

BBVA

Enero - Diciembre

2024



2024 - BBVA alcanza un nuevo récord de beneficios

Beneficio atribuido
10.054 Mn€

Fuerte crecimiento de los ingresos recurrentes y de la actividad crediticia

Margen de Intereses + Comisiones

16,7%
vs. 2023

Crédito a la clientela¹

14,3%
vs. Dic 2023

Excelentes métricas de rentabilidad y eficiencia

Ratio de eficiencia

40,0%

ROTE

19,7%

ROE

18,9%

Nota general: Variaciones a tipos de cambio constantes.

1. Inversión no dudosa en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos.

Indicadores de riesgo en línea con lo esperado Mejora de las tasas de mora y cobertura

Coste de riesgo

1,43%

12M24

Tasa de mora

3,0%

Dic-24

Tasa de cobertura

80%

Sólida posición de capital por encima de nuestro objetivo

CET1 fully loaded

12,88%



Dic-24

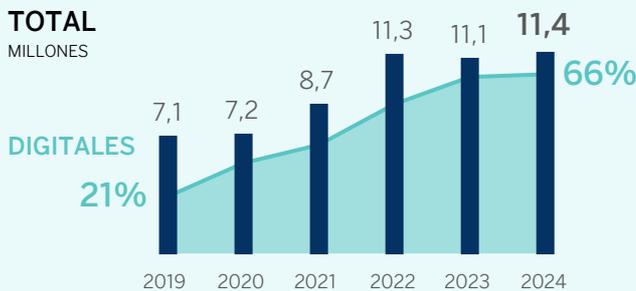
1. Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 30 de septiembre de 2024.



TRANSFORMACIÓN

Nuevos clientes¹

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



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

Crecimiento récord en captación de clientes impulsado por digital



SOSTENIBILIDAD

Negocio sostenible*

(MM€)



Objetivo de canalización de negocio sostenible logrado con un año de antelación

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

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	31-12-24	Δ %	31-12-23	31-12-22
Balance (millones de euros) ⁽¹⁾				
Total activo	772.402	(0,4)	775.558	712.092
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	424.087	9,0	388.912	368.588
Depósitos de la clientela	447.646	8,3	413.487	394.404
Total recursos de clientes	640.251	10,8	577.853	544.576
Patrimonio neto	60.014	8,6	55.265	50.517
Cuenta de resultados (millones de euros) ⁽¹⁾				
Margen de intereses	25.267	9,4	23.089	19.124
Margen bruto	35.481	20,1	29.542	24.743
Margen neto	21.288	23,5	17.233	14.042
Resultado atribuido	10.054	25,4	8.019	6.358
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.763	(1,3)	5.838	6.030
Cotización (euros)	9,45	14,9	8,23	5,63
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾⁽²⁾	1,68	27,7	1,32	1,04
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾⁽²⁾	1,68	30,0	1,29	0,98
Valor contable por acción (euros) ⁽¹⁾⁽²⁾	9,67	9,1	8,86	7,78
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾⁽²⁾	9,24	9,2	8,46	7,43
Capitalización bursátil (millones de euros)	54.463	13,4	48.023	33.974
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾⁽²⁾	18,9		16,2	14,4
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾⁽²⁾	19,7		17,0	15,1
ROA (resultado del ejercicio / activo total medio - ATM) ⁽¹⁾⁽²⁾	1,36		1,12	0,99
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios-APR) ⁽¹⁾⁽²⁾	2,76		2,38	2,06
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾⁽²⁾	40,0		41,7	43,2
Coste de riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	1,43		1,15	0,91
Tasa de mora ⁽¹⁾⁽²⁾	3,0		3,4	3,4
Tasa de cobertura ⁽¹⁾⁽²⁾	80		77	81
Ratios de capital (%)				
CET1 <i>fully loaded</i>	12,88		12,67	12,61
CET1 <i>phased-in</i> ⁽³⁾	12,88		12,67	12,68
Ratio de capital total <i>phased-in</i> ⁽³⁾	16,90		16,58	15,98
Información adicional				
Número de clientes activos (millones) ⁽⁴⁾	77,2	6,5	72,5	68,2
Número de accionistas ⁽⁵⁾	714.069	(3,8)	742.194	801.216
Número de empleados	125.916	3,6	121.486	115.675
Número de oficinas	5.749	(3,4)	5.949	6.040
Número de cajeros automáticos	30.391	0,3	30.301	29.807

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

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

⁽³⁾ Los ratios *phased-in* incluyen el tratamiento transitorio de la NIIF 9, calculado de acuerdo con las enmiendas al artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR), introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea. Para 2022, existe una diferencia entre los ratios *phased-in* y *fully loaded* por el mencionado tratamiento transitorio.

⁽⁴⁾ Las cifras incorporan los clientes de Italia, así como un ajuste por homogeneización de criterios de Perú y Venezuela con el resto de países. En Argentina se ha efectuado una revisión de los conceptos de "clientes totales" y, por tanto, "clientes activos" que se debe a la transición a una nueva fuente de datos.

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

Índice

Aspectos destacados	4
Entorno macroeconómico	7
Grupo	8
Resultados	8
Balance y actividad	14
Capital y accionistas	16
Gestión del riesgo	20
Áreas de negocio	26
España	29
México	33
Turquía	37
América del Sur	41
Resto de Negocios	46
Centro Corporativo	49
Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking	50
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	53
Aviso legal	63

Aspectos destacados

Resultados y actividad

El Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 10.054 millones de euros en 2024, nuevamente impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, es decir, del margen de intereses y las comisiones netas, que en conjunto crecieron un 13,2%. Estos resultados suponen un incremento del 25,4% con respecto al mismo periodo del año anterior e incluyen el registro del importe anual del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por 285 millones de euros, incluido en la línea de otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de resultados.

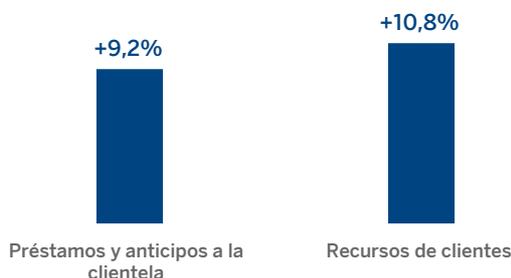
En términos constantes, esto es, excluyendo el impacto de la variación de las divisas, los gastos de explotación se incrementaron un 18,3% a nivel Grupo, impactados por un entorno de aún elevada inflación en los países donde el Grupo tiene presencia, el crecimiento de la plantilla en todos ellos y el mayor nivel de inversiones realizadas en los últimos ejercicios. Gracias al destacado crecimiento del margen bruto (+25,0%), notablemente superior al de los gastos, el ratio de eficiencia se situó en el 40,0% a 31 de diciembre de 2024 con una mejora de 226 puntos básicos con respecto al ratio a 31 de diciembre de 2023. El nivel alcanzado consolida el liderazgo de BBVA en términos de eficiencia entre los quince bancos más grandes de Europa, cumpliendo con holgura la meta que el Grupo se marcó de llegar al 42% a cierre de 2024.

Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron (+32,4% en términos interanuales y a tipos de cambio constantes) debido a una tasa elevada de crecimiento del crédito, tanto en el crédito a empresas, como en los productos minoristas, los de mayor rentabilidad en los últimos ejercicios, así como al momento del ciclo económico en el que están algunas áreas geográficas del Grupo.

La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 9,2% con respecto al cierre de diciembre de 2023 especialmente favorecido por la evolución de los préstamos a empresas (+14,7% a nivel Grupo) y, en menor medida, por el comportamiento positivo de los préstamos a particulares.

Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 10,8% con respecto al cierre del año anterior, impulsados tanto por el crecimiento de los depósitos de la clientela como por la evolución de los fondos de inversión y carteras gestionadas.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2023)



Áreas de Negocio

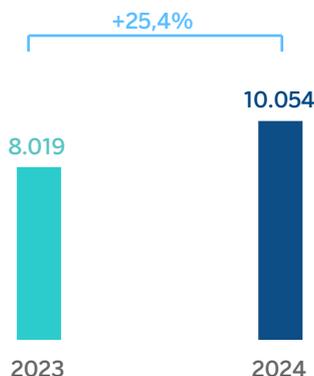
En cuanto a los resultados acumulados a cierre de 2024 por las áreas de negocio y excluyendo el efecto de la variación de las divisas en aquellas áreas donde tiene impacto, en cada una de ellas cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 3.784 millones de euros, que se sitúa un 39,1% por encima del alcanzado en 2023. Este resultado está impulsado por la favorable evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, destacando especialmente el margen de intereses. Estos sólidos resultados incluyen el impacto negativo por 285 millones de euros originado por el registro del importe anual del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito.
- BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 5.447 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,8% con respecto al cierre del año anterior, explicado principalmente por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario.
- Turquía generó un resultado atribuido de 611 millones de euros, que compara favorablemente con el resultado del mismo periodo del año anterior.
- América del Sur generó un resultado atribuido de 635 millones de euros, lo que representa una variación interanual del 17,1%, impulsada por el buen comportamiento de los ingresos recurrentes y de los resultados de operaciones financieras (en adelante ROF).
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 500 millones de euros, un 23,5% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF.

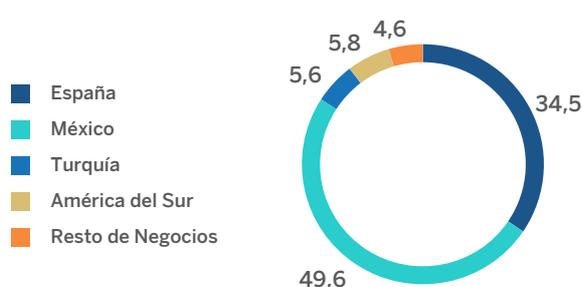
El Centro Corporativo registró un resultado atribuido de -924 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -1.544 millones de euros registrados el año anterior, principalmente por la favorable evolución del ROF.

Por último, y para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, se proporciona a continuación información complementaria de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. CIB generó un resultado atribuido de 2.781 millones de euros¹. Estos resultados suponen un 29,6% más en la comparativa interanual y reflejan la aportación de la diversificación de productos y áreas geográficas, así como el avance de los negocios mayoristas del Grupo en su estrategia, apalancada en la globalidad y sostenibilidad, con el propósito de ser relevantes para sus clientes.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 2024)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

Solvencia

El ratio CET1 *fully loaded* del Grupo BBVA se ha situado en el 12,88% a 31 de diciembre de 2024, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,13%²), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

Remuneración al accionista

En cuanto a la remuneración al accionista, está previsto proponer a los órganos sociales correspondientes un reparto en efectivo por importe de 0,41 euros brutos por acción previsiblemente en abril como dividendo complementario del ejercicio 2024 y la ejecución de un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 993 millones de euros, sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes y a la comunicación de los términos y condiciones concretos del programa antes del inicio de su ejecución. De este modo, la distribución total a cargo del ejercicio 2024 será de 5.027 millones de euros, un 50% del beneficio atribuido, de los cuales se distribuirán en efectivo 0,70 euros brutos por acción, teniendo en cuenta que en octubre de 2024 se distribuyeron 0,29 euros brutos por acción como dividendo a cuenta del ejercicio.

Oferta de compra a los accionistas del Banco Sabadell

El 30 de abril de 2024, con motivo de noticias aparecidas en prensa, BBVA publicó una comunicación de Información Privilegiada confirmando el traslado al presidente del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. ("Sociedad Afectada") del interés del Consejo de Administración de BBVA en iniciar negociaciones para explorar una posible fusión entre ambas entidades. En esa misma fecha, BBVA envió al presidente de la Sociedad Afectada la propuesta escrita de fusión entre ambas entidades. El texto de la propuesta escrita de fusión remitida al Consejo de Administración de la Sociedad Afectada fue publicado por BBVA en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "CNMV") el 1 de mayo de 2024 mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada.

El 6 de mayo de 2024, la Sociedad Afectada publicó una comunicación de Información Privilegiada manifestando el rechazo de la propuesta por parte de su Consejo de Administración.

¹ La información adicional proforma de CIB no incluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación ni los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

² Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 30 de septiembre de 2024.

Tras dicho rechazo, el 9 de mayo de 2024, BBVA anunció, mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada ("Anuncio Previo"), la decisión de formular una oferta pública voluntaria (la "Oferta") para la adquisición de la totalidad de las acciones emitidas de la Sociedad Afectada, siendo un total de 5.440.221.447 acciones ordinarias de 0,125 euros de valor nominal cada una (representativas del 100 por ciento del capital social de la Sociedad Afectada). La contraprestación ofrecida inicialmente por BBVA a los accionistas de la Sociedad Afectada consistía en una (1) acción de nueva emisión de BBVA por cada cuatro con ochenta y tres centésimas (4,83) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada, sujeto a ciertos ajustes en el caso de distribución de dividendos de acuerdo con lo indicado en el Anuncio Previo.

Conforme a lo previsto en el Anuncio Previo y como consecuencia del dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2024 por importe de 0,08 euros por acción abonado por la Sociedad Afectada a sus accionistas con fecha 1 de octubre de 2024, BBVA procedió a ajustar la Oferta. En su virtud, tras aplicar dicho ajuste en los términos previstos en el Anuncio Previo, la contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de la Sociedad Afectada pasó a ser, como consecuencia del reparto del dividendo a cuenta de la Sociedad Afectada, de una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA por cada cinco coma cero uno nueve seis (5,0196) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada.

Por su parte, como consecuencia del dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2024 por importe de 0,29 euros por acción abonado por BBVA a sus accionistas con fecha 10 de octubre de 2024, BBVA procedió a ajustar nuevamente la Oferta. De esta forma, igualmente conforme a lo previsto en el Anuncio Previo, la Oferta pasó a ser de una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,29 euros en metálico por cada cinco coma cero uno nueve seis (5,0196) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada.

De conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores (el Real Decreto 1066/2007), la Oferta está sujeta a la autorización preceptiva de la CNMV. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 10/2014 y en el Real Decreto 84/2015, la adquisición por parte de BBVA del control de la Sociedad Afectada resultante de la Oferta está sujeta al deber de notificación previa al Banco de España y a la obtención de la no oposición del Banco Central Europeo (condición que fue satisfecha el 5 de septiembre de 2024 tal y como se describe posteriormente).

Adicionalmente, la Oferta también está sujeta al cumplimiento de las condiciones especificadas en el Anuncio Previo, en concreto (i) la aceptación de la Oferta por un número de acciones que permitan a BBVA adquirir, al menos, más de la mitad de los derechos de voto efectivos de la Sociedad Afectada al término del plazo de aceptación de la Oferta (excluyendo, por tanto, la autocartera que, en su caso, mantenga la Sociedad Afectada en dicho momento), tal y como dicha condición ha sido modificada por BBVA conforme a la publicación de la comunicación de Información Privilegiada de fecha 9 de enero de 2025, (ii) la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BBVA de la ampliación de su capital social mediante emisión de nuevas acciones ordinarias con aportaciones no dinerarias en la cuantía suficiente para atender la contraprestación en acciones ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada (condición que fue satisfecha el 5 de julio de 2024, tal y como se describe a continuación), (iii) la autorización, expresa o tácita, de la concentración económica resultante de la Oferta por parte de las autoridades de defensa de la competencia españolas y (iv) la autorización, expresa o tácita, de la adquisición indirecta del control de la filial bancaria de la Sociedad Afectada en el Reino Unido, TSB Bank PLC, por parte de la *Prudential Regulation Authority* ("PRA") del Reino Unido (condición que fue satisfecha el 2 de septiembre de 2024, tal y como se describe a continuación).

El 5 de julio de 2024, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA aprobó, con un 96% de votos a favor, aumentar el capital social de BBVA hasta en un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 1.126.339.845 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas para atender íntegramente la contraprestación en acciones ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada.

El 3 de septiembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada, que había recibido, con fecha 2 de septiembre de 2024, la autorización de la PRA a la toma de control indirecto por parte de BBVA de TSB Bank PLC como consecuencia de la Oferta.

El 5 de septiembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada, que había recibido la decisión de no oposición del Banco Central Europeo a la toma de control de la Sociedad Afectada por parte de BBVA como resultado de la Oferta.

El 12 de noviembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de otra información relevante, que había recibido la resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de iniciar la segunda fase del análisis de la concentración económica resultante de la Oferta.

La Oferta está pendiente de la autorización de la CNMV y de la autorización de concentración económica resultante de la Oferta por parte de las autoridades de defensa de la competencia españolas. Los términos detallados de la Oferta se establecerán en el folleto, que fue presentado a la CNMV junto con la solicitud de autorización de la Oferta de fecha 24 de mayo de 2024, y que se publicará tras obtener la preceptiva autorización de la CNMV.

