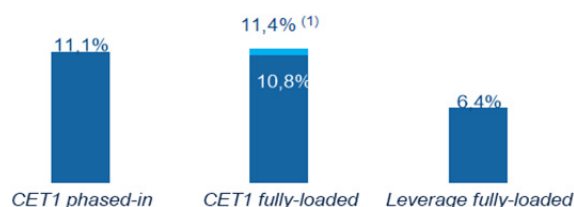
### Balance y actividad (páginas 12-13)

- Incremento de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) en las geografías emergentes y en Estados Unidos y descenso en España.
- Los **riesgos dudosos** siguen comportándose favorablemente.
- Dentro de los **recursos fuera de balance**, se mantiene la positiva evolución de los fondos de inversión.

### Solvencia (páginas 14-15)

- Posición de **capital** por encima de los requisitos regulatorios.
- BBVA ha recibido la comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (el requisito **MREL**) establecido por la Junta Única de Resolución (JUR). El Grupo estima que actualmente se encuentra en línea con dicho requisito MREL.
- Realización de una emisión de los denominados **bonos verdes** por importe de 1.000 millones de euros (deuda *senior* no preferente).

### Ratios de capital y leverage (Porcentaje a 30-06-18)

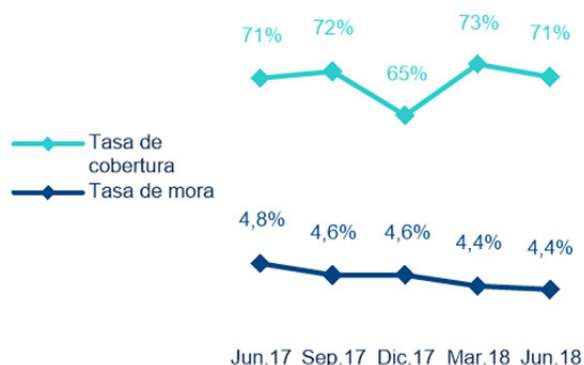


(1) Proforma de +55 puntos básicos de las operaciones corporativas anunciadas (ventas de activos de *real estate* a Cerberus y de BBVA Chile, cerrada en julio).

### Gestión del riesgo (páginas 16-19)

- Buen comportamiento en el semestre de las principales **métricas de gestión del riesgo**: a 30-6-2018, la tasa de mora terminó en 4,4%, la cobertura en el 71% y el coste de riesgo acumulado en el 0,82%.

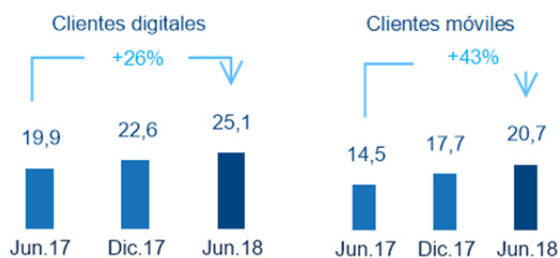
### Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



### Transformación

- Continúa el aumento de la base de **clientes digitales y móviles** del Grupo y de las **ventas digitales** en todas las geografías donde opera BBVA.

### Clientes digitales y móviles (Millones)



### Otros temas de interés

- El 6 de julio, BBVA completó la **venta** de, aproximadamente, un 68,2% del capital social de **BBVA Chile**. Los impactos de esta operación se verán reflejados en los estados financieros del Grupo del tercer trimestre del año 2018.

### Impacto de primera aplicación de la NIIF 9

- Los datos correspondientes al primer semestre del 2018 están elaborados bajo la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9, que entró en vigor el 1 de enero del 2018. Esta nueva norma contable no exige la reelaboración de información de períodos anteriores para hacerla comparable, por lo que las cifras comparativas mostradas correspondientes al ejercicio 2017 se han elaborado según la normativa en vigor en ese momento (Norma Internacional de Contabilidad -NIC- 39).
- Los impactos derivados de la primera aplicación de la NIIF 9, a 1 de enero del 2018, se han registrado con cargo a reservas por aproximadamente 900 millones de euros, principalmente por la dotación de provisiones basada en pérdidas esperadas, frente al modelo de pérdidas incurridas de la norma anterior NIC 39.
- En capital, el impacto de la primera aplicación de la NIIF 9 ha sido de una disminución de 31 puntos básicos con respecto al ratio CET1 *fully-loaded* de diciembre del 2017.
- En relación con las principales métricas de riesgo, la exposición de riesgo dudoso apenas sufrió variaciones, la inversión crediticia se redujo por reclasificaciones de carteras y la tasa de cobertura aumentó por el incremento de los fondos de insolvencias.

## Resultados

BBVA generó un **resultado** atribuido de 2.649 millones de euros durante el primer semestre del 2018, con un crecimiento interanual del 14,9% (+29,5% a tipos de cambio constantes). Una vez más destaca el buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, la contención de los gastos de explotación y el importe más reducido de los saneamientos y las provisiones, que compensan la menor aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF) en comparación con la del mismo período del año anterior.

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

	NIIF 9		NIC 39			
	2018		2017			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.355</b>	<b>4.288</b>	<b>4.557</b>	<b>4.399</b>	<b>4.481</b>	<b>4.322</b>
Comisiones netas	1.256	1.236	1.215	1.249	1.233	1.223
Resultados de operaciones financieras	297	410	552	347	378	691
Ingresos por dividendos	72	12	86	35	169	43
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6	8	5	6	(2)	(5)
Otros ingresos y cargas de explotación	(10)	142	(54)	154	77	108
<b>Margen bruto</b>	<b>5.977</b>	<b>6.096</b>	<b>6.362</b>	<b>6.189</b>	<b>6.336</b>	<b>6.383</b>
Gastos de explotación	(2.963)	(2.979)	(3.114)	(3.075)	(3.175)	(3.137)
Gastos de personal	(1.560)	(1.566)	(1.640)	(1.607)	(1.677)	(1.647)
Otros gastos de administración	(1.105)	(1.106)	(1.143)	(1.123)	(1.139)	(1.136)
Amortización	(299)	(307)	(331)	(344)	(359)	(354)
<b>Margen neto</b>	<b>3.014</b>	<b>3.117</b>	<b>3.248</b>	<b>3.115</b>	<b>3.161</b>	<b>3.246</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(788)	(823)	(1.885)	(976)	(997)	(945)
Provisiones o reversión de provisiones	(86)	(99)	(180)	(201)	(193)	(170)
Otros resultados	67	41	(267)	44	(3)	(66)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.207</b>	<b>2.237</b>	<b>916</b>	<b>1.982</b>	<b>1.969</b>	<b>2.065</b>
Impuesto sobre beneficios	(602)	(611)	(499)	(550)	(546)	(573)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.604</b>	<b>1.626</b>	<b>417</b>	<b>1.431</b>	<b>1.422</b>	<b>1.492</b>
Minoritarios	(295)	(286)	(347)	(288)	(315)	(293)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.309</b>	<b>1.340</b>	<b>70</b>	<b>1.143</b>	<b>1.107</b>	<b>1.199</b>
<b>Resultado atribuido sin operaciones corporativas</b>	<b>1.309</b>	<b>1.340</b>	<b>70</b>	<b>1.143</b>	<b>1.107</b>	<b>1.199</b>
<b>Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,18</b>	<b>0,19</b>	<b>(0,00)</b>	<b>0,16</b>	<b>0,16</b>	<b>0,17</b>

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

## Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	NIIF 9		NIC 39	
	1 <sup>er</sup> Sem. 18	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	1 <sup>er</sup> Sem. 17
<b>Margen de intereses</b>	<b>8.643</b>	<b>(1,8)</b>	<b>9,4</b>	<b>8.803</b>
Comisiones netas	2.492	1,5	11,3	2.456
Resultados de operaciones financieras	708	(33,8)	(30,4)	1.069
Ingresos por dividendos	84	(60,6)	(59,7)	212
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	14	n.s.	n.s.	(8)
Otros ingresos y cargas de explotación	133	(28,4)	(17,8)	185
<b>Margen bruto</b>	<b>12.074</b>	<b>(5,1)</b>	<b>4,8</b>	<b>12.718</b>
Gastos de explotación	(5.942)	(5,8)	2,9	(6.311)
Gastos de personal	(3.125)	(6,0)	2,7	(3.324)
Otros gastos de administración	(2.211)	(2,8)	6,8	(2.275)
Amortización	(606)	(14,9)	(8,4)	(712)
<b>Margen neto</b>	<b>6.131</b>	<b>(4,3)</b>	<b>6,8</b>	<b>6.407</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.611)	(17,0)	(9,0)	(1.941)
Provisiones o reversión de provisiones	(185)	(49,0)	(48,3)	(364)
Otros resultados	108	n.s.	n.s.	(69)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.443</b>	<b>10,2</b>	<b>25,5</b>	<b>4.033</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.213)	8,3	21,5	(1.120)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3.230</b>	<b>10,9</b>	<b>27,0</b>	<b>2.914</b>
Minoritarios	(581)	(4,3)	17,0	(607)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>2.649</b>	<b>14,9</b>	<b>29,5</b>	<b>2.306</b>
<b>Resultado atribuido sin operaciones corporativas</b>	<b>2.649</b>	<b>14,9</b>	<b>29,5</b>	<b>2.306</b>
<b>Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,37</b>			<b>0,33</b>

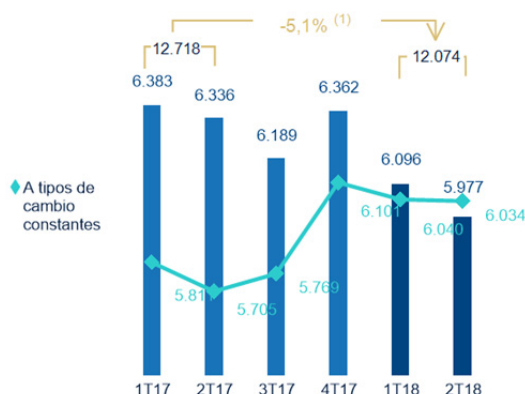
(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

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

## Margen bruto

El **margen bruto** del primer semestre registró un crecimiento interanual del 4,8% y siguió muy apoyado en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.

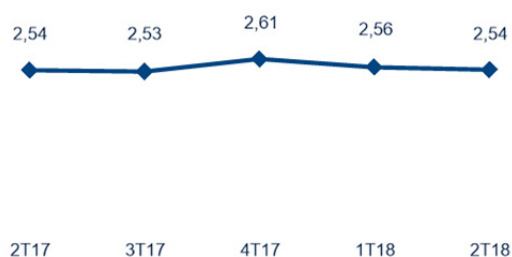
Margen bruto (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: 4,8%.

El **margen de intereses** avanzó un 9,4% en términos interanuales. Aumento generalizado en todas las áreas de negocio, destacando Estados Unidos, México, Turquía y América del Sur. Una vez más, el crecimiento de la actividad en las geografías emergentes y en Estados Unidos y la buena defensa de los diferenciales de la clientela explicaron esta trayectoria. Durante el trimestre presentó un ascenso del 3,5%.

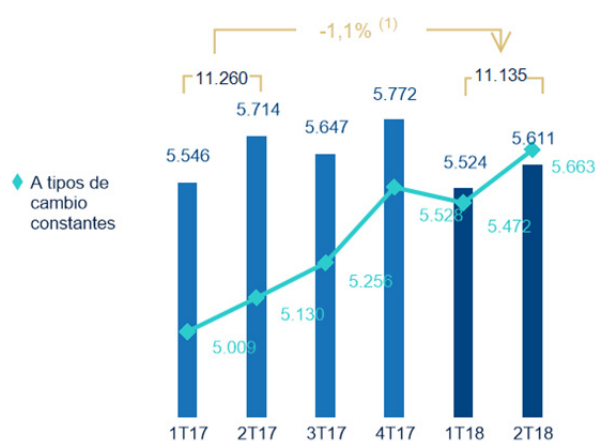
### Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



Las **comisiones netas** acumuladas (+11,3% interanual) volvieron a registrar una evolución favorable en todas las áreas del Grupo, muy influidas por su adecuada diversificación. Buen comportamiento también de la cifra trimestral (+3,3% en los últimos tres meses).

Por tanto, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones netas) registraron un incremento interanual del 9,8% (+3,5% en el segundo trimestre).

### Margen de intereses más comisiones netas (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: 9,8%.

Los **ROF** presentaron una moderada trayectoria durante el primer semestre del 2018, en comparación con los del mismo período del 2017, que fueron excepcionalmente altos debido, en gran parte, al registro de las plusvalías, de 204 millones de euros antes de impuestos, procedentes de la venta en mercado del 1,7% de China Citic Bank (CNCB) durante el primer trimestre del 2017. También se han producido menores ventas de carteras COAP en España en el primer semestre del 2018 en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Por áreas de negocio, destaca su buen comportamiento en México y América del Sur.

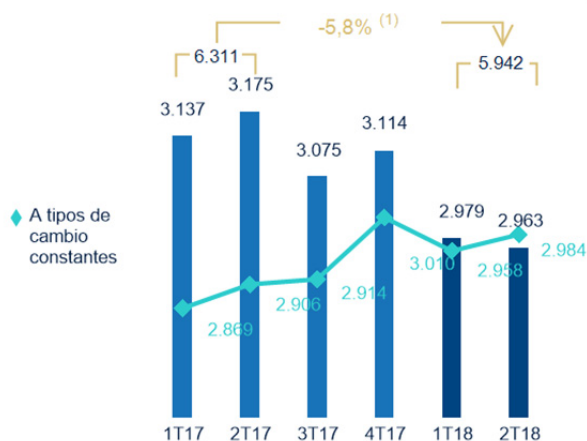
La cifra de **otros ingresos y cargas de explotación** sumó 133 millones de euros; un 17,8% menos en términos interanuales, principalmente por mayor coste del Fondo Único de Resolución - FUR- (124 millones de euros en España, frente a 98 millones del mismo período del 2017) y menores ingresos de seguros procedentes de México.



## Margen neto

Los **gastos de explotación** del primer semestre del 2018 se incrementaron un 2,9%, afectados por los tipos de cambio (descenso del 5,8% a tipos de cambio corrientes). Se mantiene la disciplina de costes implantada en todas las áreas del Grupo a través de diversos planes de eficiencia. Por áreas de negocio siguieron sobresaliendo las reducciones interanuales de España y Resto de Eurasia. Y en el resto de geografías, el crecimiento de los gastos fue menor al del margen bruto.

Gastos de explotación (Millones de euros)

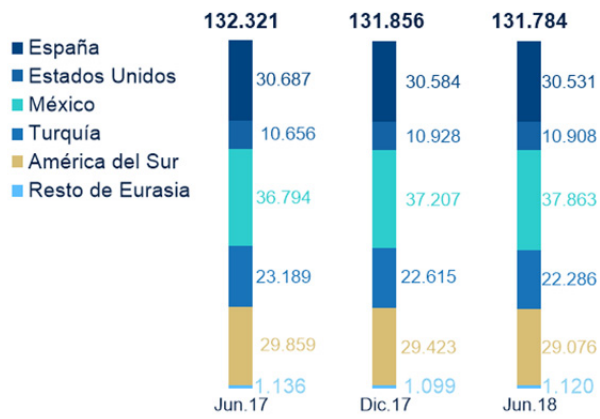


(1) A tipos de cambios constantes: 2,9%.

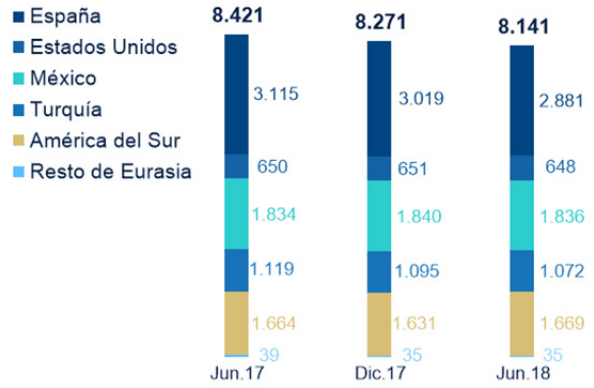
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia (Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 18	Δ %	1 <sup>er</sup> Sem. 17
<b>Gastos de personal</b>	<b>3.125</b>	<b>(6,0)</b>	<b>3.324</b>
Sueldos y salarios	2.448	(5,5)	2.590
Cargas sociales	453	(5,1)	478
Gastos de formación y otros	224	(12,6)	256
<b>Otros gastos de administración</b>	<b>2.211</b>	<b>(2,8)</b>	<b>2.275</b>
Inmuebles, instalaciones y material	495	(6,3)	528
Informática	558	12,0	499
Comunicaciones	120	(19,4)	149
Publicidad y promoción	175	(6,2)	186
Gastos de representación	50	(3,4)	51
Otros gastos	594	(5,0)	625
Contribuciones e impuestos	220	(7,5)	237
<b>Gastos de administración</b>	<b>5.336</b>	<b>(4,7)</b>	<b>5.599</b>
<b>Amortización</b>	<b>606</b>	<b>(14,9)</b>	<b>712</b>
<b>Gastos de explotación</b>	<b>5.942</b>	<b>(5,8)</b>	<b>6.311</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>12.074</b>	<b>(5,1)</b>	<b>12.718</b>
<b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %)</b>	<b>49,2</b>		<b>49,6</b>

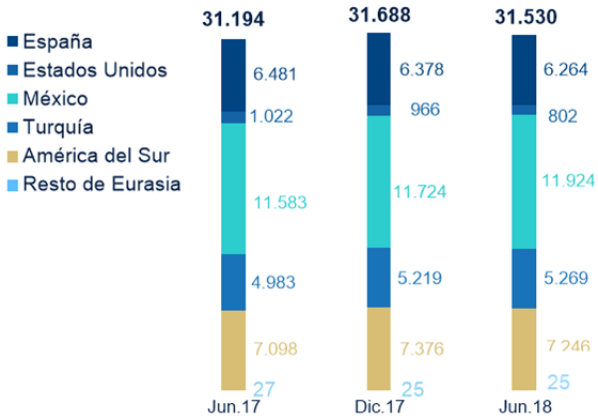
Número de empleados



Número de oficinas

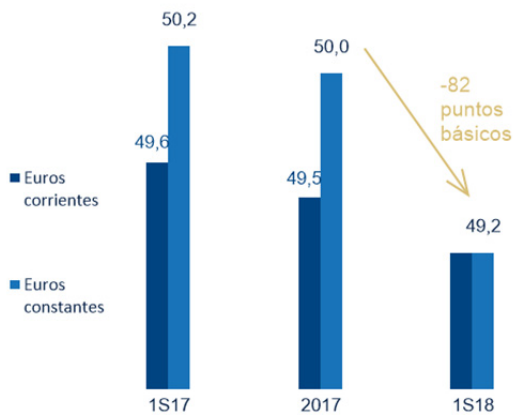


Número de cajeros automáticos

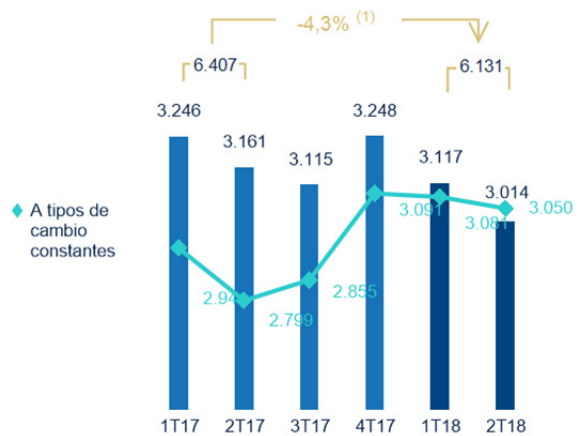


Mejora del ratio de **eficiencia**, que se situó en el 49,2% en el primer semestre del 2018, frente al 49,6% del mismo período del año anterior y del **margen neto**, que se incrementó un 6,8% en los últimos doce meses.

Ratio de eficiencia (Porcentaje)



Margen neto (Millones de euros)

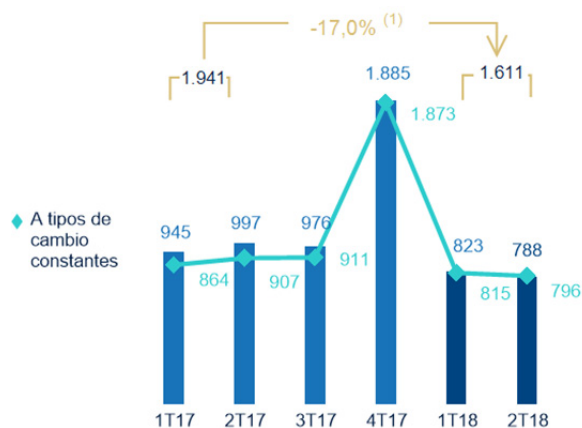


(1) A tipos de cambio constantes: 6,8%.

## Saneamientos y otros

El **deterioro de activos financieros** del primer semestre se situó un 9,0% por debajo de la cifra del mismo período del 2017. Por áreas de negocio destacan España, con unas necesidades de provisiones más reducidas para grandes clientes, y Estados Unidos, con menores requerimientos de saneamientos para el colectivo afectado por los huracanes en el 2017. Disminución también en México y, en menor medida, en América del Sur. Por el contrario, aumentó en Turquía, focalizado en las carteras de clientes mayoristas.

Deterioro de activos financieros (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -9,0%.

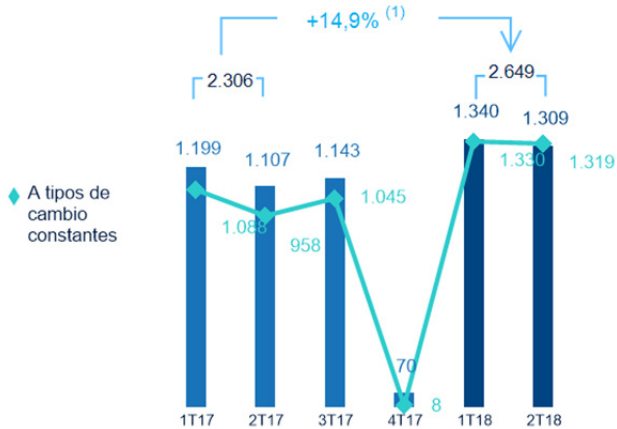
La partida de **provisiones o reversión de provisiones** (en adelante, provisiones) descendió un 48,3% frente a la cifra del mismo período del 2017 (que incluía un cargo de 177 millones de euros por costes de reestructuración). Por su parte, la línea de **otros resultados** mostró un saldo positivo, frente al negativo del primer semestre del ejercicio previo, e incorporó las plusvalías por determinadas ventas de participadas llevadas a cabo en México, Turquía y Non Core Real Estate. El primer semestre del ejercicio previo presentaba saldo negativo debido a ciertas operaciones con efecto desfavorable procedentes del área de Non Core Real Estate.

## Resultado

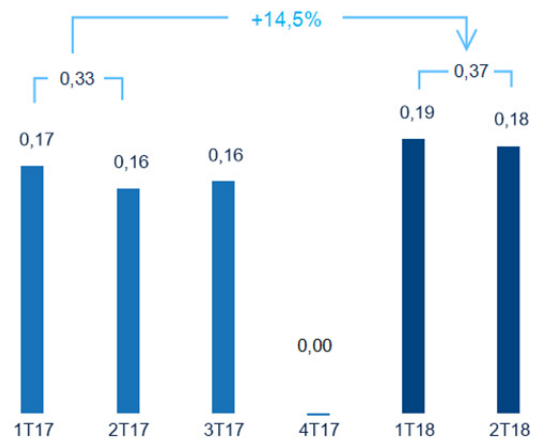
Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado** atribuido del Grupo del primer semestre del 2018 siguió registrando una evolución interanual muy favorable (+29,5% a tipos de cambio constantes y +14,9% a tipos corrientes).

Por **áreas de negocio**, la Actividad bancaria en España generó 793 millones de euros, Non Core Real Estate detrajo 36 millones, Estados Unidos aportó 387 millones, México registró 1.208 millones de beneficio, Turquía contribuyó con 373 millones, América del Sur con 452 millones y Resto de Eurasia con 58 millones.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



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



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



ROA y RORWA (Porcentaje)



(1) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en el 8,6% en el primer semestre del 2017, el 6,4% en el 2017 y el 9,7% en el primer semestre del 2018; y el ROTE en el 10,5%, el 7,7% y el 11,5%, respectivamente.

## Balance y actividad

A continuación se presenta la **evolució**n de los datos del balance y actividad del Grupo, desde el balance de apertura realizado tras la primera implantación de la NIIF 9 hasta el cierre del primer semestre del 2018. Este balance recoge las nuevas categorías incluidas en la mencionada norma.

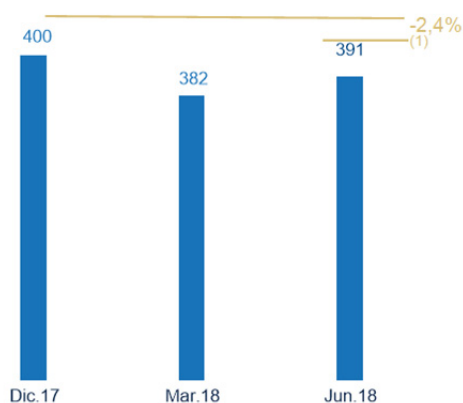
En cuanto a la actividad del Grupo, lo más relevante de su trayectoria durante este período se resume a continuación:

- Incremento de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) en las geografías emergentes y en Estados Unidos (a tipos de cambio constantes) y descenso en España.
- Los **riesgos dudosos** disminuyeron gracias al favorable comportamiento observado, sobre todo, en España y México.
- En **depósitos** de la clientela, el plazo presentó un descenso, pero los depósitos a la vista registraron un aumento.
- Dentro de los **recursos fuera de balance**, los fondos de inversión conservaron su positivo desempeño.

Balances consolidados (Millones de euros)			
	30-06-18	Δ %	01-01-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	37.279	(12,7)	42.680
Activos financieros mantenidos para negociar	91.018	(0,9)	91.854
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	4.377	0,9	4.337
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.487	45,9	1.019
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	63.212	1,6	62.202
Activos financieros a coste amortizado	426.349	1,1	421.712
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	17.092	(3,5)	17.713
Préstamos y anticipos a la clientela	377.175	0,8	374.012
Valores representativos de deuda	32.082	7,0	29.986
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.470	(7,5)	1.589
Activos tangibles	6.736	(6,3)	7.191
Activos intangibles	8.373	(1,1)	8.464
Otros activos	49.331	2,0	48.368
<b>Total activo</b>	<b>689.632</b>	<b>0,0</b>	<b>689.414</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	83.667	3,6	80.783
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	6.221	13,2	5.495
Pasivos financieros a coste amortizado	503.073	(0,6)	506.118
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	62.041	(10,0)	68.928
Depósitos de la clientela	367.312	1,0	363.689
Valores representativos de deuda emitidos	62.349	1,1	61.649
Otros pasivos financieros	11.370	(4,1)	11.851
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	9.500	3,0	9.223
Otros pasivos	35.084	(0,9)	35.392
<b>Total pasivo</b>	<b>637.544</b>	<b>0,1</b>	<b>637.010</b>
Intereses minoritarios	6.336	(9,6)	7.008
Otro resultado global acumulado	(9.868)	11,0	(8.889)
Fondos propios	55.619	2,5	54.285
<b>Patrimonio neto</b>	<b>52.087</b>	<b>(0,6)</b>	<b>52.404</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>689.632</b>	<b>0,0</b>	<b>689.414</b>
<b>Pro memoria:</b>			
Garantías concedidas	47.573	(0,2)	47.668

## Préstamos y anticipos a la clientela (Millones de euros)

	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	30-06-18		31-12-17
<b>Sector público</b>	<b>28.716</b>	<b>(4,0)</b>	<b>29.921</b>
<b>Particulares</b>	<b>171.500</b>	<b>4,2</b>	<b>164.578</b>
Hipotecario	113.854	1,4	112.274
Consumo	26.141	(18,5)	32.092
Tarjetas de crédito	13.105	(3,9)	13.630
Otros préstamos	18.399	179,6	6.581
<b>Empresas</b>	<b>171.818</b>	<b>(7,9)</b>	<b>186.479</b>
<b>Créditos dudosos</b>	<b>18.627</b>	<b>(3,9)</b>	<b>19.390</b>
<b>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</b>	<b>390.661</b>	<b>(2,4)</b>	<b>400.369</b>
Fondos de insolvencias	(13.486)	5,8	(12.748)
<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>377.175</b>	<b>(2,7)</b>	<b>387.621</b>

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

## Recursos de clientes (Millones de euros)

	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	30-06-18		31-12-17
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>367.312</b>	<b>(2,4)</b>	<b>376.379</b>
De los que depósitos a la vista	249.572	3,7	240.750
De los que depósitos a plazo	110.548	(4,5)	115.761
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>132.522</b>	<b>(1,8)</b>	<b>134.906</b>
Fondos y sociedades de inversión	64.687	6,2	60.939
Fondos de pensiones	33.890	(0,3)	33.985
Otros recursos fuera de balance	2.922	(5,2)	3.081
Carteras de clientes	31.022	(15,9)	36.901
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>499.834</b>	<b>(2,2)</b>	<b>511.285</b>

# Solvencia

## Base de capital

BBVA terminó a 30-6-2018 con un ratio **CET1 fully-loaded** del 10,8%, marcado por la situación convulsa de los mercados durante el segundo trimestre del 2018. El ratio CET1 *fully-loaded* proforma se situaría en el 11,4% si se considerase el impacto positivo previsto, de unos 55 puntos básicos, de las operaciones corporativas anunciadas (venta de BBVA Chile, completada en julio, y de los activos de *real estate* a Cerberus, pendiente de cierre). Adicionalmente, el Grupo ha reiterado su objetivo de situar su ratio de capital CET1 *fully-loaded* en el 11%.

En cuanto a la evolución de los activos ponderados por riesgo (**APR**), disminuyeron ligeramente desde finales del 2017, debido, en gran medida, a la depreciación de las divisas frente al euro. En materia de titulizaciones, el Grupo realizó dos en el semestre: una tradicional en junio, de una cartera de préstamos de automóviles de *consumer finance* por un importe de 800 millones de euros y con un impacto positivo en capital (por liberación de APR) de 324 millones de euros; y otra sintética en marzo, sobre la que el Fondo Europeo de Inversiones (FEI, filial del Banco Europeo de Inversiones) otorgó una garantía financiera sobre un tramo intermedio de una cartera total de 1.950 millones de euros de préstamos a pymes. Gracias a esta garantía, BBVA liberó unos 443 millones de euros de APR. Durante el segundo trimestre, BBVA ha recibido autorización por parte del Banco Central Europeo (BCE) para la actualización del cálculo de los APR por riesgo de tipo de cambio estructural bajo modelo estándar.

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



(1) Al 30-06-18, incluye la emisión privada Tier 2 de BBVA S.A. del segundo trimestre del 2018, pendiente de aprobación por el BCE a efectos de computabilidad en los ratios de capital del Grupo.

## Base de capital (Millones de euros)

	CRD IV phased-in			CRD IV fully-loaded		
	30-06-18 <sup>(1)</sup>	31-03-18	31-12-17	30-06-18 <sup>(1)</sup>	31-03-18	31-12-17
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	39.550	39.877	42.341	38.746	38.899	40.061
Capital de nivel 1 (Tier 1)	45.717	46.006	46.980	44.685	44.794	46.316
Capital de nivel 2 (Tier 2) <sup>(2)</sup>	9.499	9.032	9.134	9.520	9.091	8.891
<b>Capital total (Tier 1+Tier 2) <sup>(2)</sup></b>	<b>55.216</b>	<b>55.038</b>	<b>56.114</b>	<b>54.205</b>	<b>53.885</b>	<b>55.207</b>
<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>356.985</b>	<b>358.386</b>	<b>361.686</b>	<b>357.205</b>	<b>356.847</b>	<b>361.686</b>
CET1 (%)	11,1	11,1	11,7	10,8	10,9	11,1
Tier 1 (%)	12,8	12,8	13,0	12,5	12,6	12,8
Tier 2 (%) <sup>(2)</sup>	2,7	2,5	2,5	2,7	2,5	2,5
<b>Ratio de capital total (%) <sup>(2)</sup></b>	<b>15,5</b>	<b>15,4</b>	<b>15,5</b>	<b>15,2</b>	<b>15,1</b>	<b>15,3</b>

Nota general: a 30 de junio y 31 de marzo del 2018, la principal diferencia entre los ratios phased-in y fully-loaded surge por el tratamiento transitorio del impacto de la NIF9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR).

(1) Datos provisionales.

(2) Incluye la emisión privada Tier 2 de BBVA S.A. del segundo trimestre del 2018, pendiente de aprobación por el BCE a efectos de computabilidad en los ratios de capital del Grupo.

En cuanto a las **emisiones**, a nivel de Tier I, el Grupo computa la emisión de AT1 de 1.000 millones de dólares realizada en noviembre del 2017. Por el contrario, la emisión de AT1 de 1.500 millones de dólares, emitida en mayo del 2013, se ha cancelado anticipadamente como se anunció al mercado. A nivel de Tier 2, BBVA S.A. cerró una colocación privada, de 300 millones de dólares al 5.25% y 15 años de vencimiento, mientras BBVA Bancomer emitió 1.000 millones de dólares. Adicionalmente, el Grupo completó dos emisiones públicas de deuda *senior non-preferred*, por un total de 2.500 millones

de euros: una de 1.500 millones de euros a tipo flotante (Libor a tres meses más 60 puntos básicos) y 5 años de vencimiento y otra en formato de bono verde de 1.000 millones de euros, con un cupón del 1.375% y 5 años de plazo, que servirán para cumplir con los requerimientos de MREL (iniciales de *minimum required eligible liabilities* o mínimo requerido de pasivos elegibles, en castellano), publicados mediante Hecho Relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pasado 23 de mayo.

Según lo establecido por la JUR, el requisito **MREL** que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero del 2020, será del 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución europeo (BBVA S.A. y sus subsidiarias, que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo), con datos a 31 de diciembre del 2016 (28,04% expresado en términos de APR). El Grupo estima que actualmente se encuentra en línea con dicho requisito MREL.

En relación con la **remuneración al accionista**, BBVA pagó en efectivo, el 10 de abril del 2018, el dividendo complementario del ejercicio 2017 por un importe de 0,15 euros brutos por acción.

A 30-6-2018, el ratio **CET1 phased-in** se situó en el 11,1%, teniendo en cuenta el efecto de la norma NIIF 9. En este sentido, el Parlamento y la Comisión Europea han establecido un mecanismo de adecuación progresiva del impacto de dicha norma NIIF 9 sobre los ratios de capital. El Grupo ha comunicado al organismo supervisor la adhesión a dicha disposición. El **Tier 1** alcanzó el 12,8% y el **Tier 2** el 2,7%, teniendo en cuenta la emisión de Tier 2 privada antes mencionada, dando como resultado un **ratio total de capital** del 15,5%. Estos niveles se sitúan por encima de los requerimientos establecidos por el regulador en su carta SREP y colchones sistémicos aplicables para el 2018 para el Grupo BBVA. Este requerimiento, desde el 1 de enero del 2018, es, en términos *phased-in*, del 8,438% para el ratio CET1 y del 11,938% para el ratio total. Su variación con respecto al del 2017 se explica por la progresiva implementación de los colchones de conservación de capital y el de otras entidades de importancia sistémica. El requerimiento regulatorio para el 2018 en visión *fully-loaded* permanece sin cambios frente al año anterior (CET1 del 9,25% y ratio total del 12,75%).

Por último, en términos del ratio **leverage**, el Grupo mantuvo una posición sólida, un 6,4% con criterio *fully-loaded* (6,5% *phased-in*), cifra que sigue siendo la mayor de su *peer group*.

## Ratings

Durante los primeros seis meses del año, Moody's, S&P y DBRS han mejorado en un escalón el *rating* de BBVA, a A3, A- y A (high), respectivamente, todos con perspectiva estable. Se reconoce así la fortaleza y robustez de su modelo de negocio. Tras estas mejoras, todas las agencias asignan a BBVA un *rating* en la categoría A, circunstancia que no ocurría desde mediados del 2012.