Entorno macroeconómico

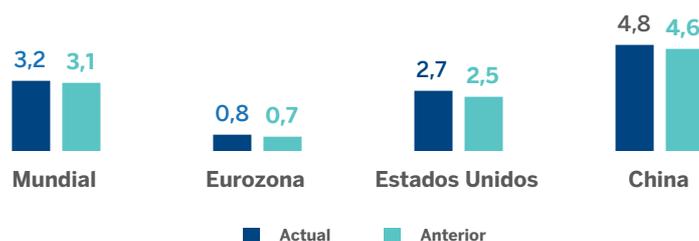
El crecimiento económico se mantuvo relativamente sólido en 2024, principalmente en Estados Unidos y en el sector de servicios. BBVA Research estima que el PIB global se expandió alrededor de 3,2% el año 2024, ligeramente por encima de lo previsto hace tres meses (3,1%). Esta solidez se da en un entorno en el que el gasto público resultó, en general, elevado y los mercados laborales se mantuvieron dinámicos. En un contexto marcado por unas condiciones monetarias, en general, restrictivas, a pesar del proceso de reducción de los tipos de interés, la inflación se moderó a lo largo de 2024. Esta tendencia bajista se vio favorecida por una moderación de los precios de la energía (a pesar de las tensiones geopolíticas en algunas regiones productoras), y ciertas ganancias de productividad (al menos en Estados Unidos). Asimismo, la inflación se mantiene por encima del objetivo en muchas áreas geográficas, particularmente en Estados Unidos, presionada por los precios de los servicios. La principal excepción es China, donde el proceso de moderación estructural del crecimiento, en particular de la demanda interna, ha contribuido a una inflación muy baja, ligeramente positiva.

En 2025 serán clave las políticas adoptadas por la nueva administración en Estados Unidos, sobre las cuales hay elevada incertidumbre. La perspectiva de medidas adicionales de proteccionismo y de elevados déficits fiscales presionarían la inflación al alza y el crecimiento a la baja, según BBVA Research. Así, pese a la resiliencia reciente, el crecimiento en Estados Unidos se moderaría desde 2,7% en 2024 (20 puntos básicos por encima de la previsión anterior) hasta 2,0% en 2025 (10 puntos básicos por debajo de la previsión anterior). El probable repunte de la inflación, que cerró 2024 en 2,9%, reducirá el margen para que la Reserva Federal (en adelante Fed) siga suavizando las condiciones monetarias. En concreto, los tipos de interés, que se redujeron desde 5,5% hasta 4,5% durante 2024, convergerían hasta alrededor del 4,0% a lo largo de la primera mitad de 2025, permaneciendo en estos niveles relativamente elevados durante la segunda mitad del año, lo que, entre otras cosas, contribuiría a la fortaleza del dólar estadounidense.

El posible aumento de los aranceles en Estados Unidos supondría un choque negativo a la economía global, cuyo PIB se moderaría hasta alrededor del 3,1% en 2025 (20 puntos básicos menos que lo anteriormente previsto). En particular, se añadiría a los desafíos estructurales que China y la eurozona actualmente enfrentan. En este contexto, BBVA Research prevé que el PIB de la eurozona se expandirá un 1,0% en 2025 (40 puntos básicos por debajo de la previsión anterior), tras haber crecido un 0,8% en 2024 (10 puntos básicos por encima de la previsión anterior), y que el crecimiento en China se moderará hasta el 4,1% en 2025 (10 puntos básicos por debajo de la previsión anterior) desde el 4,8% en 2024 (20 puntos básicos por encima de la previsión anterior). La relativa debilidad de la actividad económica contribuiría a que la inflación se mantenga controlada, alrededor de 2,0%, en la eurozona y siga baja en China. En este contexto macroeconómico, lo más probable es que se observen recortes adicionales de tipos de interés en ambas regiones. En particular, en la eurozona se prevé que el Banco Central Europeo (en adelante BCE), que recortó los tipos de interés de la facilidad de depósitos desde 4,0% hasta 3,0% a lo largo de 2024, los siga reduciendo hasta que alcancen alrededor del 2,0% a mediados de 2025.

Tanto factores geopolíticos, incluyendo una escalada adicional de los conflictos en Ucrania o en el Oriente Próximo, como las posibles políticas del nuevo gobierno en Estados Unidos, como por ejemplo las relacionadas al comercio exterior, los flujos migratorios y la política fiscal, generan riesgos para el entorno macroeconómico global. En particular, aumentan el riesgo de que la inflación, y por lo tanto los tipos de interés, se mantengan por encima de lo esperado. Además, elevan el riesgo de que el crecimiento del PIB sea inferior al previsto así como de volatilidad macroeconómica y financiera.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024 (PORCENTAJE. VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: estimaciones de BBVA Research.

Grupo

Resultados

El Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 10.054 millones de euros en 2024, nuevamente impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, es decir, del margen de intereses y las comisiones netas, que en conjunto crecieron un 13,2%. Estos resultados suponen un incremento del 25,4% con respecto al mismo periodo del año anterior e incluyen el registro del importe anual del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito³ por 285 millones de euros, incluidos en la línea de otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de resultados. Excluyendo el impacto de la variación de las divisas durante el año, el resultado del Grupo se incrementó un 32,9%.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)				
	2024	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	2023
Margen de intereses	25.267	9,4	12,9	23.089
Comisiones netas	7.988	27,0	30,8	6.288
Resultados de operaciones financieras	3.913	79,2	90,8	2.183
Otros ingresos y cargas de explotación	(1.686)	(16,5)	(21,7)	(2.018)
Margen bruto	35.481	20,1	25,0	29.542
Gastos de explotación	(14.193)	15,3	18,3	(12.308)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(7.659)</i>	<i>17,3</i>	<i>20,4</i>	<i>(6.530)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(5.001)</i>	<i>14,3</i>	<i>17,5</i>	<i>(4.375)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(1.533)</i>	<i>9,3</i>	<i>11,3</i>	<i>(1.403)</i>
Margen neto	21.288	23,5	29,9	17.233
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(5.745)	29,7	32,4	(4.428)
Provisiones o reversión de provisiones	(198)	(47,1)	(44,8)	(373)
Otros resultados	61	n.s.	n.s.	(13)
Resultado antes de impuestos	15.405	24,0	31,9	12.419
Impuesto sobre beneficios	(4.830)	20,7	27,5	(4.003)
Resultado del ejercicio	10.575	25,7	34,0	8.416
Minoritarios	(521)	31,2	60,1	(397)
Resultado atribuido	10.054	25,4	32,9	8.019
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	1,68			1,32
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	1,68			1,29

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

³ En cumplimiento de la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, que estableció la obligatoriedad de satisfacer una prestación patrimonial de carácter público y naturaleza no tributaria durante los años 2023 y 2024 para las entidades de crédito que operen en territorio español cuya suma de ingresos por intereses y comisiones correspondiente al año 2019 sea igual o superior a 800 millones de euros.

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

	2024				2023			
	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	6.406	5.868	6.481	6.512	5.246	6.434	5.768	5.642
Comisiones netas	2.234	1.912	1.955	1.887	1.694	1.685	1.470	1.439
Resultados de operaciones financieras	983	1.044	1.114	772	753	658	334	438
Otros ingresos y cargas de explotación	(303)	(107)	(324)	(952)	(255)	(820)	(383)	(561)
Margen bruto	9.320	8.716	9.227	8.218	7.438	7.956	7.189	6.958
Gastos de explotación	(4.004)	(3.330)	(3.477)	(3.383)	(3.068)	(3.303)	(2.922)	(3.016)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(2.216)</i>	<i>(1.810)</i>	<i>(1.855)</i>	<i>(1.778)</i>	<i>(1.693)</i>	<i>(1.756)</i>	<i>(1.530)</i>	<i>(1.551)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.380)</i>	<i>(1.154)</i>	<i>(1.238)</i>	<i>(1.229)</i>	<i>(1.025)</i>	<i>(1.169)</i>	<i>(1.054)</i>	<i>(1.127)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(408)</i>	<i>(366)</i>	<i>(384)</i>	<i>(375)</i>	<i>(349)</i>	<i>(378)</i>	<i>(337)</i>	<i>(339)</i>
Margen neto	5.316	5.386	5.751	4.835	4.370	4.654	4.267	3.942
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.466)	(1.440)	(1.479)	(1.361)	(1.225)	(1.210)	(1.025)	(968)
Provisiones o reversión de provisiones	(99)	(61)	19	(57)	(163)	(81)	(115)	(14)
Otros resultados	8	(19)	31	40	(49)	2	50	(16)
Resultado antes de impuestos	3.759	3.867	4.322	3.458	2.932	3.365	3.178	2.944
Impuesto sobre beneficios	(1.171)	(1.135)	(1.374)	(1.151)	(799)	(1.226)	(1.028)	(950)
Resultado del ejercicio	2.588	2.732	2.949	2.307	2.133	2.139	2.150	1.994
Minoritarios	(155)	(105)	(154)	(107)	(75)	(56)	(118)	(148)
Resultado atribuido	2.433	2.627	2.794	2.200	2.058	2.083	2.032	1.846
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,41	0,44	0,47	0,37	0,34	0,34	0,34	0,30
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,40	0,44	0,47	0,36	0,33	0,33	0,33	0,29

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

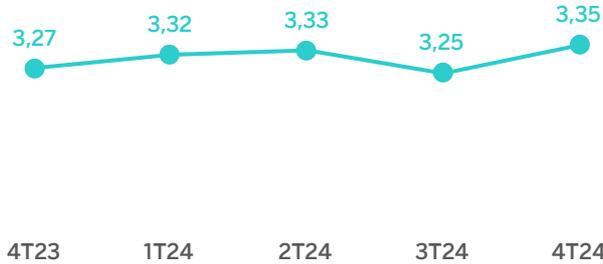
Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. En las comparaciones entre dos fechas o periodos presentadas en este informe, en ocasiones se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Para ello, se utiliza el tipo de cambio promedio de la divisa de cada área geográfica del periodo más reciente para ambos periodos, salvo para aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se emplea el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

El margen de intereses acumulado a 31 de diciembre de 2024 superó el registrado el mismo periodo del año anterior (+12,9%), impulsado por el crecimiento de todas las áreas de negocio a excepción de Turquía. Este incremento refleja el fuerte dinamismo de la actividad crediticia, que creció un 14,3% en el año 2024.

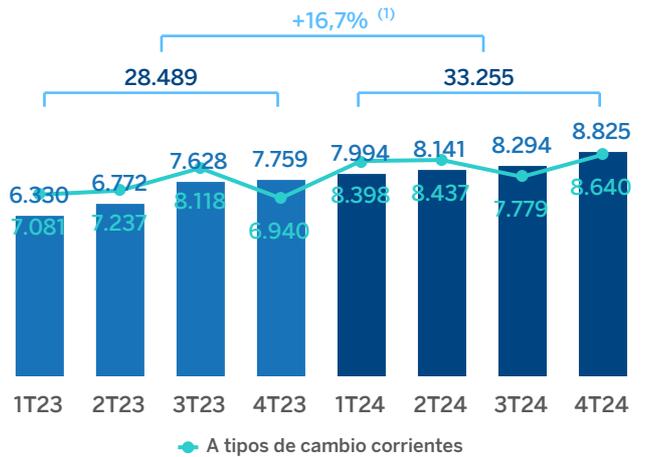
Asimismo, las comisiones netas presentaron un crecimiento interanual del 30,8%, gracias al desempeño de las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos. Turquía sobresale notablemente por su contribución, muy por encima del resto de áreas de negocio.

De esta forma, el conjunto de los ingresos recurrentes del negocio bancario se incrementaron un 16,7% en 2024, con una tendencia trimestral creciente en los últimos dos ejercicios.

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



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

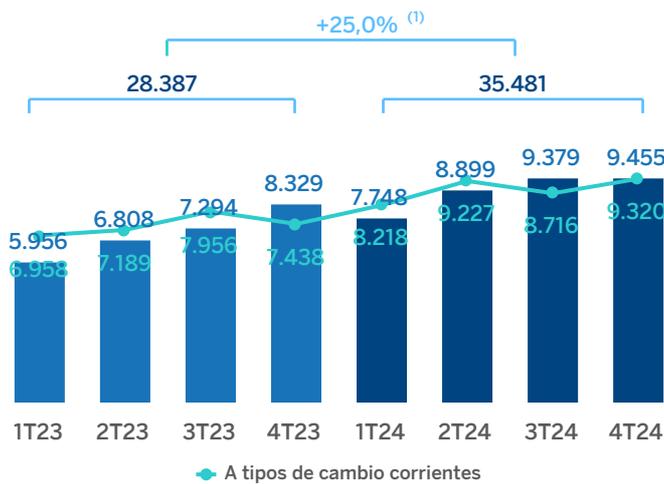


⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +13,2%.

A cierre de diciembre de 2024 el ROF mostró un crecimiento del 90,8%, impulsado principalmente por la evolución de los resultados obtenidos en las coberturas de las posiciones en divisas, especialmente del peso mexicano, registradas en el Centro Corporativo. En menor medida este crecimiento también refleja el desempeño favorable de esta línea en todas las áreas, con una destacada aportación de Turquía por las posiciones en divisas que tiene este área, España y México, respaldadas por la contribución de Global Markets y, por último, de América del Sur, apoyada por la evolución de Argentina.

La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 31 de diciembre de 2024 un resultado que mejora frente al del mismo periodo del año anterior. Esto se logró a pesar de un mayor impacto negativo derivado de la hiperinflación en Argentina y un incremento en el importe anual por el gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito en 2024. Estos efectos fueron compensados por: un menor impacto por hiperinflación en Turquía, el cese de las contribuciones al Fondo Único de Resolución europeo (en adelante FUR) al haber finalizado la fase de construcción del mismo⁴ y al Fondo de Garantía de Depósitos (en adelante FGD) de Entidades de Crédito en España, que habría alcanzado en 2023 el nivel de cobertura mínimo establecido por la normativa europea respecto a los depósitos con cobertura por lo que no ha sido necesaria aportación adicional alguna con este fin durante 2024 y, por último, por una evolución favorable de los resultados del negocio de seguros.

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



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

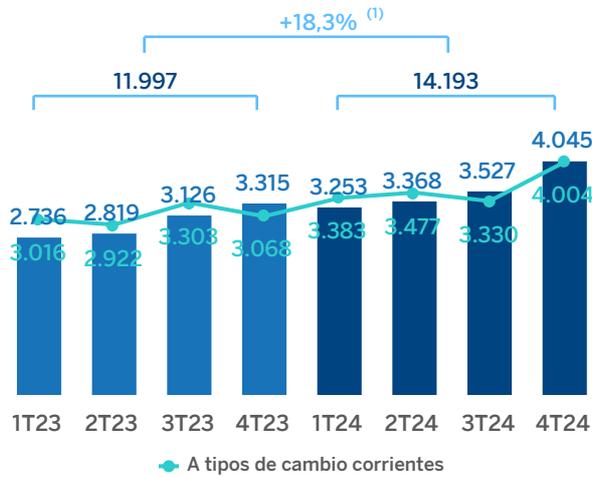
En términos interanuales el incremento de los gastos de explotación a nivel Grupo se situó en 18,3%, tasa que se sitúa por debajo de la inflación que se observa en los países donde el Grupo tiene presencia (19,6% de media en los últimos 12 meses⁵).

⁴ El Fondo Único de Resolución, cuyos fondos se destinarían a la resolución de entidades financieras en determinadas circunstancias, fue incrementándose durante un periodo transitorio de ocho años (2016-2023) con el objetivo de alcanzar al menos el 1% de los depósitos cubiertos de los Estados miembros que integran el Mecanismo Único de Resolución a finales de 2023.

⁵ Ponderado por gastos de explotación y excluyendo Venezuela.

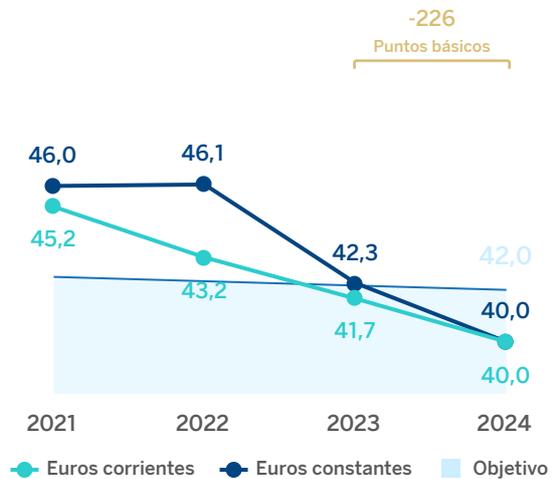
Gracias al destacado crecimiento del margen bruto (+25,0%, superior al crecimiento de los gastos de explotación), el ratio de eficiencia se situó en el 40,0% a 31 de diciembre de 2024 con una mejora de 226 puntos básicos con respecto al ratio a 31 de diciembre de 2023. El nivel alcanzado consolida el liderazgo de BBVA en términos de eficiencia entre los quince bancos más grandes de Europa, cumpliendo con holgura la meta que el Grupo se marcó de llegar al 42% a cierre de 2024.