### Ratings

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

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



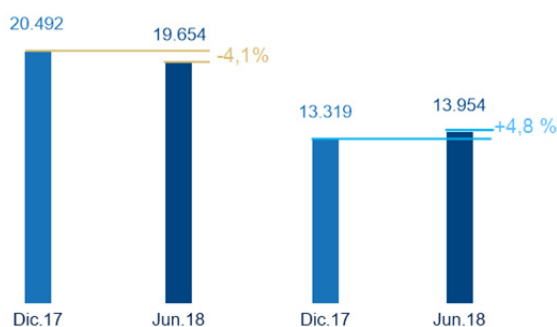
# Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

Continúa el comportamiento positivo de las métricas de riesgo del Grupo BBVA en el **primer semestre** del 2018. En este sentido:

- Crecimiento del **riesgo crediticio** en el trimestre (+2,1% tanto a tipos de cambio corrientes como en términos constantes) en todas las áreas, menos en Non Core Real Estate. Con respecto al cierre de diciembre del 2017, el incremento del riesgo crediticio se situó en el 0,3% a tipos de cambio corrientes y el 1,2% en términos constantes.
- El **saldo dudoso** se incrementó ligeramente en el trimestre (+0,7% a tipos de cambio corrientes y +1,3% a tipos de cambio constantes), aunque en los últimos seis meses descendió un 4,1% (-2,9% en términos constantes). En el semestre destacó el buen comportamiento de la Actividad Bancaria en España, Non Core Real Estate y México. América del Sur se vio negativamente impactada por la evolución de algunas carteras minoristas y clientes singulares y Turquía registró cierto deterioro, focalizado en el segmento de clientes mayoristas. El saldo dudoso de Estados Unidos se mantuvo estable en el semestre (+0,3% a tipos de cambio constantes).
- En consecuencia, la **tasa de mora** del Grupo se situó en el 4,4% al 30-6-2018, una reducción de seis puntos básicos con respecto a la de marzo del 2018.
- Los **fondos de cobertura** disminuyeron un 1,6% en el trimestre (-0,5% a tipos de cambio constantes) y avanzaron un 4,8% en los últimos seis meses (+6,8% a tipos de cambio constantes), por lo que la **tasa de cobertura** cerró en el 71%.
- Por último, el **coste de riesgo** acumulado a junio del 2018 fue del 0,82%, siete puntos básicos inferior al dato del 2017.

Riesgos dudosos y fondos de cobertura (Millones de euros)



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

	30-06-18 <sup>(2)</sup>	31-03-18 <sup>(2)</sup>	31-12-17 <sup>(2)</sup>
<b>Riesgo crediticio</b>	<b>451.587</b>	<b>442.446</b>	<b>450.045</b>
Riesgos dudosos	19.654	19.516	20.492
Fondos de cobertura	13.954	14.180	13.319
<b>Tasa de mora (%)</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>
<b>Tasa de cobertura (%)</b>	<b>71</b>	<b>73</b>	<b>65</b>

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

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

## Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

	2º Trim. 18 (1-2)	1º Trim. 18 (2)	4º Trim. 17 (2)	3º Trim. 17	2º Trim. 17
<b>Saldo inicial</b>	<b>19.516</b>	<b>20.492</b>	<b>20.932</b>	<b>22.422</b>	<b>23.236</b>
Entradas	2.596	2.065	3.757	2.268	2.525
Recuperaciones	(1.655)	(1.748)	(2.142)	(2.001)	(1.930)
<b>Entrada neta</b>	<b>942</b>	<b>317</b>	<b>1.616</b>	<b>267</b>	<b>595</b>
Pases a fallidos	(826)	(913)	(1.980)	(1.575)	(1.070)
Diferencias de cambio y otros	23	(380)	(75)	(181)	(340)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>19.654</b>	<b>19.516</b>	<b>20.492</b>	<b>20.932</b>	<b>22.422</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	18.627	18.569	19.753	20.222	21.730
Garantías concedidas dudosas	1.027	947	739	710	691

(1) Datos provisionales.

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

## Riesgos estructurales

### Liquidez y financiación

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

La solidez financiera de los bancos del Grupo sigue apoyándose en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos estables de clientes. Durante el **primer semestre** del 2018, las condiciones de **liquidez** se mantuvieron holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA:

- En la zona euro, continúa la situación de liquidez confortable y la estabilidad en la evolución del *gap* de crédito.
- En Estados Unidos, situación de liquidez adecuada. Incremento del *gap* de crédito en el semestre debido a la estrategia de contención del coste de los depósitos, en un entorno de competencia en precios y tipos al alza.
- En México, sólida posición de liquidez, a pesar de la incertidumbre derivada del proceso electoral. Aumento del *gap* de crédito en lo que va de año por un crecimiento de la captación bancaria menor al de la inversión crediticia.
- Cómoda situación de liquidez en Turquía, buena dinámica comercial, con reducción del *gap* de crédito derivado de un crecimiento de los depósitos superior al de la inversión crediticia.
- En América del Sur persiste la confortable situación de liquidez en todas las geografías. En Argentina, a pesar de la volatilidad de los mercados, no se ha producido un cambio material en la situación de liquidez.

Por la parte de **financiación**, los mercados de financiación mayorista a largo plazo en las geografías donde opera el Grupo siguieron mostrando estabilidad. La financiación a corto plazo continuó teniendo un comportamiento favorable, en un entorno de elevada liquidez.

Las entidades que forman el Grupo BBVA llevaron a cabo las siguientes **operaciones** durante los seis primeros meses del 2018:

- BBVA S.A. realizó una emisión de deuda *senior non-preferred* por 1.500 millones de euros, con un cupón flotante a Euríbor a tres meses más 60 puntos básicos y un plazo de cinco años. También llevó a cabo una emisión, de 1.000 millones de euros, la mayor por parte de una entidad financiera de la Eurozona, de los denominados bonos verdes. Ha sido una emisión de deuda *senior non-preferred*, a siete años, que ha convertido a BBVA en el primer banco español en hacer este tipo de emisiones. La elevada demanda permitió bajar el precio a *mid-swap* más 80 puntos básicos. Adicionalmente cerró una emisión privada de deuda subordinada Tier 2 por importe de 300 millones de dólares, a un plazo de 15 años, con un cupón del 5,25%.
- En Estados Unidos, BBVA Compass emitió un bono de deuda *senior* por 1.150 millones de dólares en dos tramos, ambos a tres años: 700 millones a tipo fijo con un *reoffer yield* del 3,605% y 450 millones a tipo flotante (Libor a tres meses más 73 puntos básicos).

- En México, BBVA Bancomer llevó a cabo una emisión internacional de deuda subordinada Tier 2 por importe de 1.000 millones de dólares. La emisión del instrumento se hizo a un precio equivalente a Treasury más 265 puntos básicos y vencimiento a 15 años, con una *call* al décimo (BBVA Bancomer 15NC10).
- En Turquía, Garanti emitió el primer bono de carácter privado en mercados emergentes por 75 millones de dólares a seis años, para apoyar el emprendimiento femenino.
- Por su parte, en América del Sur, BBVA Chile emitió en mercado local deuda *senior* por una cuantía equivalente a 288 millones de euros, en diversas emisiones con vencimientos entre cuatro y seis años. También en Chile, Forum emitió por una cantidad equivalente a 108 millones de euros. Y BBVA Perú emitió en mercado local deuda *senior* a tres años por un importe agregado de 53 millones de euros.

El ratio de cobertura de liquidez **LCR** en el Grupo BBVA se mantuvo holgadamente por encima del 100% a lo largo del primer semestre del 2018, sin que se asuma transferencia de liquidez entre filiales; esto es, ningún tipo de exceso de liquidez de las filiales en el extranjero está siendo considerado en el ratio consolidado. A 30 de junio del 2018, este ratio se situó en el 127%. Aunque este requerimiento sólo se establece a nivel Grupo, en todas las filiales se supera este mínimo con amplitud (zona euro 153%, México 136%, Turquía 133% y Estados Unidos 142%).

### Tipo de cambio

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

El primer semestre del **2018** estuvo marcado por la depreciación, con respecto al euro, de la lira turca (-14,8%) y del peso argentino (-30,3%). En cambio, el peso mexicano (+3,4%) y el dólar estadounidense (+2,9%) se apreciaron durante los seis primeros meses del año. BBVA mantiene sus políticas activas de gestión de las principales inversiones en países emergentes que sitúa, en media, entre el 30% y el 50% de los resultados del ejercicio y alrededor del 70% del exceso del ratio de capital CET1 (lo que no está naturalmente cubierto por el propio ratio). En base a esta política, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes (peso mexicano o lira turca) se mantiene en el entorno de dos puntos básicos negativos para cada una de estas monedas. En el caso del dólar, la sensibilidad es de aproximadamente diez puntos básicos positivos ante una depreciación del 10% de esta moneda frente al euro, como consecuencia de APR generados fuera de Estados Unidos. Dado el contexto geopolítico, la cobertura de los resultados esperados para el 2018 se mantiene en el entorno del 70% para México y el 50% para Turquía.

### Tipos de interés

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

Los bancos del Grupo mantienen carteras de renta fija para la gestión de la estructura de sus balances. Durante el **primer semestre** del 2018, los resultados de esta gestión fueron satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo, cuya capacidad de resistencia para hacer frente a eventos de mercado ha permitido afrontar, sin impactos relevantes, los casos de Italia y Turquía.

La incertidumbre que acompañó a la formación de gobierno en Italia el pasado mes de mayo generó tensiones en los mercados de deuda periféricos, con el consiguiente efecto en la valoración de las carteras soberanas. Fruto de la gestión de riesgo limitado de estas posiciones y la posterior evolución del mercado, el efecto de este evento en el ratio de capital ha sido limitado, en torno a -2,9 puntos básicos en el trimestre.

En Turquía, las elecciones presidenciales y al Parlamento, junto con una inflación por encima de lo previsto, generaron cierta volatilidad en los mercados, que llevaron al Banco Central turco (CBRT) a subir tipos para contener la depreciación de la lira. La gestión del riesgo, junto con un *mix* de cartera con un elevado componente de bonos ligados a la inflación, han producido un impacto contenido en el ratio de capital, en torno a -1,9 puntos básicos en el trimestre.

Por último, en cuanto a las **políticas monetarias** seguidas por los distintos bancos centrales de las principales geografías donde BBVA opera cabe resaltar:

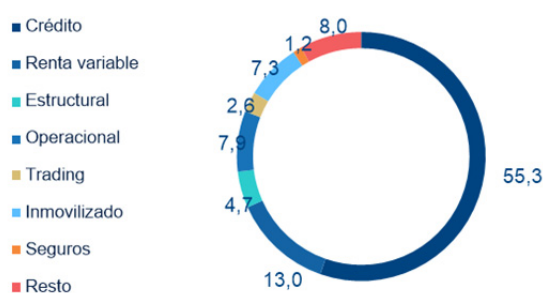
- Sin cambios relevantes en la Eurozona, donde se mantienen los tipos de interés al 0% y la facilidad de depósito al -0,40%.
- En Estados Unidos continúa la tendencia alcista de tipos de interés. Los aumentos, de 25 puntos básicos cada uno, de marzo y junio los situaron en el 2,0%.
- En México, Banxico realizó dos subidas de tipos de interés en el 2018, situando el nivel de política monetaria en el 7,75%.

- En Turquía, tras los ascensos del 2017, tres nuevas subidas en el segundo trimestre del 2018, de un total de cinco puntos porcentuales, situaron el tipo de interés medio de financiación del CBRT en el 17,75%.
- En América del Sur, las autoridades monetarias continuaron con sus políticas expansivas, bajando tipos en Perú (50 puntos básicos) y Colombia (50 puntos básicos). Sin embargo, en Argentina, el Banco Central subió los tipos para frenar la volatilidad del tipo de cambio, situando su tasa de referencia en el 40%.

## Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a cierre de mayo del 2018, en términos consolidados, alcanzó los 32.758 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación del -2,0% con respecto al cierre de febrero del 2018 (-0,1% tipos de cambio constantes) y del -4,8% en lo que va de año (-2,6% a tipos de cambio constantes). Esta reducción estuvo focalizada en riesgo de renta variable, *trading* y *spread* de renta fija, en parte compensada por la subida de riesgo de crédito explicada por la evolución de la actividad.

Desglose del capital económico en riesgo en términos consolidados (Porcentaje. Mayo 2018)



## La acción BBVA

El **crecimiento económico mundial** podría haberse desacelerado ligeramente en el segundo trimestre del 2018. Aunque el ritmo de expansión sigue siendo robusto, está procediendo de una manera menos sincronizada, con una aceleración en Estados Unidos, que contrasta con ciertas señales de moderación en China y algunas economías emergentes y, de manera más intensa, en Europa. Por ahora, este buen momento económico continúa prevaleciendo. A pesar de que tanto la Reserva Federal (Fed) como el BCE han dado un paso más hacia la normalización de su política monetaria, esta seguirá apoyando la actividad, por lo que el aumento de las tensiones financieras en las economías emergentes por la apreciación del dólar parece responder más a una revaluación de sus vulnerabilidades que a un riesgo significativo en el corto plazo. El principal riesgo ahora es el proteccionismo, ya que aunque el efecto directo de las medidas adoptadas sobre el crecimiento global podría ser limitado, el impacto indirecto por la disminución de la confianza y la volatilidad financiera podrían dejarse notar en la segunda mitad del año y aumentar la incertidumbre.

En cuanto a la evolución de los principales **índices bursátiles**, la mayoría sufrieron retrocesos durante el primer semestre del año. En Europa, no obstante, se han suavizado las bajadas del primer trimestre. Así, tanto el Stoxx 50 como el Euro Stoxx 50 descendieron un 4,2% y un 3,1%, respectivamente, en lo que va de año. Por su parte, en España, el Ibx 35 disminuyó un 4,2% en el mismo horizonte temporal. En Estados Unidos, en cambio, el índice S&P 500 se revalorizó un 1,7% en los últimos seis meses (un 2,9% en el segundo trimestre).

Por lo que se refiere al **sector bancario** en particular, en Europa, su evolución fue más negativa que la de los índices generales del mercado entre diciembre del 2017 y junio del 2018. En este sentido, el índice de bancos europeos Stoxx Banks, que incluye los del Reino Unido, disminuyó su nivel en un 12,4% y el índice de bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, en un 15,4%. En cambio, en Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks mostró un incremento del 3,6% con respecto al cierre del ejercicio 2017.

La **acción BBVA** cerró el mes de junio en 6,07 euros, lo cual implica una reducción del 14,6% en el semestre.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos (Índice base 100=30-06-17)



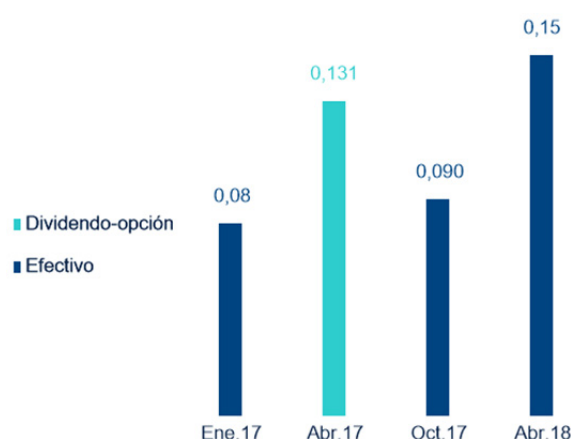
## La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-06-18	31-12-17
Número de accionistas	890.821	891.453
Número de acciones en circulación	6.667.886.580	6.667.886.580
Contratación media diaria (número de acciones)	35.234.367	35.820.623
Contratación media diaria (millones de euros)	231	252
Cotización máxima (euros)	7,73	7,93
Cotización mínima (euros)	5,78	5,92
Cotización última (euros)	6,07	7,11
Valor contable por acción (euros)	6,89	6,96
Valor contable tangible por acción (euros)	5,63	5,69
Capitalización bursátil (millones de euros)	40.501	47.422
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) <sup>(1)</sup>	4,0	4,2

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

En cuanto a la **remuneración al accionista**, para el 2018, BBVA tiene previsto, sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes, el pago de dos dividendos en efectivo, previsiblemente en octubre de este año y abril del 2019, en virtud de su política de remuneración al accionista anunciada mediante Hecho Relevante de 1 de febrero del 2017.

## Remuneración al accionista (Euros brutos/acción)



A 30 de junio del 2018, el número de **acciones** de BBVA seguía siendo de 6.668 millones y el número de **accionistas** alcanzó los 890.821. Por tipo de inversor, el 42,9% del capital pertenecía a inversores residentes en España y el 57,1% restante estaba en manos de accionistas no residentes.

## Distribución estructural del accionariado (30-06-2018)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	181.652	20,4	12.897.780	0,2
De 151 a 450	180.481	20,3	49.399.626	0,7
De 451 a 1.800	280.481	31,5	273.702.625	4,1
De 1.801 a 4.500	130.170	14,6	370.781.712	5,6
De 4.501 a 9.000	60.866	6,8	383.603.067	5,8
De 9.001 a 45.000	50.737	5,7	882.458.735	13,2
De 45.001 en adelante	6.434	0,7	4.695.043.035	70,4
<b>Total</b>	<b>890.821</b>	<b>100,0</b>	<b>6.667.886.580</b>	<b>100,0</b>

Los **títulos** de la acción BBVA forman parte de los principales índices bursátiles, entre los que se encuentran el Ibex 35, Euro Stoxx 50 y Stoxx 50, con unas ponderaciones del 8,2%, 1,7% y 1,1%, respectivamente. También forman parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Euro Stoxx Banks, con un peso del 8,7%, y el Stoxx Banks, con un 4,2%.

Por último, la presencia de BBVA en varios **índices de sostenibilidad** a nivel internacional o índices ESG (*environmental, social and governance*, por sus siglas en inglés), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias, se resume en la tabla siguiente.

Principales índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente a 30-06-2018

 <p>(1) 2017 Constituent MSCI ESG Leaders Indexes</p>	Miembro de los índices MSCI ESG Leaders Indexes
 FTSE4Good	Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX
 INDICES	Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120
 ETHIBEL EXCELLENCE	Miembro de los índices Ethibel Sustainability Excellence Europe y Ethibel Sustainability Excellence Global
 DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES	En el 2017, BBVA obtuvo una calificación "C"

(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

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

En febrero del 2018, BBVA anunció su **estrategia de cambio climático y desarrollo sostenible**, alineada con el Acuerdo de París sobre el Clima, para contribuir a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas (NU). Los puntos claves de esta estrategia son:

- Por el lado de la financiación, el compromiso de movilizar 100.000 millones de euros en financiación verde, infraestructuras sostenibles, emprendimiento social e inclusión financiera.
- Desde el punto de vista de la gestión, BBVA trabajará para mitigar los riesgos ambientales y sociales y minimizar así los impactos directos e indirectos potencialmente negativos. En este sentido, desde la perspectiva de mitigación de impactos directos, BBVA se compromete a que, en el 2025, el 70% de la energía contratada por el Grupo sea renovable, reduciendo de este modo un 68% sus emisiones de CO<sub>2</sub> con respecto a las cifras del 2015. Desde la óptica de impactos indirectos, el Grupo los mitigará mediante la aplicación de las nuevas normas sectoriales de energía, infraestructura, minería y *agribusiness*. En esta línea, apostando por la transparencia, BBVA es la primera entidad que ha revelado su exposición total a combustibles fósiles: un 3,4% de sus activos totales.
- Por último, BBVA involucrará a sus grupos de interés para promover de forma colectiva una mayor contribución del sector financiero al desarrollo sostenible.