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



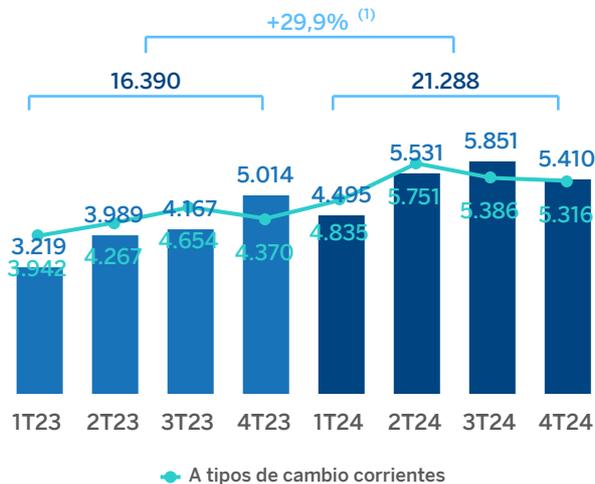
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +15,3%.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



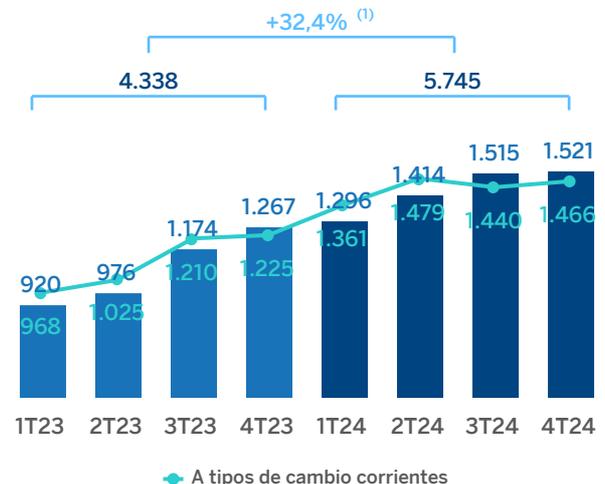
El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de diciembre de 2024 un 32,4% por encima del mismo periodo del año anterior, debido a una tasa elevada de crecimiento del crédito, tanto en el crédito a empresas, como en los productos minoristas, los de mayor rentabilidad en los últimos ejercicios, así como al momento del ciclo económico en el que están algunas áreas geográficas del Grupo. Todas las áreas de negocio requirieron mayores saneamientos crediticios, destacando México y Turquía.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +23,5%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +29,7%.

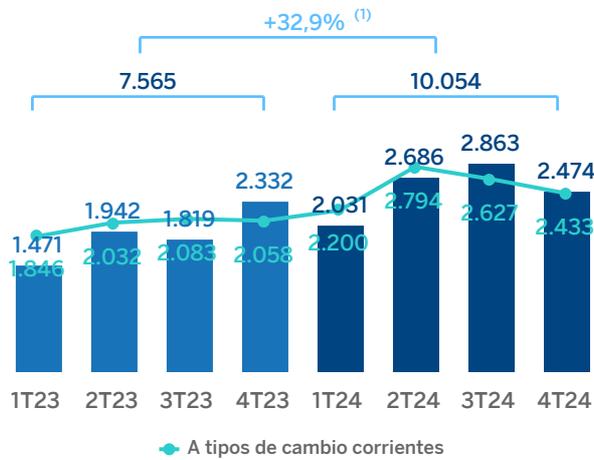
La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 31 de diciembre de 2024 menores dotaciones con respecto al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en Turquía.

Por su parte, la línea de otros resultados cerró diciembre de 2024 con un saldo de 61 millones de euros, que comparan favorablemente con el año anterior debido fundamentalmente al impacto positivo por la revalorización de bienes inmuebles en Turquía y a la reversión del deterioro correspondiente a inversiones en empresas asociadas, registrada en el Centro Corporativo.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA alcanzó un resultado atribuido de 10.054 millones de euros en 2024, mostrando un crecimiento significativo en comparación con el mismo periodo del año anterior (+32,9%). Este sólido resultado se fundamenta en la positiva evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, los cuales han sido suficientes para compensar tanto el incremento de los gastos de explotación como el aumento de los saneamientos por deterioro de activos financieros.

Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados a cierre de diciembre de 2024 de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 3.784 en España, 5.447 en México, 611 en Turquía, 635 en América del Sur y 500 en Resto de Negocios.

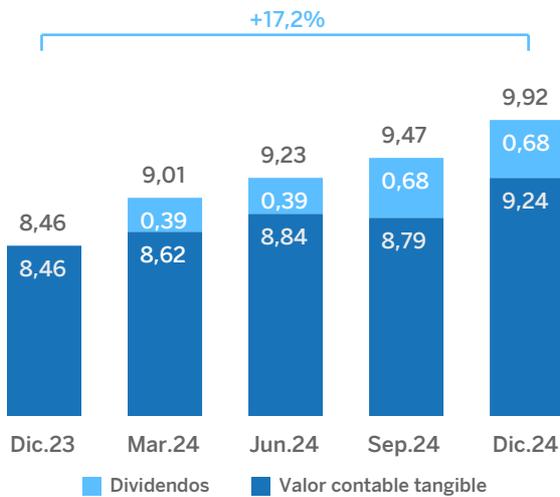
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +25,4%.

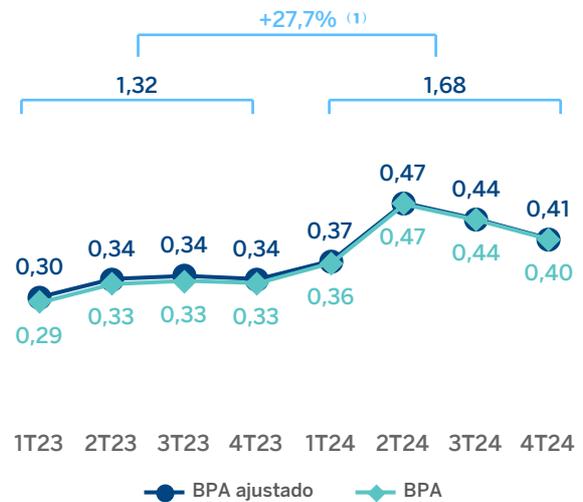
El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, continuar generando valor, como indica el crecimiento del valor contable tangible por acción y dividendos, que se sitúa a cierre de diciembre de 2024 un 17,2% por encima de la misma fecha del año anterior. Así, la tasa de crecimiento anual compuesta 2021-2024 (CAGR, por sus siglas en inglés) que registró el agregado del valor contable tangible de cada acción junto con los dividendos percibidos en el periodo se situó en 18,1%, valor que se sitúa muy por encima del objetivo del 9,0%.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS (EUROS)



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

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)



Nota general: Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

(1) Variación interanual correspondiente al BPA ajustado. La variación interanual del BPA se sitúa en 30,0%.

Por último, los indicadores de rentabilidad del Grupo muestran la capacidad de BBVA de combinar mayores tasas de crecimiento y mejores ratios de rentabilidad de forma diferenciada al mercado. Todos los indicadores mejoraron en términos interanuales, apoyados en la favorable evolución de los resultados y cumpliendo con holgura el objetivo de rentabilidad a cierre de 2024.

ROE Y ROTE (PORCENTAJE)



ROA Y RORWA (PORCENTAJE)



Balance y actividad

Lo más relevante de la evolución de las cifras de balance y actividad del Grupo a 31 de diciembre de 2024 se resume a continuación:

- La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 9,2% con respecto al cierre de diciembre de 2023, especialmente favorecido por la evolución de los préstamos a empresas (+14,7% a nivel Grupo) y, en menor medida, por el comportamiento positivo de los préstamos a particulares, destacando los créditos al consumo y las tarjetas de crédito que en conjunto crecieron un 11,4%.
- Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 10,8% con respecto al cierre del año anterior, impulsados por el crecimiento de los depósitos de la clientela, es decir, los depósitos a la vista y a plazo, que en conjunto se incrementaron un 8,3% y por la evolución de los fondos de inversión y carteras gestionadas (+18,5%), destacando el desempeño de estos productos fuera de balance en España y en Turquía.

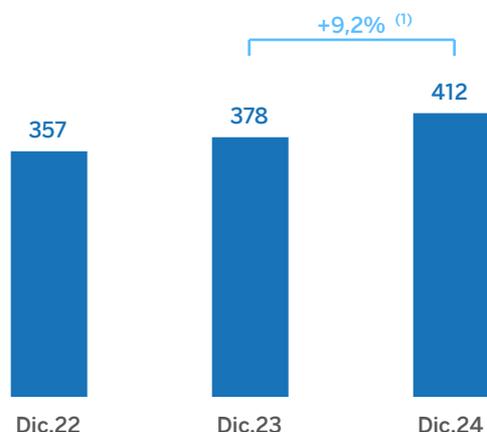
BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	31-12-24	Δ %	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	51.145	(32,2)	75.416
Activos financieros mantenidos para negociar	108.948	(22,8)	141.042
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10.546	20,7	8.737
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	836	(12,5)	955
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	59.002	(5,1)	62.205
Activos financieros a coste amortizado	502.400	11,2	451.732
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	30.909	25,5	24.627
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	412.477	9,2	377.643
<i>Valores representativos de deuda</i>	59.014	19,3	49.462
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	989	1,3	976
Activos tangibles	9.759	5,5	9.253
Activos intangibles	2.490	5,4	2.363
Otros activos	26.287	14,9	22.878
Total activo	772.402	(0,4)	775.558
Pasivos financieros mantenidos para negociar	86.591	(28,9)	121.715
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	14.952	12,4	13.299
Pasivos financieros a coste amortizado	584.339	4,8	557.589
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	49.074	(18,7)	60.349
<i>Depósitos de la clientela</i>	447.646	8,3	413.487
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	69.867	1,7	68.707
<i>Otros pasivos financieros</i>	17.753	18,0	15.046
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	10.981	(9,3)	12.110
Otros pasivos	15.525	(0,4)	15.580
Total pasivo	712.388	(1,1)	720.293
Intereses minoritarios	4.359	22,3	3.564
Otro resultado global acumulado	(17.220)	5,9	(16.254)
Fondos propios	72.875	7,2	67.955
Patrimonio neto	60.014	8,6	55.265
Total pasivo y patrimonio neto	772.402	(0,4)	775.558
Pro memoria:			
Garantías concedidas	64.257	7,1	60.019

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)			
	31-12-24	Δ %	31-12-23
Sector público	22.108	(5,0)	23.269
Particulares	177.751	5,7	168.123
Hipotecario	94.577	1,3	93.358
Consumo	45.562	6,7	42.695
Tarjetas de crédito	26.067	20,6	21.609
Otros préstamos	11.544	10,4	10.461
Empresas	210.017	14,7	183.076
Créditos dudosos	14.211	(1,6)	14.444
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	424.087	9,0	388.912
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(11.611)	3,0	(11.269)
Préstamos y anticipos a la clientela	412.477	9,2	377.643

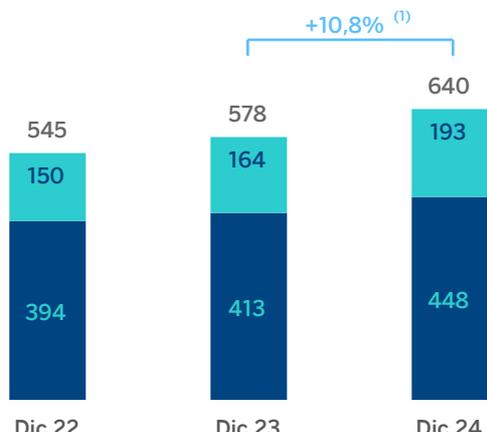
⁽¹⁾ Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el saldo remanente era de 107 y 142 millones de euros, respectivamente.

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



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

RECURSOS DE CLIENTES (MILES DE MILLONES DE EUROS)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +16,3%.

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)			
	31-12-24	Δ %	31-12-23
Depósitos de la clientela	447.646	8,3	413.487
Depósitos a la vista	331.780	4,5	317.543
Depósitos a plazo	106.362	16,2	91.524
Otros depósitos	9.503	115,0	4.420
Otros recursos de clientes	192.606	17,2	164.367
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas ⁽¹⁾	156.266	18,5	131.849
Fondos de pensiones	31.614	11,6	28.326
Otros recursos fuera de balance	4.726	12,7	4.192
Total recursos de clientes	640.251	10,8	577.853

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

Capital y accionistas

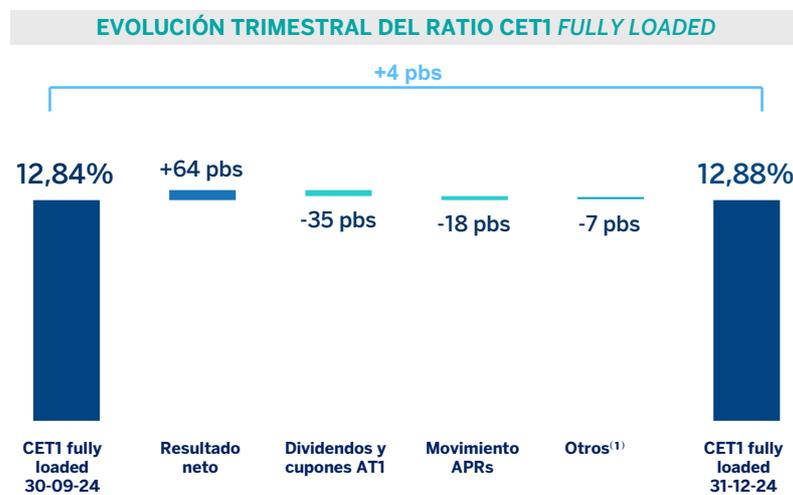
Base de capital

El ratio CET1 *fully loaded* del Grupo BBVA se ha situado en el 12,88% a 31 de diciembre de 2024, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,13%⁶), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

En lo referente a la variación específica durante el último trimestre del año, el ratio CET1 *fully loaded* del Grupo se ha elevado 4 puntos básicos con respecto al nivel de septiembre (12,84%).

La fuerte generación de resultados (+64 puntos básicos) neta de las remuneraciones a accionistas y retribuciones de instrumentos de capital (CoCo), generó una contribución de +29 puntos básicos en el ratio de CET1, lo que permite compensar con creces el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR) derivados del crecimiento orgánico de la actividad en términos constantes y de las iniciativas de transferencia de riesgos durante el periodo (consumo de -18 puntos básicos), en línea con la estrategia del Grupo de seguir fomentando el crecimiento rentable.

Por su parte, de entre el resto de impactos que drenan el ratio en -7 puntos básicos, cabe destacar los asociados a las variables de mercado, entre las que sobresale la evolución negativa en el trimestre debida al comportamiento de las principales divisas (destacando el impacto por la evolución del dólar estadounidense), y en menor medida, la valoración de carteras de renta fija.



⁽¹⁾ Incluye, entre otros, efecto tipo de cambio, valoración de las carteras HTC&S, intereses minoritarios, y un incremento positivo de "Otro resultado global acumulado" que compensa el impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria neta en economías hiperinflacionarias.

El ratio AT1 *fully loaded* se situó en el 1,53%, no presentando ningún incremento (0 puntos básicos) con respecto al 30 de septiembre de 2024. Meramente impactado en el trimestre por el crecimiento orgánico de las APR, compensado por el efecto divisa.

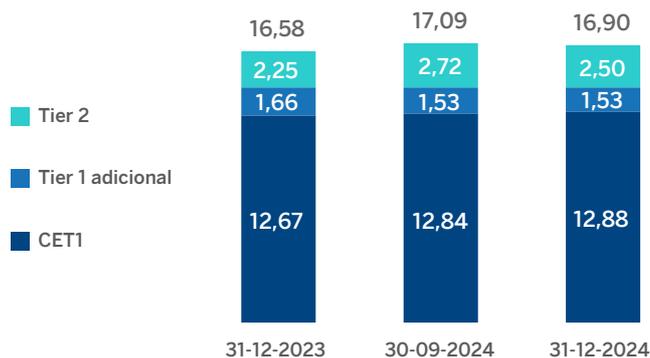
Por su parte, el ratio Tier 2 *fully loaded* ha experimentado una variación significativa en el trimestre (-23 puntos básicos), principalmente impactado por el anuncio de amortización anticipada de una emisión de 1.000 millones de euros, que supone, a efectos prácticos, poner fin a su computabilidad. Adicionalmente, en Turquía se emitió deuda subordinada por valor de 750 millones de dólares estadounidenses, se ha amortizado parcialmente una emisión por valor de 134 millones de dólares, y se ha anunciado la amortización total de otra por valor de 750 millones de liras turcas, a ejecutar en febrero.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio total de fondos propios *fully loaded* consolidado se sitúa, a 31 de diciembre de 2024, en el 16,90%, por encima del requerimiento de capital total (13,29%⁶).

Tras la última decisión derivada del proceso de revisión y evaluación supervisoría (SREP, por sus siglas en inglés), que entra en vigor a partir del 1 de enero de 2025, deberá mantener a nivel consolidado un ratio de capital total del 13,29% y un ratio de capital CET1 del 9,13%⁶ que incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,68% (un mínimo del 1,02% deberá ser satisfecho con CET1), del que 0,18% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del BCE, y que deberá ser satisfecho con CET1.

⁶ Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 30 de septiembre de 2024.

RATIOS DE CAPITAL FULLY LOADED (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	Phased-in ⁽¹⁾			Fully loaded ⁽¹⁾		
	31-12-24 ⁽²⁾	30-09-24	31-12-23	31-12-24 ⁽²⁾	30-09-24	31-12-23
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	50.799	48.715	46.116	50.799	48.715	46.116
Capital de nivel 1 (Tier 1)	56.822	54.503	52.150	56.822	54.503	52.150
Capital de nivel 2 (Tier 2)	9.858	10.341	8.182	9.858	10.341	8.182
Capital total (Tier 1+Tier 2)	66.680	64.844	60.332	66.680	64.844	60.332
Activos ponderados por riesgo	394.468	379.520	363.915	394.468	379.520	363.915
CET1 (%)	12,88	12,84	12,67	12,88	12,84	12,67
Tier 1 (%)	14,40	14,36	14,33	14,40	14,36	14,33
Tier 2 (%)	2,50	2,72	2,25	2,50	2,72	2,25
Ratio de capital total (%)	16,90	17,09	16,58	16,90	17,09	16,58

⁽¹⁾ La diferencia entre los ratios *phased-in* y *fully loaded* surge por el tratamiento transitorio de determinados elementos de capital, principalmente el impacto de la NIIF 9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR y las posteriores enmiendas introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea). Para los periodos presentados, no existen diferencias entre los ratios *phased-in* y *fully loaded* por el mencionado tratamiento transitorio.