En este sentido, en el mes de abril, BBVA presentó el **marco de bonos vinculados a los ODS** bajo el cual puede hacer emisiones de lo que se denomina bonos verdes, sociales o sostenibles. La existencia de este marco es uno de los elementos característicos de las emisiones sostenibles. Se trata de un documento en el que el emisor ha definido previamente la taxonomía de proyectos que podrían financiarse con este tipo de instrumento y que cuenta con la verificación de un asesor externo independiente, en este caso la consultora DNV GL.

Y en mayo, la Entidad realizó una emisión de los denominados **bonos verdes**, de 1.000 millones de euros, siendo la de mayor importe realizada por una entidad financiera de la Eurozona y convirtiendo a BBVA en el primer banco español en llevar a cabo este tipo de emisiones. Al respecto cabe destacar que la revista The Banker ha otorgado a BBVA el premio a la mejor operación de financiación verde del 2018 en América, por un proyecto de financiación para la construcción de una línea de transmisión en Uruguay. Este supuso el primer préstamo verde con estructura *project finance* a escala mundial.

Otras actuaciones destacadas relacionadas con la **promoción de un crecimiento responsable y sostenible** fueron:

- La **Junta General de Accionistas** de BBVA, celebrada el 16 de marzo en Bilbao, fue reconocida con el certificado de Evento Sostenible por su claro compromiso con los criterios de sostenibilidad medioambiental, social y económica que establece la Norma UNE-ISO 20121:2013. La certificación ha sido verificada mediante auditoría realizada por AENOR.
- En el mes de abril, BBVA, junto con unas 30 multinacionales y medianas empresas españolas, firmaron el manifiesto **Empresas españolas por las oportunidades de la Transición Energética y la lucha contra el Cambio Climático**, una iniciativa pionera en España que destaca la necesidad de abordar el proceso de transición energética en nuestro país. De este modo, BBVA refuerza su firme compromiso con la financiación sostenible.
- En mayo se celebró la primera edición de **BBVA Sustainable Finance Forum** en la sede de la Entidad en Madrid. Se citaron a inversores, empresarios, instituciones del sector público y privado y medios de comunicación para promover el desarrollo sostenible y luchar contra el cambio climático. BBVA está comprometido con estos objetivos y trabaja desde hace tiempo en la inclusión del factor medioambiental en el proceso de toma de decisiones, que queda plasmado en la adopción de una **estrategia a 2025 sobre cambio climático y desarrollo sostenible**.
- Adicionalmente, BBVA participó en la 2ª edición del Brussels **SDG Summit 2018**, para impulsar los ODS. BBVA cree que los bancos deben ayudar a sus clientes en el impulso del desarrollo sostenible y transición hacia una economía baja en carbono.
- Por último, en respuesta a una propuesta de la **Iniciativa Financiera de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP-FI)**, 16 grandes bancos mundiales, entre ellos BBVA, publicaron una primera entrega de una metodología conjunta para dotar a la banca de una mayor transparencia y favorecer una mejor comprensión de la gestión de los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático.

Por lo que se refiere a la puesta en marcha de políticas de negocio responsable, un modelo de riesgo reputacional y una cultura *people-centric* en la Organización, cabe destacar que, a principios de este año, BBVA publicó su **Compromiso en materia de derechos humanos**, un plan de acción que abarca a todas las áreas del Grupo y su ecosistema. Para el



Banco, el respeto a la dignidad de las personas y sus derechos es un requisito indispensable de actuación y está muy ligado al reto que ha asumido de favorecer y preservar el bienestar en los entornos sociales en los que trabaja. Este compromiso se basa en los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

Por otro lado, BBVA ha sido seleccionado para formar parte del **Índice Bloomberg de Igualdad de Género 2018**. Este índice lo integran 104 empresas de 24 países de diez sectores de diferente actividad. Reconoce los logros de las compañías en políticas de igualdad, tanto en relación con sus empleados como por su apoyo a iniciativas sociales y su oferta de productos y servicios que prioricen este compromiso. Su objetivo es proporcionar a gestores e inversores información sobre el compromiso y desempeño de las compañías en materia de igualdad de género. Garanti Bank, filial de BBVA en Turquía, fue el primer banco turco incluido en el índice.

Por último, en materia de inversión en la comunidad, en el 2017, el Grupo BBVA destinó 103 millones de euros a **programas sociales**, cifra que representó el 2,9% del resultado atribuido al Grupo de dicho ejercicio. El 70% de la inversión apoyaba iniciativas que impulsan el desarrollo y que permiten la creación de oportunidades para las personas, en el marco de la prioridad de conocimiento, educación y cultura incluida en el Plan de Inversión en la Comunidad del Grupo para el período 2016-2018.

# 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 2018, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA siguió siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2017. Cabe resaltar que BBVA anunció la firma de dos acuerdos: uno de venta de BBVA Chile a The Bank of Nova Scotia (Scotiabank), el cual se completó el 6 de julio del 2018, aunque sus impactos se verán reflejados en los estados financieros del Grupo del tercer trimestre del año 2018; y otro de creación de una *joint venture* a la que se traspasará el negocio de *real estate* de BBVA en España para la posterior venta del 80% de la sociedad creada a una entidad filial de Cerberus Capital Management, L.P. (Cerberus). A efectos de las explicaciones de este informe, las cifras de Non Core Real Estate y América del Sur se muestran en continuidad con respecto a períodos anteriores, a pesar de que en el balance del Grupo consolidado las operaciones en curso antes mencionadas se reclasificaron, a finales del 2017, a la categoría de activos y pasivos no corrientes en venta. A continuación se detallan las áreas de negocio del Grupo:

- **Actividad bancaria en España** incluye 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.
- **Non Core Real Estate** gestiona, de manera especializada en España, los créditos a promotores que se encontraban en dificultad y los activos inmobiliarios procedentes, principalmente, de inmuebles adjudicados, tanto los de hipotecas residenciales como los de origen promotor. Los créditos a promotores que se conceden nuevos o que ya no se encuentran en esas condiciones son gestionados desde Actividad bancaria en España.
- **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.
- **México** aglutina principalmente los negocios bancarios y los de seguros efectuados por el Grupo en este país. Desde el 2018 incluye también la sucursal de BBVA Bancomer en Houston (en ejercicios precedentes ubicada en Estados Unidos). En consecuencia, las cifras de los ejercicios anteriores han sido reelaboradas para incorporar este cambio y mostrar series comparables.
- **Turquía** incluye la actividad del grupo Garanti.
- **América del Sur** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad de los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en el resto de Europa y Asia.

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 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 patrimonio 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 por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles.

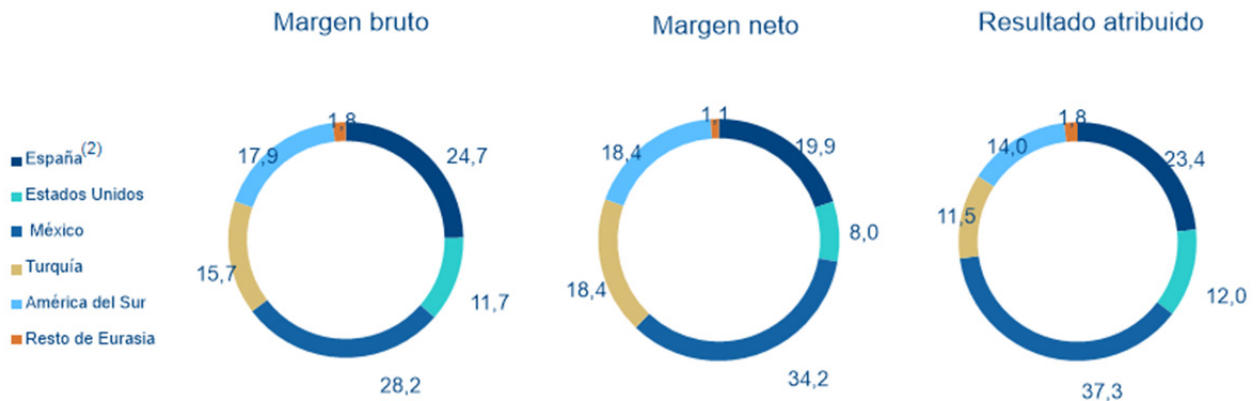
Además de este desglose geográfico, se proporciona información complementaria del conjunto de los **negocios mayoristas**, CIB, desarrollados por BBVA en las geografías donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se 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 principal en la que desarrollan su actividad.

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

	Áreas de negocio									
	Grupo BBVA	Actividad bancaria en España	Non Core Real Estate	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia	Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo y otros
<b>1<sup>er</sup> Sem. 18</b>										
Margen de intereses	8.643	1.836	20	1.082	2.648	1.510	1.606	82	8.784	(140)
Margen bruto	12.074	3.050	(19)	1.437	3.465	1.924	2.197	216	12.269	(196)
Margen neto	6.131	1.405	(58)	546	2.321	1.247	1.252	74	6.787	(655)
Resultado antes de impuestos	4.443	1.110	(41)	495	1.667	966	891	90	5.177	(734)
Resultado atribuido	2.649	793	(36)	387	1.208	373	452	58	3.235	(586)
<b>1<sup>er</sup> Sem. 17</b>										
Margen de intereses	8.803	1.864	31	1.078	2.696	1.611	1.617	95	8.993	(190)
Margen bruto	12.718	3.200	(6)	1.446	3.530	1.998	2.252	256	12.675	43
Margen neto	6.407	1.485	(56)	505	2.328	1.230	1.211	102	6.805	(398)
Resultado antes de impuestos	4.033	936	(233)	386	1.488	1.010	790	104	4.481	(448)
Resultado atribuido	2.306	665	(186)	284	1.094	374	404	73	2.708	(402)

Composición del margen bruto<sup>(1)</sup>, margen neto<sup>(1)</sup> y resultado atribuido<sup>(1)</sup> (Porcentaje. 1<sup>er</sup> Semestre 2018)

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye las áreas de Actividad bancaria en España y Non Core Real Estate.

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

	Áreas de negocio									Centro Corporativo y otros	Variación por AyPNCV <sup>(1)</sup>
	Grupo BBVA	Actividad bancaria en España	Non Core Real Estate	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia	Σ Áreas de negocio		
<b>30-06-18</b>											
Préstamos y anticipos a la clientela	377.175	170.055	1.139	56.975	49.498	48.530	48.837	15.287	390.320	-	(13.145)
Depósitos de la clientela	367.312	173.441	42	60.704	49.573	42.309	45.615	5.233	376.916	-	(9.604)
Recursos fuera de balance	101.500	63.874	4	0	20.823	3.440	12.971	388	101.500	-	-
Total activo/pasivo	689.632	325.603	8.041	77.171	94.611	72.818	70.682	18.457	667.383	22.248	-
Activos ponderados por riesgo	356.985	101.633	7.547	61.473	50.630	58.770	55.151	15.002	350.206	6.780	-
<b>31-12-17</b>											
Préstamos y anticipos a la clientela	387.621	183.172	3.521	53.718	45.768	51.378	48.272	14.864	400.693	-	(13.072)
Depósitos de la clientela	376.379	177.763	13	60.806	49.964	44.691	45.666	6.700	385.604	-	(9.225)
Recursos fuera de balance	98.005	62.054	4	0	19.472	3.902	12.197	376	98.005	-	-
Total activo/pasivo	690.059	319.417	9.714	75.775	94.061	78.694	74.636	17.265	669.562	20.497	-
Activos ponderados por riesgo	361.686	108.141	9.692	58.688	44.941	62.768	55.975	15.150	355.354	6.332	-

(1) Incluye los activos y pasivos no corrientes en venta de las operaciones de BBVA Chile y real estate.

## Tipos de interés (Medias trimestrales. Porcentaje)

	2018		2017			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Euribor 3 meses	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,33)
Euribor 1 año	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,16)	(0,13)	(0,10)
Tasas fondos federales Estados Unidos	1,81	1,58	1,30	1,25	1,05	0,80
TIIE (México)	7,88	7,84	7,42	7,37	7,04	6,41
CBRT (Turquía)	14,82	12,75	12,17	11,97	11,80	10,10

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

	Cambios finales			Cambios medios	
		Δ % sobre	Δ % sobre		Δ % sobre
	30-06-18	30-06-17	31-12-17	1º Sem. 18	1º Sem. 17
Peso mexicano	22,8817	(10,0)	3,4	23,0808	(8,9)
Dólar estadounidense	1,1658	(2,1)	2,9	1,2105	(10,5)
Peso argentino	32,4233	(42,0)	(30,3)	26,0132	(34,6)
Peso chileno	755,29	0,2	(2,3)	740,19	(3,4)
Peso colombiano	3.436,43	1,0	4,3	3.448,28	(8,2)
Sol peruano	3,8159	(3,1)	1,7	3,9303	(9,8)
Bolívar fuerte venezolano	1.000.000,00	(99,6)	(98,2)	1.000.000,00	(99,6)
Lira turca	5,3385	(24,8)	(14,8)	4,9561	(20,5)

# Actividad bancaria en España

## Claves

- Evolución positiva de la inversión crediticia en el trimestre.
- Trayectoria favorable de los ingresos de carácter más recurrente.
- Mejora de la eficiencia por la continua reducción de los gastos.
- Menores saneamientos y provisiones, sólidos indicadores de calidad crediticia.

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual. Datos a 30-06-18)

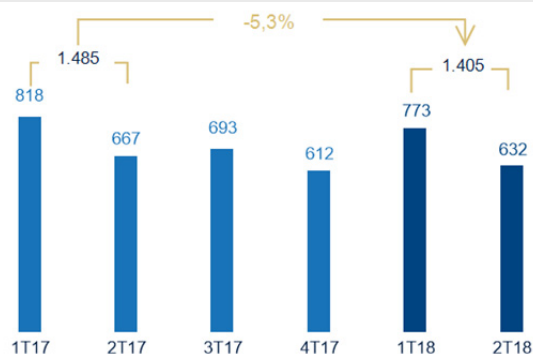


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

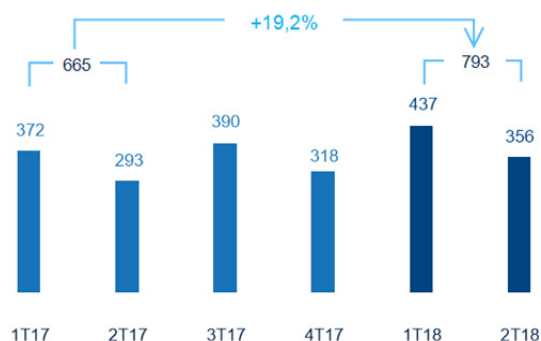
Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



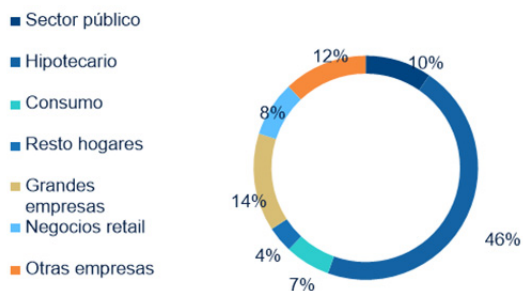
Margen neto (Millones de euros)



Resultado atribuido (Millones de euros)



Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última información existente del Instituto Nacional de Estadística (INE), la **economía** española creció un 0,7% trimestral en el primer trimestre del 2018, lo que supone un comportamiento relativamente estable desde mediados del pasado año. Los indicadores más recientes apuntan a que este avance sólido del PIB continúa en lo que llevamos de año, a pesar del aumento de la incertidumbre, apoyado en unos factores domésticos robustos relacionados con la mejora del mercado de trabajo. Las condiciones financieras continuarán siendo favorables, mientras que la reciente depreciación del euro podría dar un impulso adicional a las exportaciones.

En cuanto al **sistema bancario** español, con datos de abril del 2018 del Banco de España (últimos datos publicados), el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) mantuvo su tendencia interanual decreciente (-3,3%). En cuanto a la morosidad del sector, se observó una disminución muy significativa del volumen de activos dudosos (-26,0% interanual a abril del 2018) por la finalización de una importante operación de venta de activos inmobiliarios realizada por una de las entidades del sistema. A cierre de abril, el ratio de mora del sistema fue del 6,8%, un 23,5% por debajo del registrado un año antes. La liquidez del sistema a finales del primer trimestre del 2018 continuó siendo holgada: el *funding gap* (diferencia entre el volumen de crédito y los depósitos totales) descendió hasta los 92.962 millones de euros, un 3,6% del balance total del sistema.

## Actividad

Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-6-2018 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un retroceso del 0,8% con respecto a la cifra de finales de diciembre del 2017 (-1,5% interanual), motivado fundamentalmente por la reducción de la cartera hipotecaria (-1,6% en el semestre) y las del sector público, banca corporativa y otras empresas (-5,3% en conjunto para el mismo horizonte temporal). Por el contrario, se mantuvo la muy positiva evolución de la financiación al consumo y tarjetas de crédito (+12,6% en los últimos seis meses) y los negocios *retail* (+4,4%). Lo anterior explica que, en la comparativa trimestral, exista un crecimiento del saldo crediticio del 1,6%, con notables avances en las facturaciones de dichas carteras minoristas. Cabe resaltar que a lo largo del primer semestre del 2018 se realizó un traspaso, desde Non Core Real Estate a Actividad bancaria en España, de cartera viva no dudosa de crédito promotor, por un importe superior a 200 millones de euros.
- En cuanto a **calidad crediticia**, nueva disminución del saldo dudoso que afectó positivamente a la tasa de mora del área, la cual se redujo 17 puntos básicos en los últimos tres meses hasta el 5,2%. Por su parte, la cobertura cerró en el 57%.
- Los **depósitos** de clientes en gestión crecieron un 2,6% en los últimos tres meses y se mantuvieron planos frente al dato de cierre de diciembre del 2017 (-0,5%). Por productos, nuevo descenso del plazo (-19,8% en el semestre), que ha sido prácticamente compensado por el aumento experimentado por los depósitos a la vista (+6,9%).
- Positiva trayectoria de los **recursos fuera de balance**, a pesar de la desfavorable evolución de los mercados, que presentaron un ascenso del 2,9% en lo que va de año (+8,5% en términos interanuales). Tal desempeño se siguió apoyando, en gran medida, en el avance mostrado por los fondos de inversión (+5,5% en los últimos seis meses y +13,5% en términos interanuales).

## Resultado

El **resultado** atribuido generado por la Actividad bancaria en España en el primer semestre del 2018 alcanzó los 793 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 19,2%, muy influido por el favorable comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, los gastos de explotación y el saneamiento crediticio. Lo más destacado de la trayectoria de la cuenta del área ha sido:

- El **margen de intereses** del primer semestre presentó un descenso interanual del 1,5% (-0,5% en el trimestre). La menor contribución de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO, por sus siglas en inglés) explicó en gran medida esta disminución.
- Positiva evolución de las **comisiones netas** (+8,6%), que compensó el comentado retroceso del margen de intereses. Destacó la significativa contribución de las comisiones de gestión de activos y las bancarias (en especial, las asociadas al mantenimiento de cuentas). En el trimestre, el crecimiento de esta rúbrica alcanzó el 6,5%.
- Menor aportación de los **ROF** en comparación con los del mismo periodo del año anterior (-11,4%), asociada a las menores ventas de carteras COAP realizadas y al excepcionalmente buen semestre del pasado ejercicio.
- Disminución de la línea de **otros ingresos y cargas de explotación**. Uno de los aspectos que explica esta trayectoria es la mayor aportación realizada al FUR en comparación con la del mismo período del 2017. Por su parte, los resultados netos de seguros mostraron un ascenso del 12,7% (+6,0% en el trimestre).
- Por tanto, retroceso del **margen bruto** del 4,7%.

- En **gastos de explotación** siguió la tendencia de reducción observada en períodos previos (-4,1% interanual). El ratio de **eficiencia** terminó en el 53,9%, por debajo del registrado seis meses antes (54,9%), y el **margen neto** descendió un 5,3%.
- Retroceso del **deterioro de activos financieros** (-42,2% interanual) como consecuencia de la disminución de las entradas brutas en mora y unas menores necesidades de provisiones en grandes clientes. Por tanto, el coste de riesgo acumulado del área se situó en el 0,21% al 30-6-2018.
- Por último, la partida de **provisiones y otros resultados** evolucionó favorablemente, mostrando una disminución interanual del 51,1%.

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

Cuentas de resultados	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	1 <sup>er</sup> Sem. 18		1 <sup>er</sup> Sem. 17
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.836</b>	<b>(1,5)</b>	<b>1.864</b>
Comisiones netas	850	8,6	783
Resultados de operaciones financieras	282	(11,4)	318
Otros ingresos y cargas de explotación	82	(65,1)	234
de los que Actividad de seguros <sup>(1)</sup>	235	12,7	209
<b>Margen bruto</b>	<b>3.050</b>	<b>(4,7)</b>	<b>3.200</b>
Gastos de explotación	(1.644)	(4,1)	(1.715)
Gastos de personal	(935)	(3,0)	(965)
Otros gastos de administración	(565)	(3,8)	(587)
Amortización	(144)	(12,0)	(163)
<b>Margen neto</b>	<b>1.405</b>	<b>(5,3)</b>	<b>1.485</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(175)	(42,2)	(302)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(121)	(51,1)	(247)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.110</b>	<b>18,7</b>	<b>936</b>
Impuesto sobre beneficios	(316)	17,5	(269)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>795</b>	<b>19,1</b>	<b>667</b>
Minoritarios	(2)	14,7	(1)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>793</b>	<b>19,2</b>	<b>665</b>

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

Balances	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	30-06-18		31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	14.565	8,2	13.463
Activos financieros a valor razonable	103.641	30,4	79.501
de los que préstamos y anticipos	23.319	n.s.	1.312
Activos financieros a coste amortizado	196.145	(11,4)	221.391
de los que préstamos y anticipos a la clientela	170.055	(7,2)	183.172
Posiciones inter-áreas activo	5.319	194,6	1.806
Activos tangibles	950	8,4	877
Otros activos	4.983	109,4	2.380
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>325.603</b>	<b>1,9</b>	<b>319.417</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	68.867	87,1	36.817
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	40.751	(34,5)	62.226
Depósitos de la clientela	173.441	(2,4)	177.763
Valores representativos de deuda emitidos	32.516	(2,4)	33.301
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	1.985	n.s.	391
Dotación de capital económico	8.043	(9,8)	8.920

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-18</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-17</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)</sup>	165.905	(0,8)	167.291
Riesgos dudosos	10.136	(6,4)	10.833
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	174.003	(0,5)	174.822
Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>	63.874	2,9	62.054
Activos ponderados por riesgo	101.633	(6,0)	108.141
Ratio de eficiencia (%)	53,9		54,9
Tasa de mora (%)	5,2		5,5
Tasa de cobertura (%)	57		50
Coste de riesgo (%)	0,21		0,32

(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.



# Non Core Real Estate

## Claves

- Se mantiene la tendencia positiva en el mercado inmobiliario español, aunque a tasas de crecimiento más moderadas.
- Acuerdo con Cerberus para reducir casi por completo la exposición neta inmobiliaria, cuyo cierre se estima para la segunda mitad del 2018.
- Significativa reducción de la exposición y las pérdidas del área.

## Entorno sectorial

Durante la **primera mitad del 2018**, el sector inmobiliario ha continuado creciendo, aunque a tasas más moderadas, en la mayoría de sus partidas:

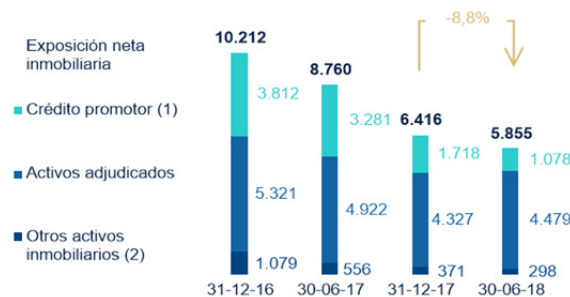
- En el primer trimestre del año, la **inversión en vivienda** avanzó un 3,5%, por encima de los trimestres precedentes, según datos de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE.
- Entre enero y abril se vendieron 182.450 viviendas en España, lo que supuso un incremento interanual del 8,0%, según la información del Consejo General del Notariado (CIEN). La creación de empleo, los reducidos costes de financiación, el optimismo de los hogares y el buen tono del mercado hipotecario favorecieron la positiva evolución de la venta residencial.
- El **precio** de la vivienda aumentó en el primer trimestre del 2018 un 6,2% en términos interanuales (datos del INE); es decir, un punto porcentual menos que en el trimestre precedente. Se trata de la primera moderación del crecimiento en los últimos siete trimestres.
- El **coste de financiación hipotecaria** permaneció en niveles relativamente bajos y el tipo de interés aplicado a las nuevas operaciones se mantuvo prácticamente invariable, en el entorno del 2,2%. De este modo, el nuevo crédito destinado a la compra de vivienda creció un 21,5% en los cinco primeros meses del año.
- Por último, la **actividad constructora** continuó su avance, pero a tasas más moderadas. Según el Ministerio de Fomento, en el primer cuatrimestre del año se firmaron casi 30.600 visados para iniciar nuevas viviendas, un 22,9% más que en el mismo período del 2017.

## Actividad

BBVA se encuentra inmerso en el proceso de cierre de la **operación** de venta anunciada en el cuarto trimestre del 2017, en virtud de la cual se aportará la mayor parte del negocio de *real estate* de BBVA en España a una sociedad, para la posterior venta del 80% de sus acciones a Cerberus, previsiblemente, en la segunda mitad del año 2018. Por tanto, durante este período intermedio, BBVA continúa gestionando los activos inmobiliarios sujetos al acuerdo y sigue los procedimientos de negocio y control habituales.

Durante el primer semestre del 2018 cabe resaltar la realización de un traspaso, desde Non Core Real Estate a Actividad bancaria en España, de cartera viva no dudosa de crédito promotor, por un importe superior a 200 millones de euros. Con ello, a 30-6-2018, la **exposición** inmobiliaria neta, 5.855 millones de euros, retrocedió un 8,8% desde diciembre del 2017 y un 4,4% en el trimestre.

Exposición neta inmobiliaria (Millones de euros)



(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,3 miles de millones de euros (junio del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

## Cobertura de la exposición inmobiliaria (Millones de euros a 30-06-18)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
<b>Crédito promotor <sup>(1)</sup></b>	<b>2.489</b>	<b>1.411</b>	<b>1.078</b>	<b>57</b>
<b>Riesgo vivo</b>	<b>278</b>	<b>85</b>	<b>193</b>	<b>31</b>
Edificios terminados	194	64	130	33
Edificios en construcción	40	5	34	13
Suelo	40	15	25	38
Sin garantía hipotecaria y otros	4	1	3	22
<b>Dudosos</b>	<b>2.211</b>	<b>1.326</b>	<b>885</b>	<b>60</b>
Edificios terminados	1.001	458	543	46
Edificios en construcción	107	56	51	52
Suelo	935	675	260	72
Sin garantía hipotecaria y otros	169	138	31	81
<b>Adjudicados</b>	<b>11.486</b>	<b>7.007</b>	<b>4.479</b>	<b>61</b>
Edificios terminados	7.066	3.632	3.434	51
Edificios en construcción	506	340	166	67
Suelo	3.914	3.035	879	78
<b>Otros activos inmobiliarios <sup>(2)</sup></b>	<b>944</b>	<b>646</b>	<b>298</b>	<b>68</b>
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>14.919</b>	<b>9.065</b>	<b>5.855</b>	<b>61</b>

(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,3 miles de millones de euros (junio del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor, los adjudicados y otros activos, reflejó una tasa de **cobertura** del 61% al cierre de junio del 2018. En cuanto a la cobertura de los activos adjudicados, se mantuvo en el 61%.

Los saldos **dudosos** de crédito volvieron a disminuir, gracias a unas entradas en mora reducidas durante el trimestre. Por su parte, la cobertura de dudosos cerró en el 64%.

Adicionalmente, la participación de BBVA en **Metrovacesa** (20,85% desde su salida a bolsa en el primer trimestre del 2018) ha salido del perímetro de gestión del área a Centro Corporativo, reduciendo el balance del área.

## Resultado

Esta área de negocio presentó un **resultado** negativo acumulado de 36 millones de euros en el primer semestre del 2018, lo cual compara con una pérdida de 186 millones del mismo período del ejercicio anterior.

## Estados financieros (Millones de euros)

Cuentas de resultados	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	1 <sup>er</sup> Sem. 18		1 <sup>er</sup> Sem. 17
<b>Margen de intereses</b>	<b>20</b>	<b>(37,7)</b>	<b>31</b>
Comisiones netas	1	(67,6)	2
Resultados de operaciones financieras	1	n.s.	0
Otros ingresos y cargas de explotación	(40)	0,2	(40)
<b>Margen bruto</b>	<b>(19)</b>	<b>200,8</b>	<b>(6)</b>
Gastos de explotación	(39)	(20,1)	(49)
Gastos de personal	(25)	(0,7)	(25)
Otros gastos de administración	(13)	(9,3)	(15)
Amortización	(1)	(86,1)	(10)
<b>Margen neto</b>	<b>(58)</b>	<b>4,6</b>	<b>(56)</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(39)	(56,5)	(89)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	56	n.s.	(88)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(41)</b>	<b>(82,3)</b>	<b>(233)</b>
Impuesto sobre beneficios	6	(88,0)	47
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(36)</b>	<b>(80,9)</b>	<b>(186)</b>
Minoritarios	(0)	n.s.	1
<b>Resultado atribuido</b>	<b>(36)</b>	<b>(80,8)</b>	<b>(186)</b>

Balances	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	30-06-18		31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9	(24,1)	12
Activos financieros a valor razonable	1.295	n.s.	9
de los que préstamos y anticipos	1.305	n.s.	-
Activos financieros a coste amortizado	1.149	(67,4)	3.521
de los que préstamos y anticipos a la clientela	1.139	(67,6)	3.521
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	6	n.s.	0
Otros activos	5.582	(9,5)	6.172
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>8.041</b>	<b>(17,2)</b>	<b>9.714</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	96	n.s.	0
Depósitos de la clientela	42	228,6	13
Valores representativos de deuda emitidos	501	(36,2)	785
Posiciones inter-áreas pasivo	5.195	(10,0)	5.775
Otros pasivos	203	n.s.	-
Dotación de capital económico	2.004	(36,2)	3.141
<b>Pro memoria:</b>			
Activos ponderados por riesgo	7.547	(22,1)	9.692

# Estados Unidos

## Claves

- Crecimiento de la inversión apoyado en el crédito al consumo y la financiación a empresas.
- Positivo desempeño del margen de intereses y de los saneamientos.
- Mejora de la eficiencia.
- Resultado atribuido afectado positivamente por la reforma fiscal de finales del 2017.

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-18)

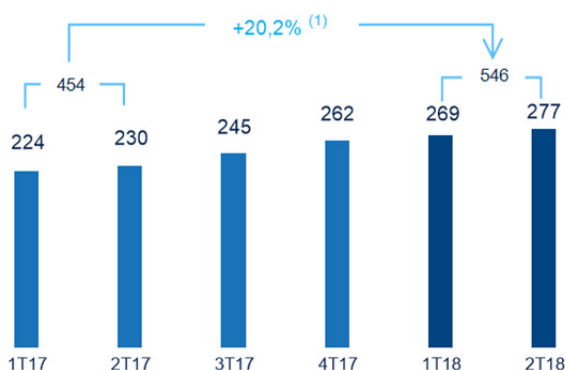


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

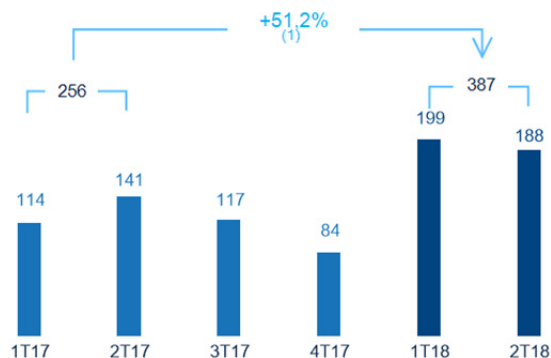


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



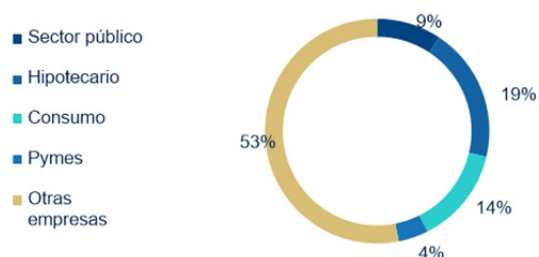
(1) A tipo de cambio corriente: 8,1%.

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



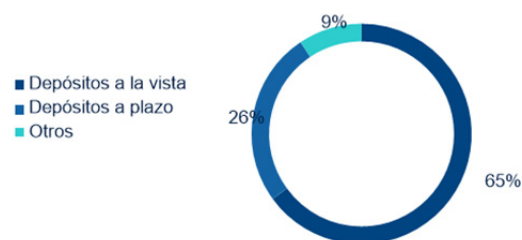
(1) A tipo de cambio corriente: 36,3%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

De acuerdo con la última información disponible del Bureau of Economic Analysis (BEA), el **PIB** de Estados Unidos creció un 2,0% en el primer trimestre del 2018, mostrando una moderación con respecto a fines del año pasado. A pesar de esta desaceleración, tanto la inversión como el consumo se mantuvieron robustos y siguieron contribuyendo positivamente al crecimiento. El consumo privado, tanto de bienes como de servicios, continuó apoyado en unos fundamentales sólidos, como el dinamismo del mercado laboral y el mayor crecimiento de los salarios, que se sumaron al optimismo de los hogares. En este contexto, la fortaleza de la demanda interna, en parte impulsada por una política fiscal más expansiva, y el repunte del precio del petróleo, aceleraron la **inflación** general hasta el 2,8%, con datos de mayo, y la Fed siguió con el proceso de normalización, con dos alzas, de 25 puntos básicos cada una, de los tipos de interés oficiales durante la primera mitad del 2018 (hasta el rango 1,75%-2,0%). Se espera que continúe en una senda de gradual normalización durante lo que resta de año.

La persistencia del ciclo expansivo en el país, junto con el resurgimiento de la incertidumbre y la volatilidad financiera, asociado a una combinación de factores; entre ellos, el temor de una escalada proteccionista y una mayor percepción de riesgo sobre la vulnerabilidad de los mercados emergentes, han revalorizado sustancialmente el **dólar** en el segundo trimestre del 2018, que en el semestre se apreció un 2,9%, con datos de cierre de junio.

La situación general del **sistema bancario** del país siguió siendo muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Fed a mayo del 2018, el volumen total de crédito bancario en el sistema se incrementó un 3,0% en los últimos doce meses, con avance en todas las principales carteras. Por su parte, los depósitos mostraron un comportamiento similar al del crédito, con un ascenso interanual del 3,5%. Por último, la morosidad mantuvo su tendencia decreciente, con una tasa de mora del 1,7% a finales del primer trimestre del 2018.

## Actividad

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

Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-6-2018 ha sido:

- La **actividad crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un ascenso del 1,9% en el semestre y del 4,1% en los últimos doce meses.
- Por **carteras**, las tasas de interés más altas continúan afectando negativamente a las hipotecas y el crédito promotor (*construction real estate*). Por el contrario, la financiación al consumo y tarjetas de crédito, que cuenta con mayores márgenes y, por tanto, una rentabilidad más alta, avanzó un 12,1% desde el cierre del ejercicio previo. Buen comportamiento también de los préstamos a pymes (+9,1%) y a grandes empresas (+3,8%).
- Continuó la solidez de los **indicadores de riesgo**. La tasa de mora se mantuvo en el 1,2%. Por su parte, la cobertura terminó en el 93%.
- Los **depósitos** de clientes en gestión mostraron un descenso del 2,8% con respecto a la cifra de diciembre del 2017, pero un avance interanual del 6,0%, como consecuencia de las campañas de captación lanzadas en el 2017. Cabe resaltar que, con respecto a la captación bancaria, los segundos trimestres de cada año son los de mayor estacionalidad.

Por lo que respecta al plan de **capital** de BBVA Compass, el 28 de junio, la Fed anunció que no había presentado objeciones ni al plan ni a las acciones de capital previstas en el mismo. Este es el quinto año consecutivo que BBVA Compass obtiene dicho resultado.

## Resultado

Estados Unidos generó un **resultado** atribuido en el primer semestre del 2018 de 387 millones de euros, un 51,2% superior al del mismo período del año pasado debido, fundamentalmente, al aumento del margen de intereses, a las menores provisiones y a un importe más reducido del gasto por impuestos como consecuencia de una disminución de la tasa impositiva efectiva, tras la reforma fiscal aprobada en el último trimestre del 2017. Adicionalmente cabe destacar:

- El **margen de intereses** continuó registrando un favorable desempeño, con una cifra acumulada que avanzó un 12,0% en términos interanuales y un 3,0% en el trimestre. Esto se debió, por una parte, al aumento de los tipos de interés llevados a cabo por la Fed, pero también a las medidas estratégicas adoptadas por BBVA Compass para mejorar el rendimiento de la inversión (impulso de la financiación al consumo) y reducir el coste del pasivo (mejora del *mix* de depósitos y financiación mayorista).
- Las **comisiones netas** mostraron una evolución plana (-0,1% interanual), debido a un menor importe procedente de las de mercados, banca de inversión y transferencias de dinero; pero registraron un aumento del 0,8% en el trimestre.