⁽²⁾ Datos provisionales.

A 31 de diciembre de 2024, el ratio de apalancamiento *phased-in* se sitúa en el 6,81%⁷ (6,81% en términos *fully loaded*), lo que supone un incremento de 21 puntos básicos con respecto a septiembre de 2024.

RATIO DE APALANCAMIENTO (FULLY LOADED)

	31-12-24 ⁽¹⁾	30-09-24	31-12-23
Exposición al ratio de apalancamiento (<i>fully loaded</i>) (millones de euros)	834.488	825.479	797.888
Ratio de apalancamiento (<i>fully loaded</i>) (%)	6,81	6,60	6,54

⁽¹⁾ Datos provisionales.

En lo que respecta a los ratios⁸ de MREL alcanzados a 31 de diciembre de 2024, éstos se sitúan en 27,92% y 12,10%, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 23,13% y 10,03%, respectivamente. A continuación, se presenta una tabla resumen:

MREL

	31-12-24 ⁽¹⁾	30-09-24	31-12-23
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	63.887	62.415	56.603
Total de APRs del grupo de resolución (millones de euros)	228.796	216.669	214.757
Ratio en APRs (%)	27,92	28,81	26,36
Exposición total a efectos del cálculo <i>Leverage</i> (millones de euros)	527.804	544.565	517.470
Ratio en <i>Leverage</i> (%)	12,10	11,46	10,94

⁽¹⁾ Datos provisionales.

⁷ Ratio *leverage* del Grupo es provisional a fecha de publicación de este informe.

⁸ Calculados a nivel subconsolidado de acuerdo con la estrategia de resolución MPE (*Multiple Point of Entry*) del Grupo BBVA, establecida por la JUR (Junta Única de Resolución). El grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo. Esto implica que estos ratios se calculan en base al perímetro subconsolidado del grupo de resolución. Ratios provisionales a fecha de publicación de este informe.

El 27 de marzo de 2024 el Grupo hizo público que había recibido una comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL 22,79%⁹ (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*). Adicionalmente, BBVA debe alcanzar, también a partir del 27 de marzo de 2024, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento del 8,48% (el "MREL en RA")¹⁰. Estos requerimientos no incluyen el requisito combinado de capital vigente, el cual, de acuerdo con la normativa vigente y criterio supervisor, se sitúa en 3,64%¹¹. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 31 de diciembre de 2024, el Grupo cumple con los citados requisitos.

Igualmente, con el objetivo de reforzar el cumplimiento de dichos requisitos, BBVA ha realizado varias emisiones de deuda a lo largo del año 2024. Para más información sobre las emisiones realizadas, véase la sección de "Riesgos estructurales" dentro del capítulo "Gestión del riesgo".

Remuneración al accionista

Ejercicio 2023

En cuanto a la remuneración al accionista, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General de Accionistas el 15 de marzo de 2024, en su punto primero del orden del día, el 10 de abril de 2024 se procedió al pago en efectivo, con cargo a los resultados del ejercicio 2023, de 0,39 euros brutos por cada acción en circulación de BBVA con derecho a percibir dicho importe como retribución adicional al accionista del ejercicio 2023. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2023, teniendo en cuenta que en octubre de 2023 se distribuyeron 0,16 euros brutos por acción, se situó en 0,55 euros brutos por acción.

La remuneración total a accionistas de 2023 incluye además de los pagos en efectivo anteriormente comentados, la remuneración resultante del programa de recompra de acciones propias de BBVA anunciado el pasado 30 de enero de 2024 por un importe máximo de 781 millones de euros, cuya ejecución comenzó el 4 de marzo de 2024. Asimismo, BBVA comunicó el 9 de abril de 2024 la finalización de la ejecución del programa de recompra al haberse alcanzado el importe monetario máximo, habiéndose adquirido, entre el 4 de marzo y 9 de abril de 2024, un número total de 74.654.915 acciones propias representativas, aproximadamente, del 1,28% del capital social de BBVA en dicha fecha. El 24 de mayo de 2024, BBVA comunicó, mediante Otra Información Relevante, la ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 15 de marzo de 2024, en el punto tercero de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 36.580.908,35 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de 74.654.915 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución del programa de recompra de acciones propias y que estaban mantenidas en autocartera.

Ejercicio 2024

Del mismo modo, el Banco comunicó mediante Información privilegiada de fecha 26 de septiembre de 2024, que el Consejo de Administración de BBVA, había acordado el pago de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2024, por importe de 0,29 euros brutos por acción, la cual fue abonada el 10 de octubre de 2024.

Asimismo, el Banco anunció el 30 de enero de 2025, mediante la publicación de la correspondiente Información Privilegiada, que está previsto proponer a los órganos sociales de BBVA un reparto en efectivo por importe de 0,41 euros brutos por acción, que se abonarán previsiblemente en abril como dividendo complementario del ejercicio 2024, y la ejecución de un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 993 millones de euros, sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes y a la comunicación de los términos y condiciones concretos del programa antes del inicio de su ejecución. De este modo, la distribución total a cargo del ejercicio 2024 será de 5.027 millones de euros, un 50% del beneficio atribuido, de los cuales se distribuirán en efectivo 0,70 euros brutos por acción, teniendo en cuenta que en octubre de 2024 se distribuyeron 0,29 euros brutos por acción como dividendo a cuenta del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2024, el capital social de BBVA ascendía a 2.824.009.877,85 euros y estaba representado por 5.763.285.465 acciones.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (31-12-24)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	307.402	43,0	56.461.642	1,0
De 501 a 5.000	318.708	44,6	565.418.920	9,8
De 5.001 a 10.000	47.392	6,6	332.153.648	5,8
De 10.001 a 50.000	36.641	5,1	700.292.145	12,2
De 50.001 a 100.000	2.541	0,4	173.186.182	3,0
De 100.001 a 500.000	1.137	0,2	201.401.057	3,5
De 500.001 en adelante	248	0,03	3.734.371.871	64,8
Total	714.069	100	5.763.285.465	100

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

⁹ El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.

¹⁰ El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,78%.

¹¹ Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 30 de septiembre de 2024.

El 5 de julio de 2024 BBVA celebró una Junta General Extraordinaria de accionistas. Dentro de los acuerdos adoptados por dicha junta figura aprobar un aumento del capital social de BBVA, S.A. hasta en un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 1.126.339.845 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas a fin de atender la contraprestación en especie de la oferta pública voluntaria de adquisición de hasta el 100% de las acciones de Banco de Sabadell, S.A. formulada por BBVA.

Ratings

Durante 2024, el *rating* de BBVA ha continuado demostrando su fortaleza y todas las agencias han mantenido la calificación que otorgan en la categoría A. En marzo, Moody's cambió la perspectiva de la deuda sénior preferente a largo plazo a positivo desde estable, manteniendo su *rating* en A3, y DBRS comunicó el resultado de su revisión anual de BBVA confirmando el *rating* en A (*high*) con perspectiva estable. S&P revisó sin cambios el *rating* y la perspectiva de BBVA en junio (A, estable) y, por su parte, Fitch mantuvo sin variación el *rating* y la perspectiva de BBVA (A-, estable) en septiembre. La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

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

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

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

La evolución del entorno macroeconómico durante 2024 ha sido dispar en las regiones donde el Grupo tiene presencia. En España, las previsiones de crecimiento se han revisado al alza a lo largo de 2024, la inflación anual ha sido más moderada de lo esperado y se estima que se sitúe en niveles inferiores para 2025, el nivel de solvencia y liquidez de los hogares se mantiene en niveles holgados, mientras que en México, se observa menor dinamismo de la actividad en los últimos trimestres, aunque sin cambios en las perspectivas de crecimiento respecto a las previsiones anteriores. En Turquía se observan señales de normalización económica y los indicadores de calidad crediticia del sistema se mantienen en niveles acotados. Por último, América del Sur continúa transitando hacia una normalización macroeconómica, con una inflación que se aproxima paulatinamente a las metas fijadas y un crecimiento que converge hacia sus niveles potenciales.

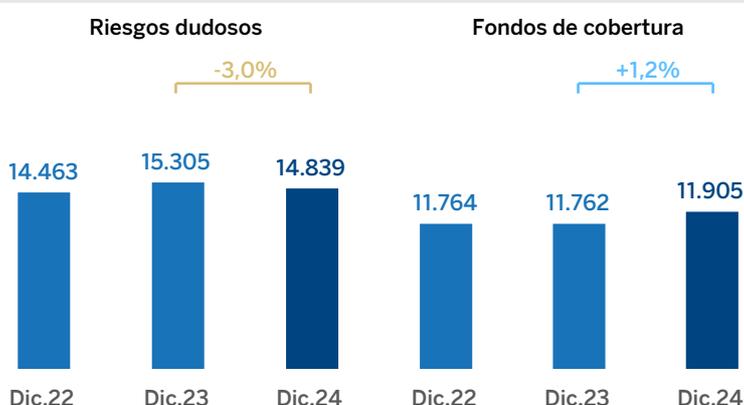
Para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos recogen estimaciones individualizadas y colectivas, teniendo en cuenta las previsiones macroeconómicas acordes con lo descrito por la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del trimestre recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización de las previsiones macroeconómicas, que tienen en cuenta el entorno global actual. Adicionalmente, el Grupo puede complementar las pérdidas esperadas bien por la consideración de *drivers* de riesgo adicionales, o bien por la incorporación de particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, siguiendo un proceso interno formal establecido al efecto.

Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

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

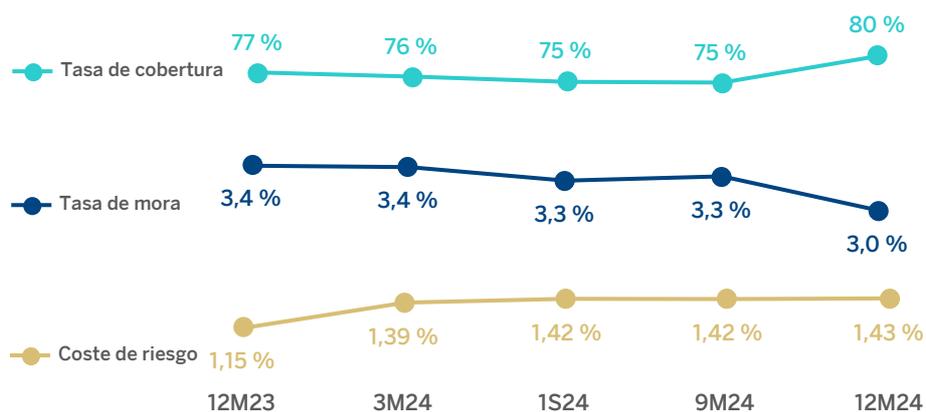
- El riesgo crediticio se incrementó un 5,8% en el cuarto trimestre del año (+3,6% a tipos de cambio constantes), con crecimiento generalizado en todas las áreas geográficas, destacando la variación de Turquía, México y Resto de Negocios. En el año, este crecimiento se situó en 8,8% (11,7% a tipos de cambio constantes), con origen principalmente en Turquía y Resto de Negocios.
- El saldo de dudosos presentó un descenso del 3,2% en el último trimestre de 2024 a nivel Grupo (-4,6%, a tipos de cambio constantes), ayudado por la reducción del saldo en todas las áreas geográficas a excepción de México, si bien el crecimiento que registró este área fue inferior al del trimestre anterior. En general, este descenso estuvo apoyado por elevadas recuperaciones, mayor volumen de fallidos, ventas de cartera y unas entradas en línea o inferiores al trimestre anterior, salvo en Turquía, que continúa afectada por el entorno de elevados tipos de interés. En el año, la reducción de los saldos dudosos se situó en el -3,0% (-0,4% a tipos de cambio constantes), con descenso en España y Resto de Negocios, que compensó el crecimiento en otras áreas.

RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



- La tasa de mora se situó a 31 de diciembre de 2024 en el 3,0%, 28 puntos básicos por debajo del trimestre anterior, con descensos generalizados en el trimestre en todas las áreas geográficas y con una mejora de 37 puntos básicos con respecto al cierre de 2023.
- La tasa de cobertura cerró en el 80%, lo que supone un crecimiento de 548 puntos básicos con respecto al trimestre anterior y de 338 puntos básicos con respecto al cierre de 2023, con incrementos generalizados en el trimestre en todas las áreas geográficas apoyados por la reducción del saldo dudoso.
- El coste de riesgo acumulado a 31 de diciembre de 2024 se situó en el 1,43%, manteniéndose prácticamente estable con respecto al trimestre precedente y en línea con las expectativas. Por áreas de negocio, México presentó mejora en este indicador, España y América del Sur se mantienen en niveles del trimestre previo, y Resto de Negocios y Turquía presentaron incrementos. Con respecto al cierre de 2023, este ratio se incrementó 28 puntos básicos, como resultado principalmente de la evolución de las carteras minoristas en México, Turquía y América del Sur, incremento acorde a la estrategia de crecimiento rentable del Grupo.

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



RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	31-12-23
Riesgo crediticio	488.302	461.408	469.687	462.457	448.840
Stage 1	439.209	407.658	414.956	405.765	392.528
Stage 2 ⁽²⁾	34.254	38.423	39.298	40.975	41.006
Stage 3 (riesgos dudosos)	14.839	15.327	15.434	15.716	15.305
Fondos de cobertura	11.905	11.457	11.560	11.943	11.762
Stage 1	2.434	2.083	2.162	2.198	2.142
Stage 2	1.902	1.824	1.911	2.130	2.170
Stage 3 (riesgos dudosos)	7.569	7.550	7.486	7.615	7.450
Tasa de mora (%)	3,0	3,3	3,3	3,4	3,4
Tasa de cobertura (%) ⁽³⁾	80	75	75	76	77

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

⁽²⁾ Durante 2024, se han revisado y actualizado los criterios para identificar incrementos significativos en el riesgo crediticio. Como parte de esta actualización, se han exceptuado de la transferencia por criterio cuantitativo ciertas operaciones de carteras a muy corto plazo, así como aquellas que cumplen con la definición ampliada de la excepción por bajo riesgo de crédito. Estas modificaciones han resultado en una reducción significativa del saldo en Stage 2 a nivel Grupo durante el último trimestre del año, con el impacto de estas medidas concentrándose principalmente en BBVA, S.A.

⁽³⁾ La tasa de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, la tasa de cobertura se situaría igualmente en 80% a 31 de diciembre de 2024.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	4º Trim. 24 ⁽¹⁾	3er Trim. 24	2º Trim. 24	1er Trim. 24	4º Trim. 23
Saldo inicial	15.327	15.434	15.716	15.305	14.864
Entradas	3.108	3.036	2.927	3.184	3.038
Recuperaciones	(2.582)	(1.730)	(1.500)	(1.530)	(1.373)
Entrada neta	526	1.307	1.427	1.655	1.665
Pases a fallidos	(1.178)	(953)	(1.212)	(1.216)	(983)
Diferencias de cambio y otros	165	(460)	(498)	(27)	(241)
Saldo al final del periodo	14.839	15.327	15.434	15.716	15.305
Pro memoria:					
Créditos dudosos	14.211	14.590	14.672	14.938	14.444
Garantías concedidas dudosas	628	737	761	778	862

⁽¹⁾ Datos provisionales.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

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

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. Así, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 130,6 mil millones de euros, de los cuales el 97% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el ratio de cobertura de liquidez, LCR, por sus siglas en inglés).

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

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

- El LCR exige a los bancos mantener un volumen de activos líquidos de alta calidad suficiente para afrontar un estrés de liquidez durante 30 días. El LCR consolidado del Grupo BBVA se ha mantenido holgadamente por encima del 100% durante 2024 y se situó en el 134% a 31 de diciembre de 2024. Hay que tener en cuenta, que dada la naturaleza MPE de BBVA, este ratio limita el numerador del LCR de las filiales distintas a BBVA, S.A. al 100% de sus salidas netas, por lo que el ratio resultante está por debajo del de las unidades individuales (el LCR de los principales componentes alcanza en BBVA, S.A. 156%, en México 146% y en Turquía 141%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 162%.
- El ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. El ratio NSFR del Grupo BBVA, se situó en el 127% a 31 de diciembre de 2024.