- Retroceso interanual, del 3,4%, de los **ROF**, debido a menores valoraciones de los derivados de tipos de interés, mitigadas en parte por mayores ganancias por *trading* de bonos y tipos de cambio.
- Crecimiento interanual de los **gastos de explotación** (+5,6%) por debajo del mostrado por el margen bruto (+10,7%). En consecuencia, mejora del ratio de eficiencia.
- El importe del **deterioro de activos financieros** disminuyó un 38,1% en los últimos doce meses, debido a menores requerimientos de saneamientos del colectivo afectado por los huracanes del 2017. En consecuencia, el coste de riesgo acumulado a 30-6-2018 se redujo hasta el 0,23%.

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

Cuentas de resultados	NIIF 9			NIC 39
	1 <sup>er</sup> Sem. 18	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 17
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.082</b>	<b>0,3</b>	<b>12,0</b>	<b>1.078</b>
Comisiones netas	302	(10,2)	(0,1)	336
Resultados de operaciones financieras	49	(11,7)	(3,4)	55
Otros ingresos y cargas de explotación	4	n.s.	n.s.	(24)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.437</b>	<b>(0,6)</b>	<b>10,7</b>	<b>1.446</b>
Gastos de explotación	(891)	(5,3)	5,6	(941)
Gastos de personal	(512)	(6,1)	4,7	(545)
Otros gastos de administración	(293)	(1,9)	9,3	(299)
Amortización	(86)	(11,5)	(1,1)	(97)
<b>Margen neto</b>	<b>546</b>	<b>8,1</b>	<b>20,2</b>	<b>505</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(63)	(44,7)	(38,1)	(113)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	12	n.s.	n.s.	(5)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>495</b>	<b>28,0</b>	<b>42,1</b>	<b>386</b>
Impuesto sobre beneficios	(108)	5,1	16,9	(103)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>387</b>	<b>36,3</b>	<b>51,2</b>	<b>284</b>
Minoritarios	-	-	-	-
<b>Resultado atribuido</b>	<b>387</b>	<b>36,3</b>	<b>51,2</b>	<b>284</b>

Balances	NIIF 9			NIC 39
	30-06-18	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.655	(34,8)	(36,6)	7.138
Activos financieros a valor razonable	10.633	(3,9)	(6,6)	11.068
de los que préstamos y anticipos	225	n.s.	290,4	56
Activos financieros a coste amortizado	58.969	7,8	4,8	54.705
de los que préstamos y anticipos a la clientela	56.975	6,1	3,1	53.718
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	661	0,4	(2,4)	658
Otros activos	2.252	2,1	(0,8)	2.207
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>77.171</b>	<b>1,8</b>	<b>(1,0)</b>	<b>75.775</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	389	179,2	171,4	139
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.119	(12,9)	(15,3)	3.580
Depósitos de la clientela	60.704	(0,2)	(3,0)	60.806
Valores representativos de deuda emitidos	3.227	60,0	55,5	2.017
Posiciones inter-áreas pasivo	1.870	68,5	63,8	1.110
Otros pasivos	4.945	(8,9)	(11,5)	5.431
Dotación de capital económico	2.916	8,3	5,3	2.693

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-18</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-17</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	56.658	4,9	1,9	54.036
Riesgos dudosos	718	3,1	0,3	696
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	60.810	0,0	(2,8)	60.806
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	61.473	4,7	1,8	58.688
Ratio de eficiencia (%)	62,0			64,4
Tasa de mora (%)	1,2			1,2
Tasa de cobertura (%)	93			104
Coste de riesgo (%)	0,23			0,43

(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.

# México

## Claves

- En actividad, sólido crecimiento de la cartera mayorista.
- Se mantiene el incremento de los gastos por debajo del margen bruto.
- Avance interanual de doble dígito en el resultado atribuido.
- Buenos indicadores de calidad crediticia.

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-18)

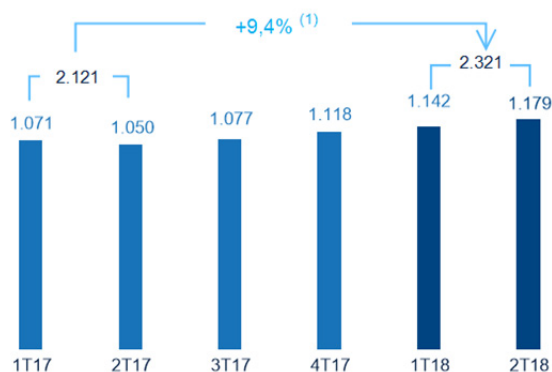


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

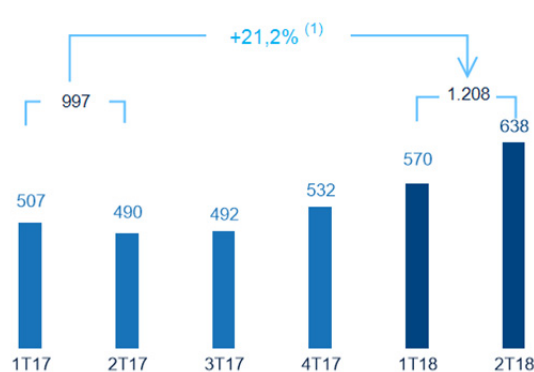


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



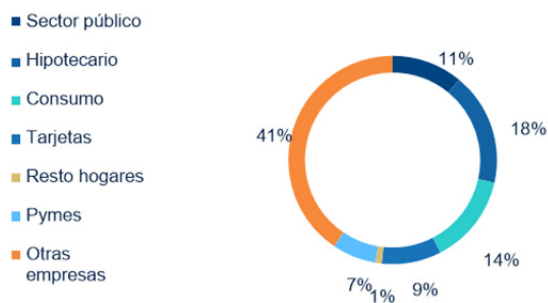
(1) A tipo de cambio corriente: -0,3%.

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



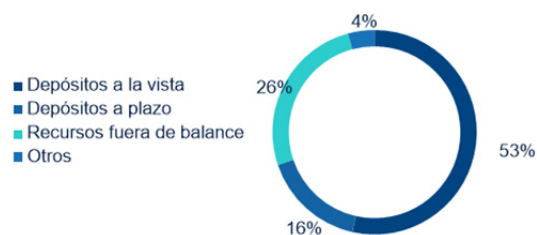
(1) A tipo de cambio corriente: 10,5%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.



## Entorno macroeconómico y sectorial

La **actividad** económica de México ha sorprendido positivamente en el primer trimestre del 2018, al registrar un crecimiento trimestral del 1,1%. Se consolida la recuperación, tras el efecto negativo que tuvieron los fenómenos naturales (terremotos y huracanes) durante el tercer trimestre del año pasado. Este buen desempeño se debió fundamentalmente al impulso del sector terciario (comercio y servicios). Entre los factores que propiciaron su expansión cabe destacar las menores tasas de inflación y la recuperación del ingreso de los agentes económicos. No obstante, la incertidumbre ha aumentado de cara a la evolución económica de los próximos trimestres, fruto principalmente de la escalada proteccionista de Estados Unidos, y podría repercutir, sobre todo, sobre la inversión en los próximos trimestres y la inversión extranjera directa en un horizonte de tiempo de más largo plazo.

Con respecto a la **inflación**, las presiones han disminuido durante la primera parte del ejercicio. Estas menores expectativas de inflación apuntan a que es probable que no sean necesarias subidas adicionales de tipos de interés por parte de Banxico.

Un trimestre más, el **sistema bancario** mexicano mostró unos excelentes niveles de solvencia y calidad de activos. Los datos de actividad, según la última información disponible de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de abril del 2018, conservaron el dinamismo de trimestres anteriores, con crecimientos interanuales de la cartera de crédito y del volumen de depósitos del 9,4% y 9,3%, respectivamente. Por último, estabilidad de la tasa de mora (2,2%) y la cobertura (151%).

## Actividad

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

Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-6-2018 ha sido:

- Ascenso de la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) a lo largo del primer semestre del 2018 (+6,1%), mostrando un avance interanual del 8,6%. BBVA en México siguió conservando su posición de liderazgo en el país, con una cuota de mercado del 22,9% en cartera viva no dudosa, de acuerdo con las cifras locales de la CNBV al cierre de mayo del 2018.
- Por carteras, la **mayorista**, que supone un 51,5% del total de inversión crediticia, se incrementó un 6,9% en lo que va de año y un 9,5% en términos interanuales, impulsada principalmente por las grandes corporaciones y las empresas medianas. La cartera de gobierno registró una trayectoria plana desde finales del 2017, mientras que en términos interanuales mostró un retroceso del 6,0%. Por su parte, la **cartera minorista** aumentó un 5,2% en el semestre (+7,7% interanual), muy apoyada en los préstamos al consumo, que subieron un 3,9% y un 5,8%, respectivamente. Por su parte, la facturación de las tarjetas de crédito mostró una excelente evolución. Sin embargo, al ser amortizado en el mes más del 95% del importe facturado a los clientes, la tasa de variación semestral fue del +0,6%. En cambio, en los últimos doce meses esta cartera presentó un crecimiento del 4,9%.
- Nueva mejora de los indicadores de **calidad crediticia** en el trimestre: las tasas de mora y cobertura cerraron el semestre en el 2,0% y 155%, respectivamente.
- Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) mostraron un aumento semestral del 3,3% y un avance interanual del 10,0%, explicado por la evolución de los depósitos a la vista (+2,3% en el semestre y +8,6% en el último año) y, en mayor medida, por los depósitos a plazo, que crecieron a un ritmo del 6,3% y 15,0%, respectivamente. Los fondos de inversión ascendieron un 5,5% en el semestre (+11,6% interanual).
- *Mix* rentable de financiación: las partidas de bajo coste representan el 77% del total de los depósitos de clientes en gestión.

## Resultado

BBVA en México alcanzó un **resultado** atribuido durante el primer semestre del 2018 de 1.208 millones de euros, cifra que refleja un incremento interanual del 21,2%. Lo más relevante de la cuenta de resultados de México se resume a continuación:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que mostró un ascenso interanual del 7,8%, impulsado principalmente por la mayor actividad.

- Buen desempeño de las **comisiones netas**, que presentaron un aumento del 8,2% en los últimos doce meses y que siguieron muy influidas por un mayor volumen de transacciones con clientes de tarjetas de crédito, *cash management* y fondos de inversión.
- Incremento interanual de los **ROF** (+35,4%) debido a los positivos resultados derivados de la Unidad de Global Markets.
- En la línea de **otros ingresos y cargas de explotación**, se observó una comparativa desfavorable (-23,5% interanual), dado que durante el primer semestre del 2017 se registró un ingreso extraordinario en el negocio de seguros.
- Los **gastos de explotación** mantuvieron un ritmo de crecimiento controlado (+4,4% interanual) y por debajo del avance mostrado por el **margen bruto** del área (+7,7%). Con ello, el ratio de eficiencia siguió mejorando y se situó en el 33,0% al cierre del primer semestre del año.
- La adecuada gestión del riesgo se vio reflejada en la evolución de la rúbrica de **deterioro de activos financieros**, que retrocedió un 6,5%, explicado, entre otros factores, por un menor volumen de activos improductivos. Lo anterior hizo que el coste de riesgo acumulado del área terminara en el 2,93%, desde el 3,24% de diciembre del 2017.
- Dentro de la línea de **otros resultados** se incluyó, en el primer trimestre del 2018, el ingreso extraordinario derivado de la venta de la participación de BBVA Bancomer en un desarrollo inmobiliario y, en el segundo trimestre, la plusvalía por la venta de un edificio.

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

Cuentas de resultados	NIIF 9		NIC 39	
	1 <sup>er</sup> Sem. 18	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 17
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.648</b>	<b>(1,8)</b>	<b>7,8</b>	<b>2.696</b>
Comisiones netas	589	(1,4)	8,2	597
Resultados de operaciones financieras	144	23,4	35,4	117
Otros ingresos y cargas de explotación	84	(30,3)	(23,5)	120
<b>Margen bruto</b>	<b>3.465</b>	<b>(1,8)</b>	<b>7,7</b>	<b>3.530</b>
Gastos de explotación	(1.144)	(4,8)	4,4	(1.202)
Gastos de personal	(498)	(4,2)	5,2	(520)
Otros gastos de administración	(524)	(5,3)	3,9	(553)
Amortización	(122)	(5,6)	3,5	(129)
<b>Margen neto</b>	<b>2.321</b>	<b>(0,3)</b>	<b>9,4</b>	<b>2.328</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(708)	(14,8)	(6,5)	(831)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	54	n.s.	n.s.	(8)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.667</b>	<b>12,0</b>	<b>22,9</b>	<b>1.488</b>
Impuesto sobre beneficios	(458)	16,1	27,4	(395)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.208</b>	<b>10,5</b>	<b>21,2</b>	<b>1.094</b>
Minoritarios	(0)	10,3	21,0	(0)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.208</b>	<b>10,5</b>	<b>21,2</b>	<b>1.094</b>

<b>Balances</b>	<b>NIIF 9</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ %<sup>(1)</sup></b>	<b>NIC 39</b>
	<b>30-06-18</b>			<b>31-12-17</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.928	(32,9)	(35,1)	8.833
Activos financieros a valor razonable	28.293	(1,2)	(4,4)	28.627
de los que préstamos y anticipos	27	(98,3)	(98,3)	1.558
Activos financieros a coste amortizado	55.871	17,2	13,3	47.691
de los que préstamos y anticipos a la clientela	49.498	8,2	4,6	45.768
Activos tangibles	1.734	(0,9)	(4,1)	1.749
Otros activos	2.785	(61,1)	(62,4)	7.160
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>94.611</b>	<b>0,6</b>	<b>(2,7)</b>	<b>94.061</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	17.254	83,5	77,4	9.405
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	1.987	(66,0)	(67,2)	5.853
Depósitos de la clientela	49.573	(0,8)	(4,1)	49.964
Valores representativos de deuda emitidos	8.012	9,6	6,0	7.312
Otros pasivos	13.773	(21,9)	(24,4)	17.627
Dotación de capital económico	4.011	2,8	(0,5)	3.901

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-18</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ %<sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-17</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	49.568	9,7	6,1	45.196
Riesgos dudosos	1.052	(6,3)	(9,4)	1.124
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	48.142	6,8	3,2	45.093
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	20.823	6,9	3,4	19.472
Activos ponderados por riesgo	50.630	12,7	8,9	44.941
Ratio de eficiencia (%)	33,0			34,4
Tasa de mora (%)	2,0			2,3
Tasa de cobertura (%)	155			123
Coste de riesgo (%)	2,93			3,24

(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.

# Turquía

## Claves

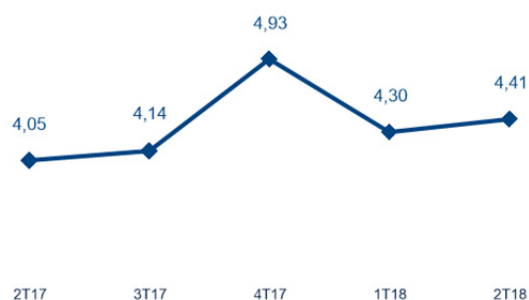
- **Dinamismo de la actividad.**
- **Sólido crecimiento de los ingresos de carácter más recurrente.**
- **Control de los gastos de explotación, que crecen por debajo de la inflación y del margen bruto del área.**
- **Indicadores de riesgos afectados por el deterioro puntual de la cartera mayorista y la actualización del escenario macroeconómico.**

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-06-18)

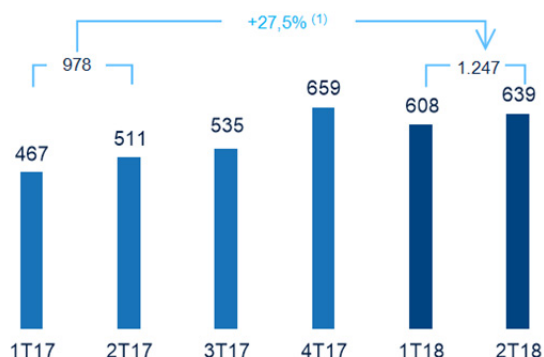


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

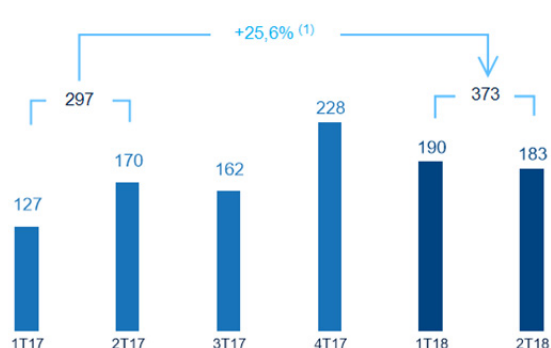


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



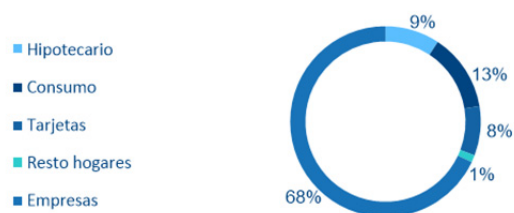
(1) A tipo de cambio corriente: 1,3%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: -0,2%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Acorde con los datos más recientes del Turkish Statistical Institute, el **crecimiento económico** interanual de Turquía en el primer trimestre del 2018 fue del 7,4%, apoyado en la todavía sólida contribución de la demanda interna. El enfriamiento de la actividad económica podría llegar a ser más claro en la segunda mitad de este año, ya que los efectos estadísticos de base y el endurecimiento de las condiciones financieras podrían afectar negativamente a la demanda interna.

La variación interanual de la **inflación** llegó al 15,4% en junio, el nivel más alto desde diciembre del 2013, debido a la elevada aceleración de los precios básicos y a la excepcional inflación de los alimentos, motivada por las malas condiciones climáticas. Además, el aumento de la depreciación del tipo de cambio situó la variación interanual de la inflación subyacente en el +14,6%.

El CBRT subió el **tipo de interés** de financiación 500 puntos básicos hasta el 17,75%, simplificó su marco de política monetaria y proporcionó algunas medidas de apoyo a la liquidez desde su reunión de marzo. De este modo, el CBRT refuerza su posición con respecto a sus preocupaciones sobre la inflación en el corto plazo y da un paso sólido para restablecer la credibilidad frente al empeoramiento de las expectativas de inflación.

En cuanto a la evolución del **sector financiero** turco, el crecimiento interanual del crédito se ha ido desacelerando a lo largo del primer semestre del 2018, principalmente debido a la financiación empresarial. A finales de junio del 2018, la tasa de aumento interanual del total de inversión crediticia (ajustada por el efecto de la depreciación de la lira turca) alcanzó el 14%. Por su parte, los depósitos de clientes también mostraron signos de desaceleración. El avance interanual del total de depósitos de clientes retrocedió hasta el 8,7% (ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira). Los depósitos en lira turca se incrementaron un 13,2% y los recursos en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) disminuyeron un 2,3%. Por último, la tasa de mora del sector permaneció estable y cerró el mes de junio en el 2,9%.

## Actividad

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

Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-6-2018 ha sido:

- Crecimiento de la **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) del 9,2% en el semestre, (+14,9% en términos interanuales), principalmente debido al moderado crecimiento de los préstamos en lira turca, ya que el crédito en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) registró un retroceso.
- Por **segmentos**, Garanti continuó mostrando un favorable desempeño de la financiación a empresas. En préstamos personales (los llamados *general purpose loans*, por su terminología en inglés) y financiación de autos, el banco turco siguió presentando un mejor desempeño que el sector. En hipotecas volvió a ganar cuota de mercado entre los bancos privados turcos. Por último, avance de saldos en tarjetas de crédito, tanto de consumo como de empresas, en las que Garanti fortaleció su posición de liderazgo.
- En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora cerró en el 4,5%. Por su parte, la cobertura se situó en el 76%.
- Los **depósitos** de la clientela (58% del pasivo total del área al 30-6-2018) siguieron siendo la principal fuente de financiación del balance de Turquía y subieron un 11,5% en el semestre (+20,3% en términos interanuales), muy apoyados en el crecimiento mostrado por los denominados en lira turca. Buen desempeño de los depósitos a la vista, tanto en lira turca como en moneda extranjera, que siguieron siendo el principal soporte del crecimiento del margen de intereses (coste prácticamente nulo), con un peso del 32% sobre el total de los depósitos de la clientela. Además, continuó la concentración en depósitos de los segmentos *retail* y pymes durante la primera mitad del 2018, lo que está favoreciendo un coste de financiación bajo.

## Resultado

En el primer semestre del 2018, Turquía generó un **resultado** atribuido acumulado de 373 millones de euros, lo que supone una subida interanual del 25,6%. Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área fueron:

- Favorable desempeño del **margen de intereses**, que creció un 17,9%. Esta positiva trayectoria ha sido el resultado, sobre todo, del incremento de la actividad, la buena gestión de los diferenciales de la clientela (a pesar del aumento del coste de financiación) y unos ingresos más elevados derivados de los bonos ligados a la inflación.

- Crecimiento de las **comisiones netas** del 32,8%. Este aumento significativo se debió principalmente al buen desempeño de las procedentes de sistemas de pago, préstamos en efectivo, negocio de seguros y otras partidas adecuadamente diversificadas.
- Reducción de los **ROF** (-42,7%) por menores resultados por venta de títulos y cartera dudosa, parcialmente compensados por ganancias en derivados y diferencias de cambio.
- El **margen bruto** del primer semestre del 2018 fue un 21,2% superior al del mismo período del 2017, gracias al incremento de la actividad típicamente bancaria.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 11,0%, ligeramente por debajo del nivel medio de inflación (11,5%) y muy inferior a la tasa de incremento interanual del margen bruto, fruto de una estricta disciplina de control de costes. Por tanto, el ratio de eficiencia se redujo hasta el 35,2%.
- Ascenso del **deterioro de activos financieros** en un 66,3%, debido a los criterios más exigentes de clasificación del riesgo por *stages* procedentes de la NIIF 9, a ciertos impactos negativos de la cartera de clientes mayoristas y a la actualización del escenario macroeconómico. Como resultado, el coste de riesgo acumulado del área se situó en el 1,23%.

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

Cuentas de resultados	NIIF 9			NIC 39
	1 <sup>er</sup> Sem. 18	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 17
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.510</b>	<b>(6,3)</b>	<b>17,9</b>	<b>1.611</b>
Comisiones netas	371	5,5	32,8	352
Resultados de operaciones financieras	4	(54,5)	(42,7)	9
Otros ingresos y cargas de explotación	39	48,7	87,1	26
<b>Margen bruto</b>	<b>1.924</b>	<b>(3,7)</b>	<b>21,2</b>	<b>1.998</b>
Gastos de explotación	(677)	(11,8)	11,0	(768)
Gastos de personal	(356)	(12,5)	10,1	(407)
Otros gastos de administración	(242)	(9,4)	14,0	(267)
Amortización	(78)	(15,7)	6,1	(93)
<b>Margen neto</b>	<b>1.247</b>	<b>1,3</b>	<b>27,5</b>	<b>1.230</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(315)	32,2	66,3	(239)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	34	91,7	141,2	18
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>966</b>	<b>(4,3)</b>	<b>20,4</b>	<b>1.010</b>
Impuesto sobre beneficios	(210)	4,9	32,1	(201)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>756</b>	<b>(6,6)</b>	<b>17,5</b>	<b>809</b>
Minoritarios	(383)	(12,2)	10,5	(436)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>373</b>	<b>(0,2)</b>	<b>25,6</b>	<b>374</b>

Balances	NIIF 9			NIC 39
	30-06-18	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.171	3,3	21,3	4.036
Activos financieros a valor razonable	5.886	(8,3)	7,7	6.419
de los que préstamos y anticipos	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	59.844	(8,1)	8,0	65.083
de los que préstamos y anticipos a la clientela	48.530	(5,5)	10,9	51.378
Activos tangibles	1.174	(12,7)	2,6	1.344
Otros activos	1.744	(3,7)	13,0	1.811
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>72.818</b>	<b>(7,5)</b>	<b>8,7</b>	<b>78.694</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.027	213,1	267,6	648
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.506	(15,1)	(0,3)	11.195
Depósitos de la clientela	42.309	(5,3)	11,2	44.691
Valores representativos de deuda emitidos	6.591	(21,0)	(7,3)	8.346
Otros pasivos	10.061	(11,1)	4,4	11.321
Dotación de capital económico	2.323	(6,8)	9,4	2.493

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-18</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ %<sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-17</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	47.840	(7,0)	9,2	51.438
Riesgos dudosos	2.811	10,1	29,3	2.553
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	42.299	(5,0)	11,5	44.539
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	3.440	(11,8)	3,5	3.902
Activos ponderados por riesgo	58.770	(6,4)	9,9	62.768
Ratio de eficiencia (%)	35,2			36,5
Tasa de mora (%)	4,5			3,9
Tasa de cobertura (%)	76			85
Coste de riesgo (%)	1,23			0,82

(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.

# América del Sur

## Claves

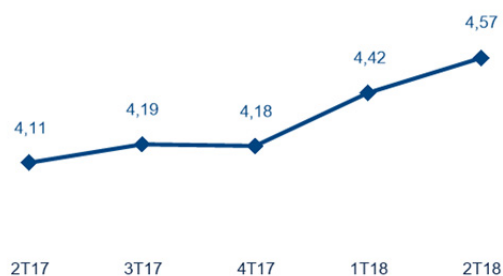
- La actividad sigue evolucionando a buen ritmo.
- Comportamiento positivo de todas las líneas de la cuenta de resultados.
- Crecimiento de gastos inferior a la tasa de ascenso del margen bruto.
- Buenos indicadores de calidad crediticia.

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-06-18)

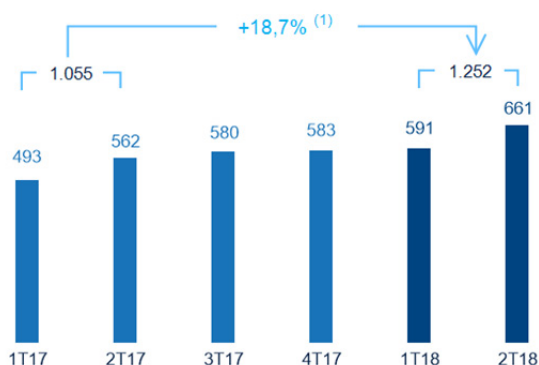


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

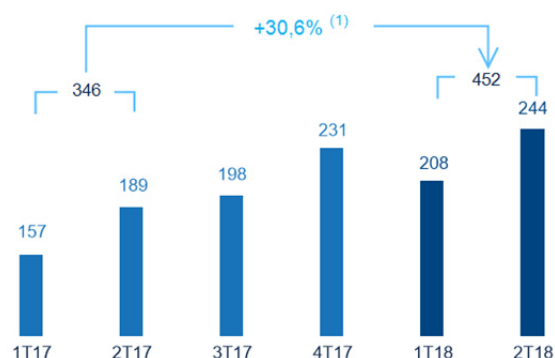


Margen neto (Millones de euros a tipos de cambio constantes)



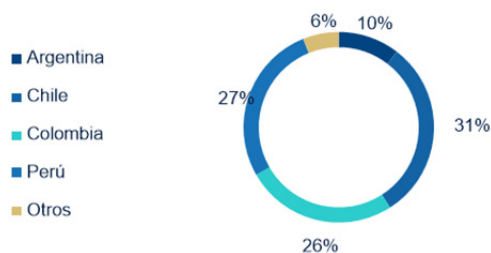
(1) A tipos de cambio corrientes: 3,4%.

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



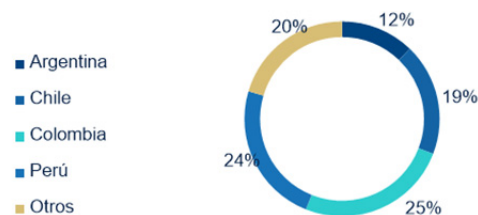
(1) A tipos de cambio corrientes: 11,8%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.



## Entorno macroeconómico y sectorial

Durante el primer trimestre del 2018, las **economías** de América del Sur intensificaron la fase de recuperación comenzada en el 2017. Este buen desempeño se debió al favorable comportamiento del consumo y de la inversión (excepto en Argentina, como consecuencia de la crisis de tipo de cambio). Los principales factores que explicaron esta dinámica fueron: i) el aumento del precio de las principales materias primas exportadas por la región y ii) la reducción de las tensiones políticas tras las elecciones en Colombia y Perú. Ambos puntos contribuyeron a la mejora de la confianza, tanto de los productores como de los consumidores, excepto en Argentina, donde la volatilidad del mercado, el aumento de la inflación y las protestas se han dejado notar en la disminución de los índices de confianza.

Con respecto a los precios, se está observando una tendencia a la baja de la **inflación** en la región, por lo que lentamente se está consiguiendo la convergencia a los objetivos de los bancos centrales; a excepción de Argentina y Brasil, donde las depreciaciones registradas durante los últimos meses están creando presiones inflacionistas. Por otro lado, las señales de endurecimiento de la política monetaria de la Fed están generando tensiones en los mercados financieros de los países de la zona. Finalmente, en este contexto, los tipos de interés se han mantenido prácticamente estables en el trimestre, a excepción de Colombia, donde se produjo una bajada de 25 puntos básicos, y Argentina, cuyo Banco Central subió los tipos para frenar la volatilidad del tipo de cambio.

En cuanto a los **sistemas bancarios** de los países en los que BBVA está presente, el entorno macroeconómico y los reducidos niveles de bancarización permitieron que, en términos agregados (con lógicas diferencias entre países), los principales indicadores de rentabilidad y solvencia registraran unas cifras elevadas y la morosidad siguiera contenida. Adicionalmente, tanto el crédito como los depósitos mostraron crecimientos sostenidos.

## Actividad

El 6 de julio del 2018, una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, BBVA completó la **venta** de su participación accionarial, directa e indirecta, en la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (**BBVA Chile**), así como en otras sociedades de su grupo en Chile con actividades conexas con dicho negocio bancario (entre ellas, BBVA Seguros Vida, S.A.) a favor de The Bank of Nova Scotia. Dicha participación equivale a, aproximadamente, un 68,2% del capital social de BBVA Chile. Los impactos de esta operación se verán reflejados en los estados financieros del Grupo BBVA del tercer trimestre del año 2018.

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

Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-6-2018 ha sido:

- La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) subió un 3,8% en el semestre y un 11,2% en el último año. Por países, el incremento más significativo se observó en Argentina (+22,4% en el semestre y +77,5% interanual). Por carteras, la evolución fue especialmente positiva en el segmento de hogares.
- En **calidad crediticia** de la cartera, ligero repunte de la tasa de mora, que cerró el semestre en el 3,7%, mientras que la cobertura se situó en el 91%.
- Los **recursos** de clientes se incrementaron un 3,4% en lo que va de año (+9,5% interanual), muy apoyados en el crecimiento de los recursos fuera de balance (+7,5% en el semestre), en el plazo (+4,3%) y, en menor medida, en los depósitos a la vista (+0,6%). Por países, positiva trayectoria de Argentina (+27,7%), Colombia (+4,7%) y Chile (+1,7%).

## Resultado

Durante el primer semestre del 2018, América del Sur generó un **resultado** atribuido de 452 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 30,6% (+11,8% a tipos de cambio corrientes). Lo más relevante de la cuenta de resultados del área fue:

- Incremento interanual del **margen bruto** del 14,3%, gracias al buen desempeño de los ingresos de carácter más recurrente y a la mayor contribución de los ROF. En este sentido, el margen de intereses (+15,0% interanual) creció por encima del avance interanual de la inversión crediticia, gracias a un mayor volumen y a una adecuada gestión de precios. Las comisiones netas subieron un 12,7%.
- Ascenso de los **gastos de explotación** (+8,9%) por debajo del avance mostrado por el margen bruto del área, como resultado del control de costes llevado a cabo en todos los países. Por tanto, mejora del ratio de eficiencia.

- Descenso del **deterioro de activos financieros** (-4,0%). En consecuencia, el coste de riesgo acumulado al cierre de junio se situó en el 1,30%.

Por países, las trayectorias registradas en el primer semestre del 2018 fueron las siguientes:

- En **Argentina**, crecimiento interanual del margen bruto del 50,4%. Este avance se sustentó tanto en la evolución de los ingresos de carácter más recurrente (impulsados por los mayores volúmenes de actividad) como en la positiva trayectoria de los ROF (principalmente por diferencias de cambio). Ascenso de gastos de explotación por debajo del mostrado por el margen bruto y aumento del deterioro de activos financieros. En consecuencia, significativo incremento interanual del resultado atribuido (+62,5%).
- En **Chile**, el resultado atribuido fue un 8,9% superior al del mismo período del ejercicio precedente gracias al favorable desempeño del margen de intereses (creció impulsado por la positiva evolución de la inversión crediticia y la adecuada gestión de los diferenciales de la clientela), las mayores comisiones y la disminución del deterioro de activos financieros.
- En **Colombia**, el incremento de los resultados se sustentó en el buen desempeño del margen de intereses (por positivo comportamiento tanto de actividad como de diferenciales de la clientela) y el aumento de las comisiones, lo cual impulsó el crecimiento del margen bruto (+7,0%) por encima del nivel de los gastos de explotación (+6,3%). Lo anterior, junto con la reducción del deterioro de activos financieros, repercutió en un ascenso interanual del resultado atribuido del 59,6%.
- En **Perú**, el resultado atribuido se incrementó un 10,4% en los últimos doce meses, apalancado en la buena evolución del margen de intereses (incremento de la inversión crediticia), unas mayores comisiones, unos gastos creciendo a un ritmo ligeramente inferior al del margen bruto y un descenso del deterioro de activos financieros.

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

Cuentas de resultados	NIIF 9			NIC 39
	1 <sup>er</sup> Sem. 18	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 17
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.606</b>	<b>(0,7)</b>	<b>15,0</b>	<b>1.617</b>
Comisiones netas	333	(5,5)	12,7	352
Resultados de operaciones financieras	231	(6,3)	9,5	247
Otros ingresos y cargas de explotación	27	(25,2)	34,8	36
<b>Margen bruto</b>	<b>2.197</b>	<b>(2,4)</b>	<b>14,3</b>	<b>2.252</b>
Gastos de explotación	(945)	(9,2)	8,9	(1.041)
Gastos de personal	(486)	(9,7)	8,8	(538)
Otros gastos de administración	(399)	(9,6)	8,3	(442)
Amortización	(60)	(1,3)	14,6	(60)
<b>Margen neto</b>	<b>1.252</b>	<b>3,4</b>	<b>18,7</b>	<b>1.211</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(326)	(13,2)	(4,0)	(375)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(35)	(24,0)	(11,2)	(46)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>891</b>	<b>12,8</b>	<b>31,8</b>	<b>790</b>
Impuesto sobre beneficios	(252)	10,0	29,2	(230)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>638</b>	<b>14,0</b>	<b>32,8</b>	<b>560</b>
Minoritarios	(187)	19,8	38,6	(156)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>452</b>	<b>11,8</b>	<b>30,6</b>	<b>404</b>

Balances	NIIF 9	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	NIC 39
	30-06-18			31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.514	(16,9)	(12,5)	9.039
Activos financieros a valor razonable	10.098	(13,1)	(10,7)	11.627
de los que préstamos y anticipos	184	n.s.	n.s.	3
Activos financieros a coste amortizado	51.383	0,3	3,5	51.207
de los que préstamos y anticipos a la clientela	48.837	1,2	4,2	48.272
Activos tangibles	616	(15,0)	(7,1)	725
Otros activos	1.071	(47,5)	(46,0)	2.038
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>70.682</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>74.636</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.657	(5,9)	(4,5)	2.823
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.042	(33,2)	(33,2)	7.552
Depósitos de la clientela	45.615	(0,1)	3,6	45.666
Valores representativos de deuda emitidos	6.809	(5,6)	(4,6)	7.209
Otros pasivos	7.286	(14,3)	(8,4)	8.505
Dotación de capital económico	3.274	13,6	18,9	2.881

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-18	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	48.454	0,8	3,8	48.068
Riesgos dudosos	2.088	10,8	9,9	1.884
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	45.344	(1,4)	2,3	45.970
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	12.970	6,3	7,5	12.197
Activos ponderados por riesgo	55.151	(1,5)	3,5	55.975
Ratio de eficiencia (%)	43,0			45,1
Tasa de mora (%)	3,7			3,4
Tasa de cobertura (%)	91			89
Coste de riesgo (%)	1,30			1,32

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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

País	NIIF 9			NIC 39		NIIF 9			NIC 39	
	1 <sup>er</sup> Sem. 18	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 17	1 <sup>er</sup> Sem. 18	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 17	1 <sup>er</sup> Sem. 18	
	<b>Margen neto</b>			<b>Resultado atribuido</b>						
Argentina	289	24,6	90,6	232	113	6,3	62,5	106	106	
Chile	220	0,5	4,1	219	101	5,2	8,9	96	96	
Colombia	324	(1,4)	7,4	329	123	46,5	59,6	84	84	
Perú	347	(4,9)	5,4	365	85	(0,4)	10,4	85	85	
Otros países <sup>(2)</sup>	72	7,5	17,4	67	31	(8,1)	1,2	33	33	
<b>Total</b>	<b>1.252</b>	<b>3,4</b>	<b>18,7</b>	<b>1.211</b>	<b>452</b>	<b>11,8</b>	<b>30,6</b>	<b>404</b>	<b>404</b>	

(1) A tipos de cambio constantes.