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

RATIOS LCR Y NSFR (PORCENTAJE. 31-12-24)				
	BBVA, S.A.	México	Turquía	América del Sur
LCR	156 %	146 %	141 %	Todos los países >100
NSFR	119 %	131 %	149 %	Todos los países >100

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

- En BBVA, S.A. se ha mantenido una sólida posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, habiendo devuelto la totalidad del programa TLTRO III, manteniendo en todo momento las métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos. Durante 2024, la actividad comercial ha mostrado un fuerte dinamismo, experimentando un crecimiento de la inversión crediticia superior al crecimiento de depósitos de clientes.
- BBVA México muestra una sólida situación de liquidez, si bien el *gap* de crédito se incrementó en 2024 como consecuencia del fuerte dinamismo del crédito y un crecimiento contenido de la captación como consecuencia de una gestión realizada para contener el coste de los recursos. En cualquier caso, durante el último trimestre del año, se ha visto una recuperación del crecimiento de los recursos debido a la estacionalidad habitual de fin de año.
- En Turquía, en 2024, el *gap* de crédito en moneda local aumentó, con crecimiento de los préstamos superior a los depósitos. Con respecto al *gap* de crédito en moneda extranjera, se registró también un aumento en 2024, principalmente por crecimiento de los préstamos y reducción en depósitos. El búfer de liquidez se ha reducido, principalmente por el requerimiento de reservas y el mencionado aumento de *gap* de crédito. Por su parte, el Banco Central de Turquía ha continuado actualizando las medidas para proseguir con el proceso de desdolarización de la economía y controlar la inflación.
- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región. En BBVA Argentina, se frenó el crecimiento de la liquidez excedente en pesos argentinos gracias al aumento de los préstamos en el trimestre por encima de los depósitos. En BBVA Colombia el *gap* de crédito disminuyó en lo que va de año favorecido por el crecimiento de los depósitos. BBVA Perú mostró una reducción del *gap* de crédito en 2024 con un crecimiento de depósitos superior al de los préstamos, tanto en moneda local como en dólares estadounidenses.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante el año 2024.

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Cupón	Amortización anticipada	Fecha de vencimiento
BBVA, S.A.	Sénior preferente	Ene-24	1.250	EUR	3,875%	—	Ene-34
	Tier 2	Feb-24	1.250	EUR	4,875%	Nov-30 a Feb-31	Feb-36
	Sénior preferente	Mar-24	1.000	USD	5,381%	—	Mar-29
	Sénior no preferente	Mar-24	1.000	USD	6,033%	Mar-34	Mar-35
	Sénior preferente (bono verde)	Mar-24	1.000	EUR	3,500%	—	Mar-31
	Sénior preferente	Jun-24	1.000	EUR	Euríbor a 3 meses + 45 puntos básicos	—	Jun-27
	Sénior preferente	Jun-24	750	EUR	3,625%	—	Jun-30
	AT1 (CoCo)	Jun-24	750	EUR	6,875%	Dic-30 a Jun-31	Perpetua
	Tier 2	Ago-24	1.000	EUR	4,375%	May-31 a Ago-31	Ago-36

Adicionalmente, BBVA, S.A. amortizó dos emisiones de capital en 2024: en febrero, una emisión Tier 2 emitida en febrero de 2019, por un importe de 750 millones de euros y en marzo, un AT1 emitido en 2019 en su primera fecha de amortización opcional, por importe de 1.000 millones de euros. Además, en diciembre se anunció la amortización de una emisión Tier 2 de bonos subordinados emitida en enero de 2020 por un importe de 1.000 millones de euros, efectivamente realizada en enero de 2025. Durante el mes de enero de 2025, el 14 BBVA, S.A. realizó la emisión de un AT1 por un importe de 1.000 millones de dólares estadounidenses, con una opción de amortización anticipada a los siete años y el 28 anunció su decisión irrevocable de amortizar en su totalidad un AT1 emitido en 2019 por 1.000 millones de dólares estadounidenses el próximo 5 de marzo de 2025.

BBVA México emitió en enero deuda subordinada Tier 2 por 900 millones de dólares estadounidenses a un plazo de quince años y opción de amortización anticipada a los diez años con un cupón del 8,125%. Adicionalmente, el diez de abril de 2024 BBVA México realizó una emisión de Certificados Bursátiles Bancarios por 15.000 millones de pesos mexicanos, en dos tramos. Asimismo, en septiembre de 2024 BBVA México llevó a cabo una emisión de deuda senior por importe de 600 millones de dólares estadounidenses en el mercado internacional a un plazo de cinco años, con una tasa fija de 5,25%. Por último, en octubre de 2024, BBVA México realizó una emisión de Certificados Bursátiles Bancarios por 15.980 millones de pesos mexicanos en tres tramos, uno de ellos por 200 millones de dólares estadounidenses. La alta participación y diversificación alcanzada reafirmaron la confianza y el interés de los inversores en BBVA México.

En Turquía, Garanti BBVA realizó en 2024 dos emisiones de instrumentos subordinados Tier 2, la primera de ellas en febrero por 500 millones de dólares estadounidenses, con un cupón de 8,375% y a un plazo de diez años, con opción de amortización anticipada a los cinco años y la segunda en diciembre, por un importe total de 750 millones de dólares estadounidenses y un cupón de 8,125%, con un plazo de vencimiento a diez años y una opción de recompra a los cinco. De manera simultánea a esta última emisión, se emitió una oferta de recompra, vigente durante 5 días, sobre un bono subordinado Tier 2 con vencimiento en 2027 (750 millones de dólares estadounidenses) a la que acudieron los tenedores del bono por valor de 134 millones de dólares estadounidenses y en diciembre, anunció la amortización total de un Tier 2 por valor de 750 millones de liras turcas, a ejecutar en febrero. Adicionalmente, en junio de 2024 Garanti BBVA renovó la totalidad de un préstamo sindicado asociado a criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) que consta de dos tramos separados de 241 millones dólares estadounidenses (SOFR+2,50%) y 179 millones de euros (Euribor+2,25%). Por último, en diciembre del mismo año Garanti BBVA anunció la firma de un préstamo sindicado de 244 millones de dólares estadounidenses (SOFR +1,75%) y 162,4 millones de euros (Euribor +1,5%), con vencimiento a 367 días.

Por su parte, BBVA Perú realizó en marzo de 2024 una emisión de bonos subordinados Tier 2 en el mercado internacional por 300 millones de dólares estadounidenses, con cupón de 6,20% y vencimiento de 10,25 años con opción de amortización anticipada en el quinto año. Paralelamente a esta emisión, se lanzó una oferta de recompra sobre un bono subordinado Tier 2 de 300 millones de dólares con vencimiento en septiembre de 2029 que contó con una participación de 163 millones de dólares estadounidenses; los restantes 137 millones fueron amortizados mediante la ejecución de la opción de compra asociada en septiembre. En diciembre se firmó el contrato con el Banco Interamericano de Desarrollo (en adelante BID) y la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) para el primer tramo de un bono social por 100 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 5 años y a una tasa SOFR+1,35%.

BBVA Colombia, junto con la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) y el BID, realizó en la segunda parte del año la emisión en tres tramos de un bono verde de biodiversidad por un importe de 70 millones de dólares estadounidenses y a un plazo de tres años. También con temática de biodiversidad, recibió un crédito de CAF por importe de 50 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 5 años. Por último, en el mes de noviembre se desembolsó el primer tramo de un bono subordinado (Tier 2) con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por importe de 50 millones de dólares estadounidenses.

BBVA Argentina emitió en septiembre en el mercado local 24.500 millones de pesos argentinos (equivalente a unos 23 millones de euros) en deuda senior a tasa variable Badlar+5%. Con esta emisión BBVA Argentina reabre el mercado de deuda en el que no participaba desde 2019. Adicionalmente, en diciembre realizó dos emisiones de deuda senior, una de ellas por un importe de 15.088 millones de pesos argentinos (equivalente a unos 14 millones de euros) a una tasa TEM 2,75% y la otra por un importe de 37.707 millones de pesos argentinos (equivalente a unos 35 millones de euros) a una tasa TAMAR + 2,74%.

En conclusión, 2024 se ha convertido en uno de los años más activos de la historia en emisión de financiación mayorista de BBVA, S.A., alrededor de 8.900 millones de euros financiados en nueve tramos. Si además tenemos en cuenta la actividad emisora de BBVA México, BBVA Turquía, BBVA Perú y BBVA Colombia, este acceso a los mercados internacionales se incrementa en otros 3.470 millones de dólares, lo que demuestra la fortaleza del acceso del Grupo a los mercados mayoristas desde sus principales unidades emisoras.

Tipo de cambio

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

Los comportamientos que han tenido las principales divisas del Grupo han sido dispares durante 2024. Por su relevancia para el Grupo, cabe destacar la evolución del peso mexicano, que se depreció un 13,1% frente al euro, acentuándose tras las elecciones presidenciales de junio de 2024. También sufrió una depreciación relevante la lira turca (-11,1%), si bien es mucho menos que el coste de cobertura de la divisa. Por su parte el dólar estadounidense apreció un 6,4% en el año, con una revalorización en el último trimestre de un 7,8% especialmente tras las elecciones americanas.

También se apreció el sol peruano un 5,2%. Por otro lado, el peso colombiano y el peso argentino registraron depreciaciones del 7,8% y del 16,8% respectivamente, con respecto al euro.

TIPOS DE CAMBIO

	Cambios de cierre			Cambios medios	
	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre	Δ % de la divisa sobre	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre
	31-12-24	31-12-23	30-09-24	2024	2023
Dólar estadounidense	1,0389	6,4	7,8	1,0822	(0,1)
Peso mexicano	21,5504	(13,1)	2,0	19,8220	(3,2)
Lira turca ⁽¹⁾	36,7372	(11,1)	4,2	—	—
Sol peruano	3,9027	5,2	6,3	4,0546	(0,3)
Peso argentino ⁽¹⁾	1.072,66	(16,8)	1,3	—	—
Peso chileno	1.035,22	(5,6)	(3,1)	1.020,53	(11,0)
Peso colombiano	4.580,67	(7,8)	1,8	4.405,47	6,2

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

En relación a la cobertura de los ratios de capital, BBVA trata de cubrir en agregado un 70% del exceso de capital de sus filiales. La sensibilidad del ratio CET1 *fully loaded* del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +20 puntos básicos para el dólar estadounidense, -9 puntos básicos para el peso mexicano y en -4 puntos básicos en el caso de la lira turca¹². En cuanto a la cobertura de resultados, BBVA cubre entre un 40% y un 50% del resultado atribuido agregado que espera generar en los próximos 12 meses. El importe finalmente cubierto para cada divisa depende, entre otros factores, de la expectativa de evolución futura de la misma, el coste y la relevancia de esos ingresos en relación a los resultados del conjunto de Grupo.

Tipo de interés

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

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

A nivel agregado, BBVA sigue manteniendo un perfil de riesgo acotado y acorde al objetivo establecido en el entorno de cambio de ciclo a bajadas de tipos de interés, teniendo sensibilidad positiva a subidas de los tipos de interés en el margen de intereses.

En 2024 la evolución real y esperada de la inflación, así como la respuesta de los bancos centrales a la misma, además de los eventos geopolíticos, han sido el foco de atención del mercado. En este sentido, las expectativas sobre la cantidad de recortes de tipos y la velocidad de los mismos han ido cambiando a lo largo del año, con algunos episodios de cierta volatilidad.

¹² Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 3 puntos básicos al trimestre para el peso mexicano y 2 puntos básicos al trimestre para la lira turca.

Así, mientras el BCE inició su ciclo de bajadas en junio y lo continuó en sus reuniones de septiembre, octubre y diciembre, la Fed lo hizo en septiembre con un recorte inicial de 50 puntos básicos, seguido de un recorte adicional de 25 puntos básicos en su reunión de noviembre. En el conjunto del año, las curvas de tipos experimentaron un incremento de pendiente, en general con caídas en los tramos cortos y subidas en los tramos más largos. Por su parte, los diferenciales de las curvas periféricas continuaron bien soportados estrechándose en el año. La positivización observada en las curvas americanas y europeas se trasladó también a México y a gran parte de América del Sur. Por su parte, Turquía experimentó un repunte de tasas en el año, tanto reales como nominales. Con todo, las carteras de renta fija del Grupo tuvieron en el año un comportamiento heterogéneo, destacando el incremento de valoración en España mientras que en Turquía caía. Por áreas geográficas:

- El balance de España se caracteriza por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (hipotecas y préstamos a empresas) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes a la vista. La cartera COAP actúa como palanca de gestión y cobertura del balance, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. En un entorno de mayores tipos, la exposición del margen de intereses a movimientos en los tipos de interés se mantiene acotada.
El tipo de interés de referencia en la eurozona se situaba a cierre de diciembre de 2024 en el 3,15%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 3,00% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 3,40%. Adicionalmente, tal y como anunció en marzo, el BCE redujo en septiembre el diferencial entre el tipo interés de referencia y el de la facilidad de depósito a 15 puntos básicos. En cuanto a las reinversiones en el marco del Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia ("PEPP", por sus siglas en inglés) se interrumpieron por completo a finales de 2024.
- México continúa mostrando un equilibrio entre las partidas referenciadas a tipo de interés fijo y variable, lo que se traduce en una sensibilidad limitada a los movimientos de tipos de interés. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras de consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. Por el lado de los recursos, cabe destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo con duraciones limitadas. La tasa de política monetaria se situó, a cierre de diciembre de 2024, en el 10,0%, 125 puntos básicos por debajo del nivel de cierre del año 2023.
- En Turquía, la sensibilidad de los depósitos se ve compensada por la cartera COAP y por los préstamos (tipo fijo y plazos relativamente cortos). La sensibilidad de tipo de interés sigue siendo acotada gracias a las diferentes gestiones llevadas a cabo por el Banco. En 2023, el Banco Central de la República de Turquía (CBRT, por sus siglas en inglés) implementó sucesivos incrementos en las tasas de política monetaria, elevando los tipos de interés al 42,50% al cierre de diciembre de ese año. Posteriormente, tras mantener los tipos de referencia en el 50% hasta noviembre de 2024, estos se redujeron al 47,50% al finalizar diciembre de 2024. Se espera que el CBRT continúe reduciendo las tasas oficiales, lo que sería positivo para el diferencial de la clientela en 2025.
- En América del Sur, la sensibilidad del margen de intereses continúa siendo acotada, al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable. Asimismo, en balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de ellas, mostrando un nivel de exposición muy reducido. Respecto a las tasas de referencia, en Perú los tipos se situaban a cierre de diciembre de 2024 en el 5,00%, 175 puntos básicos por debajo del cierre de diciembre 2023, mientras que en Colombia, el banco central realizó varios recortes situando la tasa de referencia en el 9,50%, acumulando una bajada de 350 puntos básicos en 2024. En Argentina, el banco central mantiene la tasa de interés de referencia en el 32%, lo que supone una bajada de 68 puntos porcentuales con respecto al cierre de diciembre de 2023.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	30-06-23	31-03-23
Tipo oficial BCE ⁽¹⁾	3,15	3,65	4,25	4,50	4,50	4,50	4,00	3,50
Euribor 3 meses ⁽²⁾	2,83	3,43	3,73	3,92	3,94	3,88	3,54	2,91
Euribor 1 año ⁽²⁾	2,44	2,94	3,65	3,72	3,68	4,15	4,01	3,65
Tasas fondos federales Estados Unidos	4,50	5,00	5,50	5,50	5,50	5,50	5,25	5,00
TIIE (México)	10,00	10,50	11,00	11,00	11,25	11,25	11,25	11,25
CBRT (Turquía)	47,50	50,00	50,00	50,00	42,50	30,00	15,00	8,50

⁽¹⁾ Como se anunció el 13 de marzo de 2024, a partir del 18 de septiembre tendrán efecto algunos cambios en el marco operativo para la aplicación de la política monetaria. En concreto, el diferencial entre el tipo interés de las operaciones principales de financiación y el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito se situará en 15 puntos básicos. El diferencial entre el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito y el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación se mantendrá sin cambios en 25 puntos básicos.

⁽²⁾ Calculado como media del mes.

Áreas de negocio

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

La estructura de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA a cierre del año 2024 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2023.

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

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

El Centro Corporativo ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa para el Grupo consolidado BBVA; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; carteras cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales y financieras; las participaciones en empresas tecnológicas a través de fondos y vehículos de inversión; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles así como la financiación de dichas carteras y activos. Por último, en la descripción de este agregado, cabe mencionar que el gasto por impuesto del Centro Corporativo recoge en los periodos intermedios la diferencia entre la tasa fiscal efectiva en el periodo de cada área de negocio y la tasa fiscal esperada del Grupo para el conjunto del año.