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

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

	Argentina		Chile		Colombia		Perú	
	30-06-18	31-12-17	30-06-18	31-12-17	30-06-18	31-12-17	30-06-18	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1-2)</sup>	4.871	3.981	14.665	14.264	12.714	12.408	13.221	13.178
Riesgos dudosos <sup>(1)</sup>	47	31	437	411	778	701	702	656
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1-3)</sup>	5.934	4.714	9.502	9.453	13.298	12.754	12.065	12.412
Recursos fuera de balance <sup>(1-4)</sup>	1.199	873	1.398	1.265	1.273	1.166	1.692	1.608
Activos ponderados por riesgo	7.914	9.364	14.861	14.431	12.983	12.299	15.360	14.879
Ratio de eficiencia (%)	49,4	56,1	45,3	45,2	36,2	36,0	36,1	35,6
Tasa de mora (%)	0,9	0,8	2,6	2,6	5,7	5,3	4,0	3,8
Tasa de cobertura (%)	182	198	61	60	97	88	99	100
Coste de riesgo (%)	1,32	0,61	0,71	0,76	1,96	2,59	1,29	1,14

(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.

# Resto de Eurasia

## Claves

- **Positiva trayectoria de la actividad crediticia.**
- **Evolución de los depósitos muy influida por el entorno de tipos de interés negativos.**
- **Resultado afectado por la disminución de los ingresos.**
- **Buen comportamiento de las tasas de mora y cobertura.**

## Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento** en la Eurozona se desaceleró en el primer trimestre de este año hasta el 0,4% trimestral, según la última información de Eurostat. Esta moderación se explica principalmente por el peor desempeño de las exportaciones, debido a los efectos rezagados de la apreciación del euro durante el año pasado, y el aumento reciente del precio del petróleo. No obstante, la demanda interna continúa sólida. Asimismo, el mercado laboral sigue apoyando el crecimiento del gasto privado. Por su parte, la reciente depreciación del euro durante el segundo trimestre del 2018, sumado a un comercio mundial aún dinámico, seguirán dando soporte tanto a la competitividad de las exportaciones como al dinamismo de la inversión. En este contexto, la inflación general subió hasta el 2,0% en junio, principalmente por el alza del precio de los productos energéticos y de los alimentos, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en niveles bajos (1,2%). En tal escenario, el BCE irá reduciendo gradualmente la compra de activos en los próximos meses y finalizará en diciembre, al tiempo que ha anunciado que mantendrá los tipos de interés en niveles bajos hasta, al menos, el verano del 2019. El objetivo es evitar sobresaltos en los mercados financieros. Lo anterior toma fuerza ante las presiones salariales (aún acotadas) y la intensificación tanto de los riesgos políticos en Europa como de los globales asociados al proteccionismo.

## Actividad y resultados

Esta área de negocio incluye, básicamente, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en Europa (excluyendo España) y Asia.

Lo más relevante de la actividad del área a 30-6-2018 y de los resultados del primer semestre del año fue:

- La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) presentó un ascenso en el semestre del 8,3% (-0,4% interanual).
- Los indicadores de **riesgo de crédito** mejoraron en los últimos tres meses: la tasa de mora terminó en el 1,7% (2,1% a marzo del 2018 y 2,4% a diciembre del 2017) y la cobertura lo hizo en el 93% (88% y 74%, respectivamente, a 31-3-2018 y a 31-12-2017).
- Los **depósitos** de clientes en gestión estuvieron muy influidos por el entorno de tipos de interés negativos de la región y presentaron un descenso del 21,9% en el semestre. En los últimos doce meses, la tasa de variación fue del -28,4%.
- En **resultados**, disminución del margen bruto (-15,8% interanual): descenso en resto de Europa del 18,1% y ligero crecimiento en Asia del 5,9%. Por su parte, continuó la reducción de los gastos de explotación (-7,9%), justificada por la contención de los costes de personal y discrecionales. El resultado atribuido del área del primer semestre del 2018 fue de 58 millones de euros (-20,3% interanual).

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

Cuentas de resultados	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	1 <sup>er</sup> Sem. 18		1 <sup>er</sup> Sem. 17
<b>Margen de intereses</b>	<b>82</b>	<b>(13,8)</b>	<b>95</b>
Comisiones netas	79	(3,4)	82
Resultados de operaciones financieras	55	(31,1)	80
Otros ingresos y cargas de explotación	(0)	(91,5)	(0)
<b>Margen bruto</b>	<b>216</b>	<b>(15,8)</b>	<b>256</b>
Gastos de explotación	(142)	(7,9)	(154)
Gastos de personal	(67)	(16,9)	(80)
Otros gastos de administración	(72)	6,9	(68)
Amortización	(3)	(52,6)	(6)
<b>Margen neto</b>	<b>74</b>	<b>(27,6)</b>	<b>102</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	14	52,5	9
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	2	n.s.	(7)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>90</b>	<b>(13,4)</b>	<b>104</b>
Impuesto sobre beneficios	(32)	2,5	(31)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>58</b>	<b>(20,3)</b>	<b>73</b>
Minoritarios	-	-	-
<b>Resultado atribuido</b>	<b>58</b>	<b>(20,3)</b>	<b>73</b>

Balances	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	30-06-18		31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	884	0,7	877
Activos financieros a valor razonable	539	(45,6)	991
de los que préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	16.618	10,7	15.009
de los que préstamos y anticipos a la clientela	15.287	2,8	14.864
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	37	3,4	36
Otros activos	380	7,9	352
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>18.457</b>	<b>6,9</b>	<b>17.265</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	41	(8,6)	45
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.624	11,0	2.364
Depósitos de la clientela	5.233	(21,9)	6.700
Valores representativos de deuda emitidos	290	(18,0)	354
Posiciones inter-áreas pasivo	8.617	52,7	5.643
Otros pasivos	866	(30,5)	1.246
Dotación de capital económico	786	(13,9)	913

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-18	Δ %	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)</sup>	16.630	8,3	15.362
Riesgos dudosos	402	(27,8)	556
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	5.233	(21,9)	6.700
Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>	388	3,2	376
Activos ponderados por riesgo	15.002	(1,0)	15.150
Ratio de eficiencia (%)	65,8		65,9
Tasa de mora (%)	1,7		2,4
Tasa de cobertura (%)	93		74
Coste de riesgo (%)	(0,15)		(0,16)

(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.

## Centro corporativo

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

El Centro Corporativo registró un **resultado** atribuido negativo de 586 millones de euros en el primer semestre del 2018, lo cual compara con una pérdida en el mismo período del 2017 de 402 millones. Lo más relevante de la cuenta de resultados de este agregado fue la contribución negativa de los ROF. En el mismo período del 2017 se registraron las plusvalías, de 204 millones de euros antes de impuestos, procedentes de la venta realizada del 1,7% de la participación en CNCB.

### Estados financieros (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	1 <sup>er</sup> Sem. 18		1 <sup>er</sup> Sem. 17
<b>Margen de intereses</b>	<b>(140)</b>	<b>(26,2)</b>	<b>(190)</b>
Comisiones netas	(32)	(31,7)	(47)
Resultados de operaciones financieras	(58)	n.s.	244
Otros ingresos y cargas de explotación	35	(5,6)	37
<b>Margen bruto</b>	<b>(196)</b>	<b>n.s.</b>	<b>43</b>
Gastos de explotación	(460)	4,1	(441)
Gastos de personal	(245)	1,0	(243)
Otros gastos de administración	(102)	127,1	(45)
Amortización	(112)	(26,8)	(154)
<b>Margen neto</b>	<b>(655)</b>	<b>64,5</b>	<b>(398)</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(0)	(89,9)	(1)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(79)	62,3	(49)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(734)</b>	<b>64,0</b>	<b>(448)</b>
Impuesto sobre beneficios	158	160,3	61
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(576)</b>	<b>48,9</b>	<b>(387)</b>
Minoritarios	(10)	(32,2)	(15)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>(586)</b>	<b>45,9</b>	<b>(402)</b>

Balances	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	30-06-18		31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	104	n.s.	5
Activos financieros a valor razonable	5.386	114,3	2.514
de los que préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-
de los que préstamos y anticipos a la clientela	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	(5.319)	254,4	(1.501)
Activos tangibles	1.645	(13,1)	1.893
Otros activos	20.434	16,2	17.585
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>22.248</b>	<b>8,5</b>	<b>20.497</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	8.086	(7,8)	8.772
Posiciones inter-áreas pasivo	(15.681)	(4,3)	(16.384)
Otros pasivos	109	(75,4)	443
Dotación de capital económico	(23.358)	(6,3)	(24.941)
Capital y reservas	53.093	0,9	52.606

# Información adicional: Corporate & Investment Banking

## Claves

- Se mantiene el contexto de presión en márgenes y exceso de liquidez.
- Recuperación en el trimestre de la actividad.
- Contención de los gastos y los saneamientos.

Actividad <sup>(1)</sup> (Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-06-18)

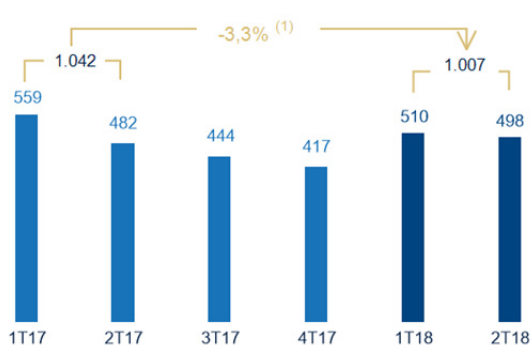


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

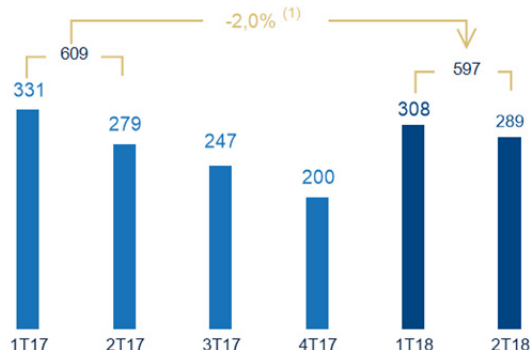


Margen neto (Millones de euros a tipos de cambio constantes)



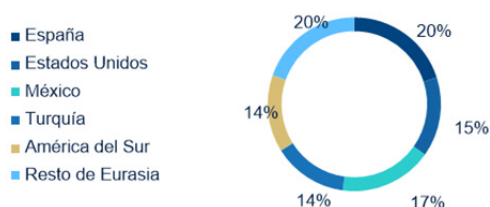
(1) A tipos de cambio corrientes: -12,1%.

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



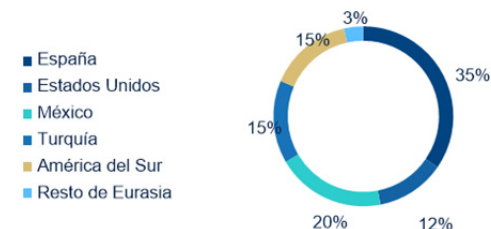
(1) A tipos de cambio corrientes: -9,8%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup> (30-06-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.



## Evolución de los mercados financieros

En el segundo trimestre del año, la evolución de los **mercados financieros** estuvo marcada por un tensionamiento de las condiciones financieras globales, liderado por una apreciación del dólar y un aumento de los tipos de interés en Estados Unidos. Esta situación provocó un reajuste de la valoración del riesgo en los países emergentes, que obligó a varios bancos centrales a tensionar su política monetaria. Por otro lado, la escalada en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China es un nuevo foco de incertidumbre, que podría hacer al mercado transitar hacia un entorno de mayor aversión al riesgo y anclar los tipos de interés de la deuda de largo plazo.

En **Europa**, el riesgo periférico reapareció, con la nueva coalición de gobierno en Italia, cuya prima de riesgo se amplió significativamente y contagió de manera moderada al resto de los países periféricos. El episodio tuvo repercusiones globales: refugio en bonos alemanes y estadounidenses y depreciación del euro.

Pese al proceso de ajuste en países emergentes, la Fed y el BCE continuaron con el proceso de normalización de sus **políticas monetarias**, tal y como se ha ido comentando a lo largo de este informe. La divergencia entre dichas políticas monetarias también contribuyó a la apreciación del dólar contra el euro.

## Actividad

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

Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-6-2018 ha sido:

- Continúa el contexto de mercado en términos de presión en márgenes y exceso de liquidez. La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró una recuperación frente al dato de finales del primer trimestre del 2018, por lo que presentó un crecimiento del 6,6% en lo que va de año (+3,9% en los últimos doce meses). Por geografías, creció en México, Turquía, América del Sur y Resto de Eurasia, mientras que registró retrocesos en España y Estados Unidos.
- Descenso de los **recursos** de clientes, tanto en lo que va de año (-12,0%) como en los últimos doce meses (-8,8%). Comportamiento dispar por geografía, con avances en México, América del Sur y Turquía y retrocesos en España, Estados Unidos y Resto de Eurasia.
- En el negocio **mergers & acquisitions** (M&A), la actividad en España y Portugal durante el trimestre siguió siendo positiva, promovida por los mismos factores que impulsaron el mercado a lo largo del 2017 y marcada por el repunte de la inversión extranjera directa. Se espera que la disponibilidad de liquidez, las condiciones de financiación atractivas y la coyuntura de crecimiento económico en España continúen estimulando el mercado durante el segundo semestre del año.
- En la Unidad de **Equity Capital Markets** (ECM), el segundo trimestre del 2018 estuvo marcado por cierta inestabilidad en los mercados y altos niveles de volatilidad. Las perspectivas de actividad para el resto del ejercicio son positivas, gracias a los mandatos conseguidos hasta la fecha y que podrían completarse después del verano.
- El liderazgo de BBVA en el mercado de **préstamos verdes** se reflejó en las 17 operaciones estructuradas y lideradas en los últimos 18 meses, que representan un valor total de 11.700 millones de euros, en un mercado de unos 28.400 millones (aproximadamente un 41% del total) y que hacen de BBVA la entidad financiera más activa en este negocio a escala internacional.

## Resultados

CIB registró un **resultado** atribuido en el semestre de 597 millones de euros, un 2,0% menos que en los seis primeros meses del 2017. Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Ascenso del margen de intereses (+7,7% interanual), motivado por su buen comportamiento en Estados Unidos, México, América del Sur y Turquía.
- Evolución plana de las **comisiones** netas.
- Aumento de los **ROF** en un 6,2%, gracias al favorable comportamiento de la actividad recurrente con clientes y una adecuada gestión del riesgo derivado de la operativa con estos por parte de la Unidad de Global Markets.

Todo ello a pesar de la convulsa situación vivida en los mercados, sobre todo, en el segundo trimestre del 2018, y a que comparan con un primer semestre del 2017 excepcionalmente alto.

- Lo anterior, junto con el impacto negativo de la partida de otros ingresos y cargas de explotación, explican el descenso interanual, del 2,1%, del **margen bruto**.
- Los **gastos de explotación** se mantuvieron estables (+0,4%). Las claves principales siguieron siendo la reducción de los gastos de personal y discrecionales y la moderación de los costes asociados al plan de inversiones en tecnología.
- Por último, positivo desempeño del **deterioro de activos financieros**, que disminuyeron un 83,5% como consecuencia, principalmente, de unas menores necesidades de saneamiento en España y una reducción del riesgo por subidas de *rating* de determinados clientes del sector energético en Estados Unidos.

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

Cuentas de resultados	NIIF 9		NIC 39	
	1 <sup>er</sup> Sem. 18	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Sem. 17
<b>Margen de intereses</b>	<b>663</b>	<b>(2,2)</b>	<b>7,7</b>	<b>678</b>
Comisiones netas	376	(8,5)	(0,1)	411
Resultados de operaciones financieras	494	(1,9)	6,2	504
Otros ingresos y cargas de explotación	(13)	n.s.	n.s.	94
<b>Margen bruto</b>	<b>1.520</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>1.687</b>
Gastos de explotación	(513)	(5,1)	0,4	(541)
Gastos de personal	(228)	(11,0)	(6,7)	(256)
Otros gastos de administración	(230)	(0,8)	7,2	(232)
Amortización	(55)	3,9	5,9	(53)
<b>Margen neto</b>	<b>1.007</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>1.146</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(3)	(87,1)	(83,5)	(20)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(20)	(14,5)	(15,9)	(24)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>984</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>1.103</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(263)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(293)</b>
Resultado del ejercicio	721	(10,9)	(1,6)	809
<b>Minoritarios</b>	<b>(124)</b>	<b>(15,8)</b>	<b>0,7</b>	<b>(147)</b>
<b>Resultado atribuido</b>	<b>597</b>	<b>(9,8)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>662</b>

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances	NIIF 9		NIC 39	
	30-06-18	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	3.050	(27,4)	(29,2)	4.200
Activos financieros a valor razonable	99.619	36,7	36,0	72.878
de los que préstamos y anticipos	23.583	n.s.	n.s.	648
Activos financieros a coste amortizado	66.960	(28,7)	-27,9	93.948
de los que préstamos y anticipos a la clientela	59.033	(12,6)	-11,3	67.529
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	32	(8,8)	-7,1	35
Otros activos	4.693	100,4	102,2	2.342
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>174.354</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>173.403</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	79.926	62,9	62,8	49.060
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16.409	(63,9)	(64,2)	45.427
Depósitos de la clientela	40.978	(16,0)	(15,1)	48.792
Valores representativos de deuda emitidos	1.078	106,1	105,7	523
Posiciones inter-áreas pasivo	26.401	21,7	24,8	21.687
Otros pasivos	5.992	53,3	52,4	3.908
Dotación de capital económico	3.569	(10,9)	(10,0)	4.007

(1) A tipos de cambio constantes.

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>NIIF 9</b>			<b>NIC 39</b>
	<b>30-06-18</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-17</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	58.926	4,6	6,6	56.315
Riesgos dudosos	579	(0,9)	(2,2)	584
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	37.996	(13,8)	(12,7)	44.095
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	1.360	0,2	7,4	1.357
Ratio de eficiencia (%)	33,7			34,1

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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