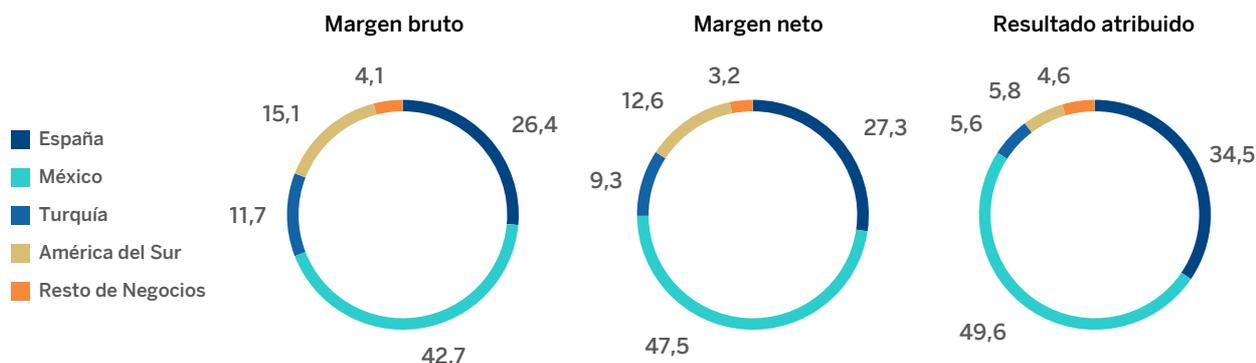
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria proforma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, si bien esta es una información proforma que no recoge la aplicación de la contabilidad por hiperinflación ni los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

Para la elaboración de la información por áreas de negocio, que se presenta bajo criterios de gestión a partir de la información financiera utilizada en la elaboración de los estados financieros, se toman las unidades de mínimo nivel y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad. En relación a la información relativa a las áreas de negocio y a la información complementaria proforma de CIB, en el primer trimestre de 2024 el Grupo cambió el criterio de asignación de ciertos gastos, principalmente relacionados con proyectos tecnológicos globales entre el Centro Corporativo y las áreas de negocio (donde actualmente se imputan), por lo que, para garantizar que las comparaciones interanuales sean homogéneas, las cifras correspondientes al ejercicio 2023 han sido reexpresadas, sin que esto haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

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

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

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO ⁽¹⁾, MARGEN NETO ⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 2024)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

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

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios		
2024								
Margen de intereses	25.267	6.435	11.556	1.492	5.589	741	25.813	(546)
Margen bruto	35.481	9.490	15.337	4.212	5.405	1.458	35.902	(421)
Margen neto	21.288	6.140	10.689	2.101	2.838	715	22.485	(1.197)
Resultado antes de impuestos	15.405	5.309	7.522	1.741	1.342	634	16.547	(1.142)
Resultado atribuido	10.054	3.784	5.447	611	635	500	10.978	(924)
2023 ⁽¹⁾								
Margen de intereses	23.089	5.620	11.054	1.869	4.394	539	23.476	(386)
Margen bruto	29.542	7.888	14.267	2.981	4.331	1.103	30.571	(1.029)
Margen neto	17.233	4.693	9.853	1.579	2.381	517	19.022	(1.789)
Resultado antes de impuestos	12.419	3.897	7.329	1.324	1.189	489	14.228	(1.809)
Resultado atribuido	8.019	2.720	5.319	527	601	396	9.564	(1.544)

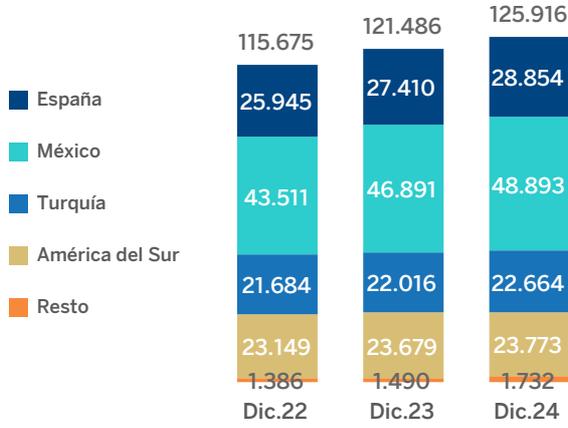
⁽¹⁾ Saldos reexpresados.

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

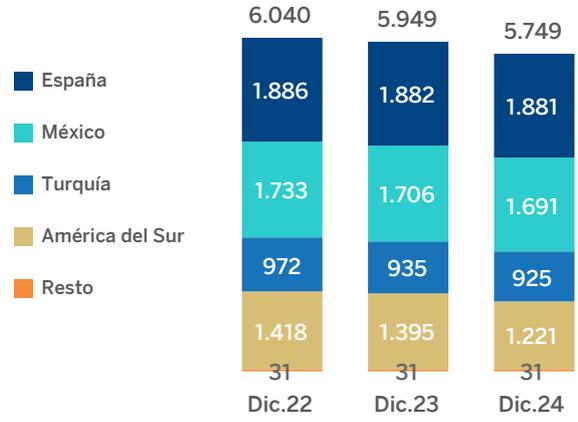
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios			
31-12-24									
Préstamos y anticipos a la clientela	412.477	179.667	88.725	48.299	46.846	50.392	413.930	297	(1.750)
Depósitos de la clientela	447.646	228.471	84.949	58.095	50.738	27.432	449.685	961	(3.000)
Recursos fuera de balance	192.606	108.695	57.253	18.076	7.936	645	192.605	1	—
Total activo/pasivo	772.402	417.752	168.470	82.782	73.997	66.534	809.536	25.802	(62.936)
APRs	394.468	122.627	92.925	64.821	56.489	44.407	381.269	13.199	—
31-12-23									
Préstamos y anticipos a la clientela	377.643	173.169	88.112	37.416	41.213	39.322	379.231	230	(1.819)
Depósitos de la clientela	413.487	217.235	92.564	50.651	42.567	13.056	416.073	181	(2.768)
Recursos fuera de balance	164.367	97.253	53.254	7.768	5.525	566	164.366	1	—
Total activo/pasivo	775.558	457.573	173.489	68.329	64.779	64.274	828.445	23.074	(75.961)
APRs	363.915	121.779	91.865	54.506	49.117	36.410	353.678	10.237	—

A 31 de diciembre de 2024 la cifra de empleados del Grupo se situó en 125.916, lo que supone un crecimiento del 3,6% con respecto al año anterior, como resultado principalmente de las contrataciones de perfiles tecnológicos realizadas en todas las áreas geográficas.

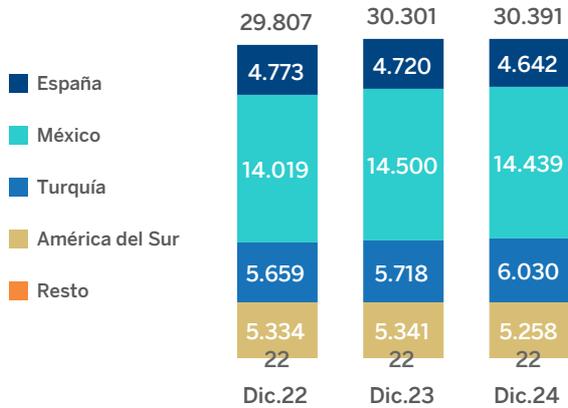
NÚMERO DE EMPLEADOS



NÚMERO DE OFICINAS



NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS

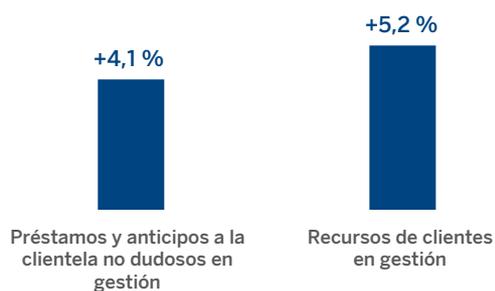


España

Claves

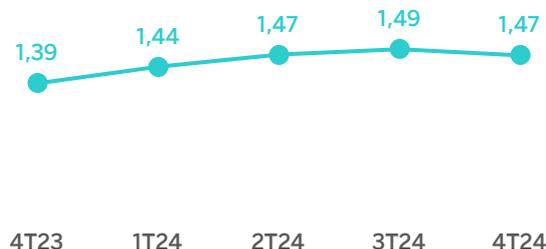
- Crecimiento de la inversión y los recursos de la clientela en el año
- Relevante mejora de la eficiencia en 2024, apoyada en el comportamiento del margen bruto
- Mejora de las tasas de mora y cobertura tanto en el trimestre como en el año
- Excelentes resultados

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-23)

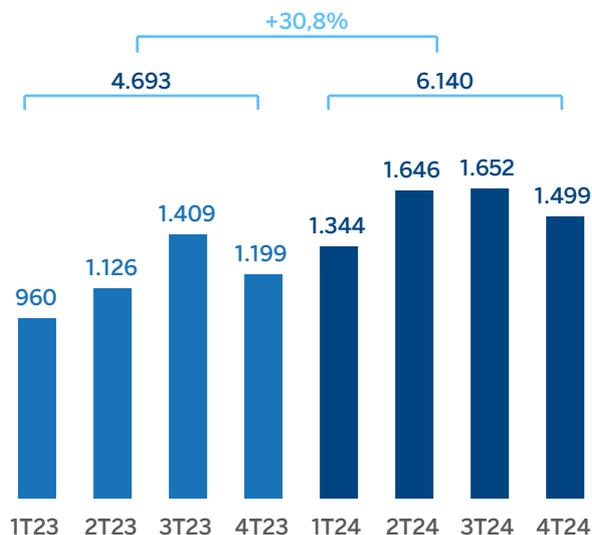


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

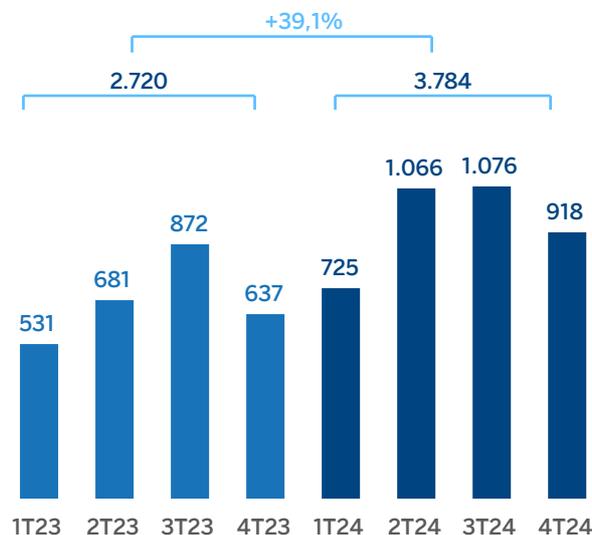
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	2024	Δ %	2023 ⁽¹⁾
Margen de intereses	6.435	14,5	5.620
Comisiones netas	2.329	7,7	2.164
Resultados de operaciones financieras	675	64,9	409
Otros ingresos y cargas de explotación	50	n.s.	(305)
<i>De los que: Actividad de seguros</i>	<i>379</i>	<i>5,4</i>	<i>360</i>
Margen bruto	9.490	20,3	7.888
Gastos de explotación	(3.349)	4,8	(3.195)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.800)</i>	<i>2,3</i>	<i>(1.759)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.183)</i>	<i>12,4</i>	<i>(1.053)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(366)</i>	<i>(4,4)</i>	<i>(383)</i>
Margen neto	6.140	30,8	4.693
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(682)	4,8	(651)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(150)	3,2	(145)
Resultado antes de impuestos	5.309	36,2	3.897
Impuesto sobre beneficios	(1.522)	29,5	(1.175)
Resultado del ejercicio	3.787	39,1	2.722
Minoritarios	(3)	31,7	(2)
Resultado atribuido	3.784	39,1	2.720

⁽¹⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltense el apartado "Áreas de negocio".

Balances	31-12-24	Δ %	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	12.734	(71,5)	44.653
Activos financieros a valor razonable	115.735	(20,8)	146.136
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>36.753</i>	<i>(47,7)</i>	<i>70.265</i>
Activos financieros a coste amortizado	237.279	9,7	216.334
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>179.667</i>	<i>3,8</i>	<i>173.169</i>
Posiciones inter-áreas activo	44.433	3,6	42.869
Activos tangibles	2.781	(3,6)	2.884
Otros activos	4.791	2,0	4.697
Total activo/pasivo	417.752	(8,7)	457.573
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	75.279	(32,6)	111.701
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	31.819	(27,2)	43.694
Depósitos de la clientela	228.471	5,2	217.235
Valores representativos de deuda emitidos	47.424	(7,9)	51.472
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	19.439	4,6	18.579
Dotación de capital regulatorio	15.320	2,9	14.892

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-24	Δ %	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	176.720	4,1	169.712
Riesgos dudosos	7.700	(6,0)	8.189
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	220.907	2,3	216.005
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	108.695	11,8	97.253
Activos ponderados por riesgo	122.627	0,7	121.779
Ratio de eficiencia (%)	35,3		40,5
Tasa de mora (%)	3,7		4,1
Tasa de cobertura (%)	59		55
Coste de riesgo (%)	0,38		0,37

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica mostró dinamismo a lo largo de 2024, en buena parte debido a las exportaciones de servicios, la política fiscal, el consumo privado y el aumento de la población activa causado por factores como los mayores flujos migratorios. En este contexto, los datos recientes sugieren, de acuerdo con BBVA Research, que el crecimiento del PIB habría sido de alrededor del 3,1% en 2024, ligeramente por encima de lo previamente previsto (2,9%). Asimismo, un entorno externo menos favorable, una gradual consolidación fiscal, una posible suavización de las exportaciones de servicios tras fuertes aumentos en los años anteriores y el impacto económico (limitado para el conjunto del país, pero negativo) de la reciente DANA (Depresión Aislada en Niveles Altos) en la región de Valencia apuntan a una moderación del crecimiento, hasta alrededor de 2,3% en 2025 (10 puntos básicos menos de lo previsto anteriormente). La inflación anual, que cerró 2024 alrededor del 2,8%, probablemente se mantendrá ligeramente por debajo de 2,0% en 2025.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de noviembre de 2024, el volumen de crédito al sector privado creció un 0,3% interanual, con mayor crecimiento en la cartera de crédito a familias (+0,9%, con la cartera hipotecaria creciendo +0,1% interanual a cierre de noviembre de 2024 frente al descenso del 3,3% a cierre de 2023) que en la cartera de crédito a empresas no financieras (+0,2%). Es importante resaltar que desde el año 2009 y exceptuando el crecimiento registrado en 2020 gracias a las medidas de apoyo del COVID, no se registraba crecimiento en el sistema. Los depósitos de la clientela aumentaron un 10,4% interanual en noviembre de 2024, debido al aumento del 7,3% de los depósitos a la vista, y del 31,1% de los depósitos a plazo. La tasa de mora se situó en el 3,38% en noviembre de 2024, 19 puntos básicos por debajo del dato de octubre del año anterior. Adicionalmente, señalar que el sistema mantiene holgados niveles de solvencia y liquidez.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante 2024 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia se incrementaron un 4,1%, favorecidos por el dinamismo de las carteras mayoristas, donde los segmentos de banca corporativa y CIB mostraron un crecimiento del 7,0% y las empresas de tamaño mediano del 6,3%. Dentro de las carteras minoristas destacó la evolución de los créditos al consumo (incluyendo tarjetas de crédito), que se situó en el 6,8% y el de los créditos hipotecarios, que alcanzó el 1,6%.
- Los recursos totales de la clientela crecieron un 5,2% en 2024. Destacó la evolución de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones y carteras gestionadas), que se incrementaron un 11,8% impulsados por las aportaciones netas realizadas a lo largo del año y por un efecto mercado muy positivo. Por otro lado, los depósitos de la clientela registraron un crecimiento del 2,3% durante 2024, con incremento de saldos en los clientes de la banca comercial y en los clientes institucionales.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el cuarto trimestre de 2024 ha sido:

- La inversión crediticia presentó un crecimiento del 2,3% con respecto al trimestre anterior, con una evolución favorable generalizada en prácticamente todos los segmentos, si bien destacó nuevamente el segmento de banca corporativa y CIB (+4,5%). Por su parte la financiación a empresas medianas y negocios de menor tamaño se incrementaron un 2,4% y 1,1% respectivamente.
- En calidad crediticia, la tasa de mora descendió 19 puntos básicos respecto al cierre del trimestre anterior, y se situó en el 3,7% debido a que se mantienen los elevados niveles de recuperaciones junto con mayor volumen de fallidos y venta de cartera. Las entradas se mantienen en línea con el tercer trimestre, que a su vez fueron inferiores a las del primer semestre. Por su parte, la tasa de cobertura se incrementó 344 puntos básicos hasta situarse en el 59% a cierre de diciembre de 2024, lo cual se explica tanto por el descenso del saldo dudoso como por el incremento del fondo.
- Los recursos totales de la clientela se situaron un 1,4% por encima de los saldos a cierre de septiembre de 2024, con un incremento más relevante en los recursos fuera de balance, que crecieron un 2,7%, favorecidos por las aportaciones netas y un efecto mercado que resultó de nuevo muy favorable en el trimestre. Los depósitos en balance también registraron un ligero crecimiento en el trimestre (+0,8%).

Resultados

España generó un resultado atribuido de 3.784 millones de euros en 2024, que se sitúa un 39,1% por encima del alcanzado en 2023. Este resultado está impulsado por la favorable evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, destacando especialmente el margen de intereses, si bien el resto de componentes del margen bruto han contribuido a un crecimiento por encima del 20,3% de esta línea de la cuenta de resultados del área.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de diciembre de 2024 ha sido:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 14,5%, apoyado fundamentalmente en el incremento del diferencial de la clientela, resultado principalmente de los mayores tipos de interés de referencia a lo largo de 2023, que continúan favoreciendo a pesar de las revisiones a la baja realizadas por el BCE en 2024. Lo anterior, unido al crecimiento del volumen de inversión gestionada durante el año compensaron ampliamente el incremento de los costes de financiación.
- Las comisiones se incrementaron un 7,7% en el año. Destaca la aportación de las comisiones por gestión de activos, las de seguros y valores y los ingresos por comisiones de clientes mayoristas que tuvieron un buen comportamiento en el año.
- Crecimiento de la contribución del ROF (+64,9%) como resultado principalmente de la evolución de Global Markets.

- La evolución interanual del agregado otros ingresos y gastos de explotación fue positiva, principalmente por la ausencia de contribución al FUR en 2024 y una contribución al Fondo de Garantía de Depósitos significativamente inferior a la registrada en 2023 tras haberse alcanzado el nivel de cobertura mínimo establecido por la normativa europea respecto a los depósitos con cobertura. Esta línea incorpora además el importe anual del gravamen temporal a entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito correspondiente al ejercicio 2024 por 285 millones de euros, importe que es 70 millones de euros superior al registrado por este concepto en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, mayor contribución del negocio de seguros.
- Los gastos de explotación aumentaron un 4,8%, resultado principalmente del impacto de la inflación sobre los gastos generales y, en menor medida al incremento de los gastos de personal, que incluyen las mejoras salariales recogidas en el XXV convenio colectivo de banca¹³. Este crecimiento fue notablemente inferior al experimentado por el margen bruto (+20,3%), lo que permitió una mejora de 521 puntos básicos en el ratio de eficiencia en el año.
- El deterioro de activos financieros se incrementó un 4,8%, en línea con las expectativas, principalmente por mayores requerimientos mayoristas tras un 2023 con resultado muy positivo. El coste de riesgo acumulado a cierre de diciembre de 2024 se situó en el 0,38% en línea con el trimestre precedente, y con respecto al cierre del año anterior.

En el cuarto trimestre de 2024, España generó un resultado atribuido de 918 millones de euros lo que supone un descenso del 14,6% con respecto al trimestre precedente. Esta evolución se explica principalmente por la menor aportación del ROF ligado a la evolución de Global Markets y el crecimiento de los gastos de explotación, que incluyen la actualización de la retribución variable a los empleados en línea con el desempeño del área en 2024 y mayores gastos, principalmente en tecnología.

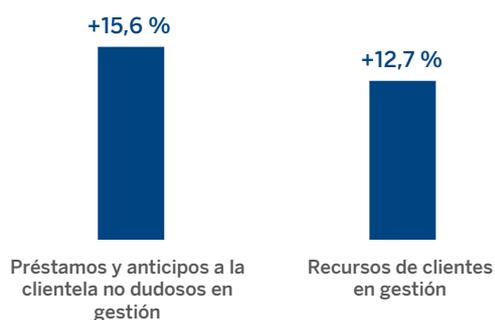
¹³ Según resolución de 20 de diciembre de 2024, de la Dirección General de Trabajo y aplicable al periodo que va 1 de enero de 2024 hasta el 31 de diciembre de 2026.

México

Claves

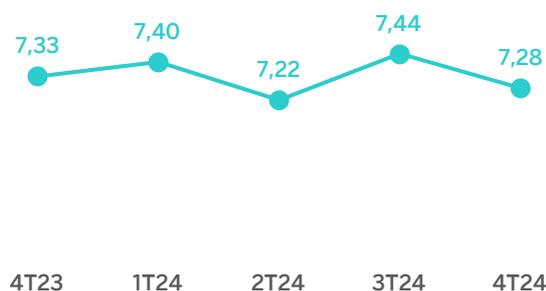
- Continúa el fuerte impulso de la actividad crediticia
- Destacada evolución del margen bruto y buen comportamiento de la eficiencia en el año
- Los indicadores de riesgo finalizan el año en línea con lo esperado
- El resultado atribuido trimestral se mantiene en niveles elevados y en términos acumulados por encima de 2023

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-23)

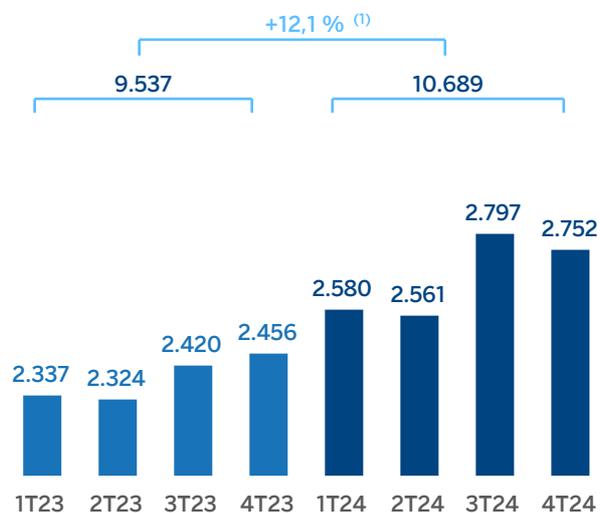


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

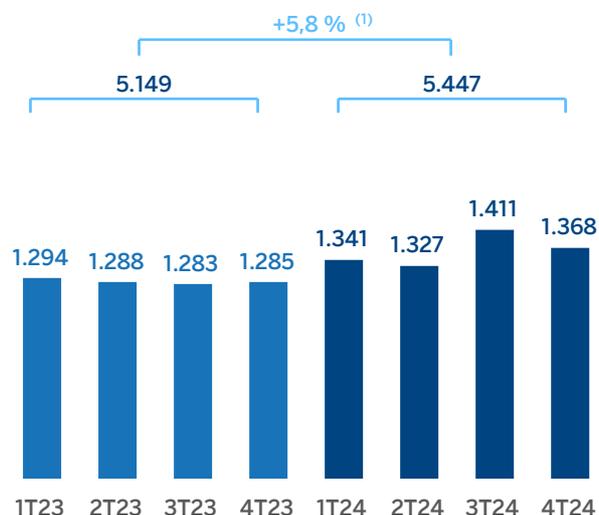


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +8,5%.

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



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +2,4%.

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

Cuentas de resultados	2024	Δ %	Δ % ⁽²⁾	2023 ⁽¹⁾
Margen de intereses	11.556	4,5	8,0	11.054
Comisiones netas	2.443	9,7	13,4	2.226
Resultados de operaciones financieras	767	34,0	38,5	572
Otros ingresos y cargas de explotación	571	37,4	42,0	415
Margen bruto	15.337	7,5	11,1	14.267
Gastos de explotación	(4.648)	5,3	8,8	(4.415)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(2.264)</i>	<i>7,8</i>	<i>11,4</i>	<i>(2.100)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.906)</i>	<i>3,3</i>	<i>6,7</i>	<i>(1.846)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(477)</i>	<i>1,8</i>	<i>5,2</i>	<i>(469)</i>
Margen neto	10.689	8,5	12,1	9.853
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(3.098)	24,0	28,1	(2.499)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(69)	175,0	184,1	(25)
Resultado antes de impuestos	7.522	2,6	6,0	7.329
Impuesto sobre beneficios	(2.074)	3,2	6,6	(2.009)
Resultado del ejercicio	5.448	2,4	5,8	5.320
Minoritarios	(1)	2,0	5,3	(1)
Resultado atribuido	5.447	2,4	5,8	5.319

⁽¹⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

Balances	31-12-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	12.564	24,5	43,3	10.089
Activos financieros a valor razonable	54.547	(9,7)	4,0	60.379
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>2.088</i>	<i>(59,7)</i>	<i>(53,6)</i>	<i>5.180</i>
Activos financieros a coste amortizado	94.595	(1,8)	13,0	96.342
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>88.725</i>	<i>0,7</i>	<i>15,9</i>	<i>88.112</i>
Activos tangibles	2.038	(14,6)	(1,7)	2.387
Otros activos	4.726	10,1	26,7	4.293
Total activo/pasivo	168.470	(2,9)	11,8	173.489
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	30.885	8,4	24,8	28.492
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.149	4,7	20,5	8.739
Depósitos de la clientela	84.949	(8,2)	5,6	92.564
Valores representativos de deuda emitidos	10.717	10,3	26,9	9.719
Otros pasivos	21.043	(7,5)	6,4	22.756
Dotación de capital regulatorio	11.727	4,5	20,3	11.218

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	89.044	0,4	15,6	88.688
Riesgos dudosos	2.517	1,8	17,2	2.472
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	83.962	(7,7)	6,3	90.926
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	57.253	7,5	23,7	53.254
Activos ponderados por riesgo	92.925	1,2	16,4	91.865
Ratio de eficiencia (%)	30,3			30,9
Tasa de mora (%)	2,7			2,6
Tasa de cobertura (%)	121			123
Coste de riesgo (%)	3,39			2,96

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

El crecimiento del PIB se desaceleró en 2024 y se mantendrá relativamente limitado en 2025, en un contexto marcado por la incertidumbre sobre el impacto de las reformas constitucionales recientemente aprobadas y sobre las políticas de la nueva administración en Estados Unidos, así como por un esperado proceso de consolidación fiscal tras el aumento del déficit público en 2024. En concreto, BBVA Research prevé que el crecimiento del PIB se situará en el 1,2% en 2024 y el 1,0% en 2025, sin cambios con respecto a las previsiones anteriores. La inflación anual alcanzó el 4,5% a finales de 2024 y previsiblemente se moderará hasta niveles entre el 3,0% y el 4,0% en 2025. En este contexto, los tipos de interés oficiales, que se recortaron hasta el 10,0% en diciembre, previsiblemente se seguirán reduciendo, convergiendo hasta alrededor del 8,0% a finales de 2025.

Respecto al sistema bancario, con datos a cierre de noviembre de 2024, el volumen de crédito al sector privado no financiero aumentó un 13,2% en términos interanuales, con crecimiento en todas las principales carteras: crédito al consumo (+18,0%), crédito para compra de vivienda (+7,6%) y crédito a empresas (+13,4%). El crecimiento de los depósitos totales (a la vista y a plazo) se mantiene ligeramente por debajo del crecimiento del crédito (+10,5% interanual noviembre), con un mayor dinamismo en los depósitos a plazo (+13,8%) que en los depósitos a la vista (+8,7%). Por su parte, la morosidad del sistema mejoró ligeramente hasta el 2,26% en noviembre de 2024 y los indicadores de capital son holgados.

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad¹⁴ del área durante 2024 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostraron un crecimiento muy robusto, que se situó en el 15,6% entre enero y el cierre de diciembre de 2024, con un comportamiento más dinámico de la cartera mayorista, que creció un 18,1%. Dentro de esta cartera, que incluye empresas y administraciones públicas, destacó la evolución del segmento de banca corporativa. En la cartera minorista, que creció a una tasa del 13,8%, los créditos al consumo crecieron un 17,0%, los préstamos hipotecarios un 9,2%, las tarjetas de crédito un 13,7% y los préstamos a pymes un 19,8%.
- Los recursos de clientes registraron un ascenso del 12,7% en 2024, con un crecimiento del 6,3% de los depósitos de la clientela y del 23,7% de los recursos fuera de balance gracias al impulso comercial.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el cuarto trimestre de 2024 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 5,7%, con unas dinámicas similares a las comentadas en la evolución anual a cierre de 2024: mayor dinamismo de la cartera mayorista, que creció por encima de la minorista (+8,7% versus +3,3%).
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de diciembre de 2024 en el 2,7%, lo que supone una mejora de 5 puntos básicos con respecto al trimestre anterior, explicado principalmente por el crecimiento de la cartera y la reducción de saldos dudosos en la cartera mayorista. Por su parte, la tasa de cobertura se situó a cierre de diciembre en el 121%, mostrando estabilidad con respecto al trimestre previo.
- Los recursos de clientes en gestión se situaron un 3,9%, por encima del cierre de septiembre de 2024 debido a la evolución de los depósitos a la vista, los de menor coste para BBVA México, que crecieron un 6,7% en el trimestre favorecidos por el incremento estacional de cierre de año.

Resultados

BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 5.447 millones de euros a cierre de diciembre de 2024, lo que supone un crecimiento del 5,8% con respecto al cierre del año anterior, explicado principalmente por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, si bien todas las líneas que contribuyen al margen bruto mostraron un gran dinamismo.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de diciembre de 2024 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 8,0%, resultado del mayor volumen de inversión crediticia y la rentabilidad de la cartera de valores.
- Las comisiones netas continuaron creciendo a doble dígito (+13,4%), favorecidas por una mayor transaccionalidad e impulsadas por prácticamente todas las tipologías, destacando las asociadas a tarjetas de crédito, las procedentes de la gestión de fondos de inversión y de actividad mayorista.
- La aportación del ROF se incrementó (+38,5%), derivado, principalmente, del comportamiento de Global Markets y de la operativa en divisa.

¹⁴ Desglose de los datos de actividad por carteras en base al criterio contable local.

- Los resultados de otros ingresos y cargas de explotación crecieron un 42,0%, impulsados por la favorable evolución del negocio de seguros que se vio favorecido por la venta cruzada por un mayor volumen de actividad crediticia y fueron parcialmente compensados por un incremento de la contribución al FGD.
- Crecimiento de los gastos de explotación (+8,8%), con origen fundamentalmente en los mayores gastos de personal asociados al incremento de la plantilla a lo largo de 2023 y, en menor medida, en el crecimiento de los gastos generales, donde destacan las inversiones en tecnología.
- Los saneamientos crediticios aumentaron (+28,1%), afectados por las mayores necesidades de saneamiento de la cartera minorista, fundamentalmente en consumo y tarjetas, en parte debido al crecimiento en estos segmentos rentables y al empeoramiento del escenario macroeconómico respecto al inicialmente previsto a comienzos de 2024. Por su parte el coste de riesgo acumulado a cierre de diciembre de 2024 se situó en el 3,39%, lo que supone un descenso de 4 puntos básicos con respecto al registrado a cierre de septiembre y en línea con lo esperado para el conjunto del ejercicio.

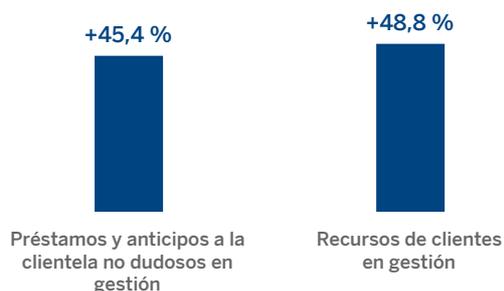
En el trimestre, y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido de 1.368 millones de euros, lo que representa una variación del -3,0% con respecto al trimestre precedente como resultado fundamentalmente del crecimiento de los gastos de explotación, principalmente asociados al incremento de la retribución variable a la plantilla, en línea con el mejor desempeño anual del área y mayores gastos generales asociados al crecimiento del negocio.

Turquía

Claves

- Crecimiento de la actividad crediticia y los recursos de la clientela
- Menor impacto interanual por hiperinflación
- Mejora del diferencial en liras turcas en el último trimestre
- Crecimiento interanual del resultado atribuido

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-23)

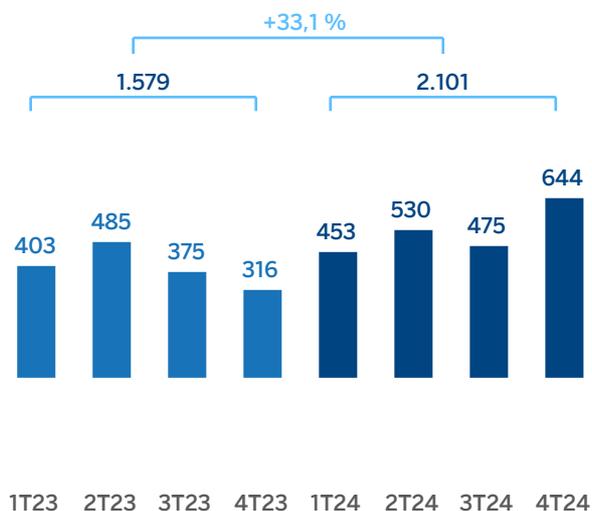


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

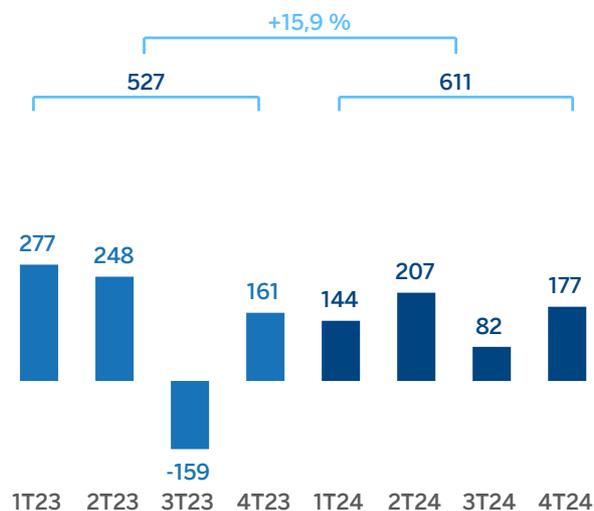
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



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



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



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

Cuentas de resultados	2024	Δ %	Δ % ⁽²⁾	2023 ⁽¹⁾
Margen de intereses	1.492	(20,2)	(10,4)	1.869
Comisiones netas	2.111	111,5	135,1	998
Resultados de operaciones financieras	1.145	22,1	34,5	937
Otros ingresos y cargas de explotación	(535)	(35,1)	(44,8)	(824)
Margen bruto	4.212	41,3	72,4	2.981
Gastos de explotación	(2.111)	50,6	67,8	(1.402)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.232)</i>	<i>58,9</i>	<i>78,0</i>	<i>(775)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(663)</i>	<i>39,0</i>	<i>55,6</i>	<i>(477)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(216)</i>	<i>44,3</i>	<i>55,0</i>	<i>(150)</i>
Margen neto	2.101	33,1	77,2	1.579
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(526)	n.s.	n.s.	(118)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	165	n.s.	n.s.	(137)
Resultado antes de impuestos	1.741	31,5	83,3	1.324
Impuesto sobre beneficios	(1.014)	44,4	68,6	(702)
Resultado del ejercicio	727	16,9	108,6	622
Minoritarios	(116)	22,6	108,9	(95)
Resultado atribuido	611	15,9	108,6	527

⁽¹⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

Balances	31-12-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.828	(9,0)	2,4	9.700
Activos financieros a valor razonable	4.503	22,0	37,2	3.692
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>2</i>	<i>(3,8)</i>	<i>8,2</i>	<i>2</i>
Activos financieros a coste amortizado	64.893	25,9	41,6	51.543
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>48.299</i>	<i>29,1</i>	<i>45,2</i>	<i>37.416</i>
Activos tangibles	2.064	37,9	49,6	1.496
Otros activos	2.494	31,4	47,0	1.899
Total activo/pasivo	82.782	21,2	36,2	68.329
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.943	3,5	16,4	1.878
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.267	85,1	108,2	2.306
Depósitos de la clientela	58.095	14,7	29,0	50.651
Valores representativos de deuda emitidos	4.517	65,1	85,7	2.737
Otros pasivos	5.714	32,3	46,8	4.319
Dotación de capital regulatorio	8.245	28,1	44,0	6.438

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	48.242	29,2	45,4	37.339
Riesgos dudosos	2.016	2,6	15,4	1.965
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	57.443	16,5	31,0	49.321
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	18.076	132,7	161,8	7.768
Activos ponderados por riesgo	64.821	18,9	33,6	54.506
Ratio de eficiencia (%)	50,1			47,0
Tasa de mora (%)	3,1			3,8
Tasa de cobertura (%)	96			97
Coste de riesgo (%)	1,27			0,25

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

Desde las elecciones generales celebradas en mayo de 2023, hay crecientes señales de normalización de la política económica, en general, y de la política monetaria, en particular, que apuntan a una gradual corrección de las actuales distorsiones macroeconómicas. En este sentido, los tipos de interés de referencia han aumentado desde el 8,5% al inicio de 2023 hasta el 50% en septiembre de 2024 y otras medidas contracíclicas han sido anunciadas, lo que ha favorecido una ralentización de la demanda interna, una relativa estabilidad del tipo de cambio y una moderación de la inflación anual hasta 44,4% en diciembre. Ante estos avances, más recientemente, en diciembre de 2024, el banco central ha recortado los tipos de interés en 250 puntos básicos, hasta 47,5%. En la medida que la inflación se siga moderando, como espera BBVA Research, que prevé una desaceleración adicional hasta alrededor de 26% al final de 2025, los tipos de interés podrían seguir recortándose, hasta alrededor del 31% al cierre de este año. A esta reducción de la inflación y de los tipos de interés contribuirá, probablemente, un crecimiento económico relativamente limitado, de alrededor del 3,2% en 2024 (sin cambios respecto a la previsión anterior) y del 2,5% en 2025 (20 puntos básicos por debajo de la previsión anterior). Pese a la incertidumbre, un entorno global menos favorable y una cierta consolidación fiscal favorecerán a que el crecimiento se mantenga por debajo de los niveles considerados potenciales este año.

En cuanto al sistema bancario turco, sigue dominando el impacto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 36,6% interanual a cierre de noviembre de 2024, en valores similares a los meses previos. El *stock* de crédito sigue estando impulsado por las carteras de crédito al consumo y mediante tarjetas de crédito (46% interanual) y por el crédito a empresas (+34,6% interanual). Los depósitos totales mantienen la fortaleza de los últimos meses y crecen un 29,8% interanual a cierre de noviembre de 2024. Se mantiene el fuerte crecimiento de los depósitos en lira turca en el mismo mes (+42,3%) mientras que los depósitos en dólares estadounidenses crecieron más lentamente (+11,3%). La dolarización disminuyó hasta el 34,6% en noviembre de 2024, desde el 40,3% un año antes. En cuanto a la tasa de mora del sistema, sigue estando muy controlada y en noviembre de 2024 se situó en el 1,96%. Por su parte, los indicadores de capital se mantienen en niveles más que holgados a la misma fecha.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto de actividad como de resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Para la conversión de estas cifras se emplea el tipo de cambio puntual a 31 de diciembre de 2024, el cual refleja la depreciación experimentada por la lira turca en los últimos doce meses. Igualmente se ven afectados el balance, los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y el patrimonio.

Actividad¹⁵

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en 2024 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 45,4% en 2024, con origen principalmente en el comportamiento de los préstamos en lira turca (+50,6%, por encima de la tasa de inflación del periodo, que se situó en el 44,4%), donde destaca el comportamiento de las tarjetas de crédito y, en menor medida, de los créditos al consumo (incluyendo los préstamos para compra de automóviles). Por su parte, los préstamos denominados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses), se incrementaron un 15,5%, favorecidos por el incremento de la actividad con clientes focalizados en el comercio exterior (con cobertura natural del riesgo de tipo de cambio).
- Los depósitos de la clientela (70,2% del pasivo total del área a 31 de diciembre de 2024) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un 31,0% favorecidos por la evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+39,9%), que representan un 82,3% del total de depósitos de la clientela en moneda local. Los saldos depositados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) permanecen por debajo del nivel de cierre de 2023 (-5,0%), observándose una transferencia de depósitos a plazo en moneda extranjera a moneda local. Así, los depósitos en lira turca representaban a 31 de diciembre de 2024 un 66,8% sobre el total de depósitos de la clientela del área. Por su parte, los recursos fuera de balance muestran un destacado crecimiento del 161,8%.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el cuarto trimestre del año 2024 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 9,1%, motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+11,5%, por debajo de la tasa de inflación trimestral, que se situó en el 6,3%) y, en menor medida por el crecimiento de los préstamos en moneda extranjera (+1,1%). Dentro de los préstamos en lira turca, destacan los mismos productos que en la evolución anual, es decir, la evolución de las tarjetas de crédito y de los préstamos al consumo, que crecieron a unas tasas del +17,1% y +13,8%, respectivamente.
- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se redujo 51 puntos básicos con respecto a la alcanzada a cierre de septiembre de 2024 hasta situarse en el 3,1%, principalmente como resultado de mayores recuperaciones y mayor volumen de ventas y fallidos, cerrando 69 puntos básicos por debajo del cierre de diciembre de 2023. Como consecuencia de lo anterior, la tasa de cobertura registró un incremento de 931 puntos básicos en el trimestre situándose en el 96% a 31 de diciembre de 2024.
- Los depósitos de la clientela se incrementaron un 4,0%, con crecimiento de los depósitos en lira turca (+7,7%) y descenso de los depósitos a en dólares estadounidenses (-3,4%). Por su parte, los recursos fuera de balance registraron un crecimiento del 23,0% en el trimestre.

¹⁵ Las tasas de variación de préstamos en lira turca y en moneda extranjera (dólares estadounidenses) están calculadas en base a los datos de actividad locales y se refieren únicamente a Garanti Bank y excluyen por tanto las filiales que Garanti BBVA tiene, principalmente en Rumanía y Países Bajos.

Resultados

Turquía generó un resultado atribuido de 611 millones de euros en 2024 que compara favorablemente con el resultado del mismo periodo del año anterior.

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de diciembre de 2024 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la depreciación de la lira turca durante el último año (-11,1%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados de 2024 a tipo de cambio constante:

- El margen de intereses registró un descenso interanual, principalmente por el empeoramiento del diferencial en lira turca y mayores costes de financiación mayorista, parcialmente compensados con el crecimiento de la actividad crediticia y por la remuneración de ciertas reservas en lira turca por parte del banco central desde febrero de 2024.
- Las comisiones netas aumentaron significativamente, favorecidas por el comportamiento de las comisiones de medios de pago, seguido de gestión de activos, seguros y avales.
- El ROF mostró una excelente evolución gracias a los mayores resultados de la operativa en divisas.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -535 millones de euros, que compara favorablemente con el año anterior. Esta línea incorpora, entre otros, la pérdida de valor de la posición monetaria neta por la tasa de inflación del país junto con su compensación parcial por los ingresos derivados de los bonos ligados a la inflación (CPI *linkers*). El impacto neto de ambos efectos fue menos negativo a cierre de 2024 que en 2023, destacando el tercer trimestre de 2023 con un ajuste negativo significativo por la mayor tasa de inflación trimestral registrada en ese momento. Esta línea también incluye los resultados de las filiales de Garanti BBVA, cuya aportación se incrementó con respecto a la de 2023 y la mayor contribución al FGD.
- Los gastos de explotación se incrementaron, debido principalmente al crecimiento de los gastos de personal, asociados al crecimiento de la plantilla en 2023 y a las revisiones salariales en el contexto de elevada inflación. Por su parte los gastos generales también crecieron, destacando los mayores gastos en tecnología y publicidad.
- En cuanto al deterioro de activos financieros, se incrementó por mayores requerimientos de las carteras minoristas. Así, el coste de riesgo acumulado a 31 de diciembre de 2024 se situó en el 1,27%, en niveles más normalizados, después de un nivel anormalmente bajo en 2023.
- La línea de provisiones y otros resultados cerró diciembre de 2024 con una liberación de 165 millones de euros, asociada a destacadas recuperaciones en clientes mayoristas, así como a la revalorización de bienes inmuebles.

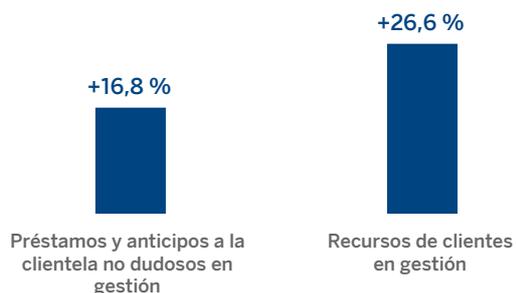
En el cuarto trimestre de 2024, el resultado atribuido de Turquía se situó en 177 millones de euros, que comparan con 82 millones de euros del trimestre anterior impulsado por el inicio de la recuperación del diferencial en lira turca. Esta mejora se explica por la reducción del coste de los depósitos en moneda local, impulsado por la tendencia de desdolarización y el inicio del ciclo de recorte de tipos en el país hacia finales de año.

América del Sur

Claves

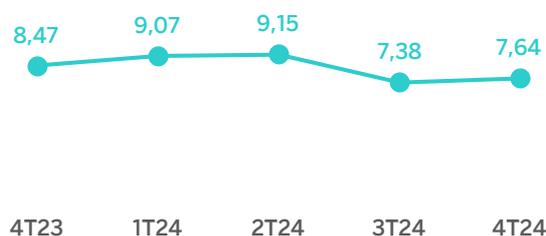
- Crecimiento de la actividad crediticia y de la captación de recursos de la clientela
- Favorable evolución del margen de intereses y el ROF
- Mayor ajuste por hiperinflación de Argentina en la línea de otros ingresos y cargas de explotación en el trimestre
- Mejora interanual del resultado atribuido del área

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-23)

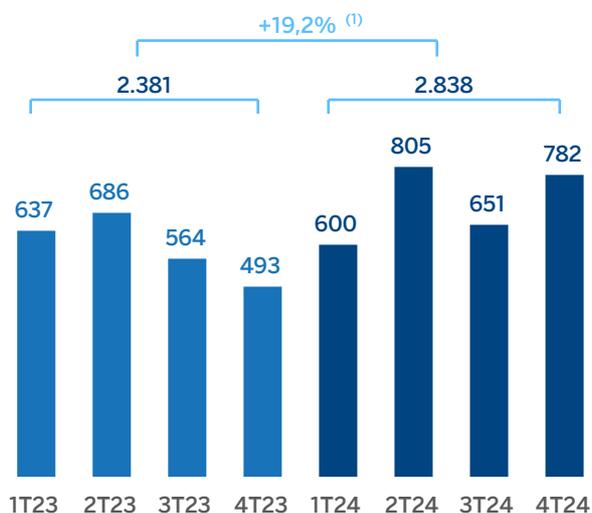


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

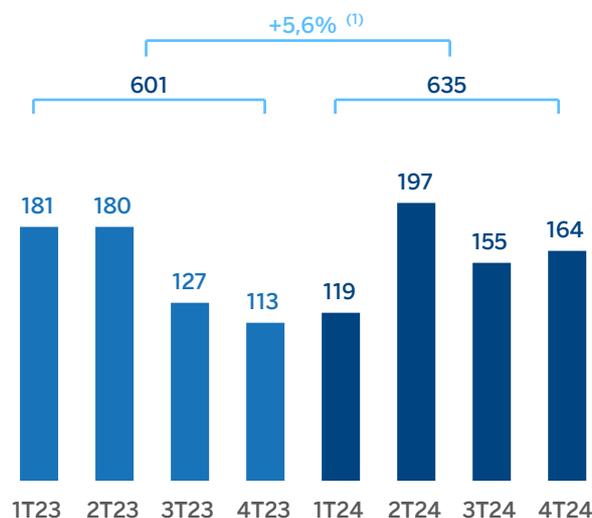


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +27,0%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +17,1%.

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

Cuentas de resultados	2024	Δ %	Δ % ⁽²⁾	2023 ⁽¹⁾
Margen de intereses	5.589	27,2	31,9	4.394
Comisiones netas	834	19,1	21,5	700
Resultados de operaciones financieras	798	26,0	33,3	633
Otros ingresos y cargas de explotación	(1.815)	30,1	32,3	(1.395)
Margen bruto	5.405	24,8	30,3	4.331
Gastos de explotación	(2.567)	31,6	34,0	(1.951)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.188)</i>	<i>31,4</i>	<i>34,7</i>	<i>(904)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.153)</i>	<i>30,9</i>	<i>32,9</i>	<i>(881)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(226)</i>	<i>36,4</i>	<i>36,5</i>	<i>(165)</i>
Margen neto	2.838	19,2	27,0	2.381
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.369)	20,7	21,0	(1.134)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(127)	120,5	131,5	(58)
Resultado antes de impuestos	1.342	12,8	28,1	1.189
Impuesto sobre beneficios	(313)	9,3	32,5	(286)
Resultado del ejercicio	1.029	14,0	26,8	903
Minoritarios	(394)	30,5	46,3	(302)
Resultado atribuido	635	5,6	17,1	601

⁽¹⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

Balances	31-12-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.906	35,2	42,0	6.585
Activos financieros a valor razonable	10.884	3,6	7,7	10.508
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>205</i>	<i>(65,4)</i>	<i>(62,5)</i>	<i>592</i>
Activos financieros a coste amortizado	49.983	12,3	15,9	44.508
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>46.846</i>	<i>13,7</i>	<i>16,7</i>	<i>41.213</i>
Activos tangibles	1.277	35,9	35,8	939
Otros activos	2.948	31,7	36,2	2.239
Total activo/pasivo	73.997	14,2	18,2	64.779
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.060	(37,4)	(33,1)	3.289
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.292	(16,5)	(16,3)	5.140
Depósitos de la clientela	50.738	19,2	23,2	42.567
Valores representativos de deuda emitidos	3.752	25,6	31,6	2.986
Otros pasivos	6.066	34,7	40,3	4.502
Dotación de capital regulatorio	7.090	12,7	17,1	6.294

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	46.663	13,8	16,8	41.013
Riesgos dudosos	2.387	3,7	4,7	2.302
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	50.738	19,2	23,2	42.567
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	7.936	43,6	53,5	5.525
Activos ponderados por riesgo	56.489	15,0	18,7	49.117
Ratio de eficiencia (%)	47,5			45,0
Tasa de mora (%)	4,5			4,8
Tasa de cobertura (%)	88			88
Coste de riesgo (%)	2,87			2,51

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

⁽⁵⁾ Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas en Colombia y Perú.

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

País	Margen neto				Resultado atribuido			
	2024	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	2023 ⁽²⁾	2024	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	2023 ⁽²⁾
Argentina	691	44,6	n.s.	478	182	41,3	176,5	129
Colombia	622	23,2	16,0	505	90	(41,0)	(44,4)	152
Perú	1.198	8,7	9,1	1.102	227	14,4	14,8	198
Otros países ⁽³⁾	327	10,5	16,1	296	136	12,0	16,4	121
Total	2.838	19,2	27,0	2.381	635	5,6	17,1	601

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

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

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

	Argentina		Colombia		Perú	
	31-12-24	31-12-23	31-12-24	31-12-23	31-12-24	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ^{(1) (2)}	7.021	1.880	15.609	15.629	19.168	18.066
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	103	32	966	822	1.132	1.264
Depósitos de clientes en gestión ^{(1) (3)}	9.219	3.379	17.177	16.481	20.338	17.813
Recursos fuera de balance ^{(1) (4)}	2.840	1.202	2.539	2.310	2.554	1.654
Activos ponderados por riesgo	11.037	4.997	18.868	19.467	20.384	18.825
Ratio de eficiencia (%)	59,5	54,1	46,9	47,5	36,5	36,7
Tasa de mora (%)	1,4	1,6	5,7	4,8	4,9	5,5
Tasa de cobertura (%)	145	136	82	89	90	84
Coste de riesgo (%)	4,48	2,18	2,83	2,13	2,83	3,04

⁽¹⁾ Cifras a tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas (en Colombia y Perú).

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

Actividad y resultados del área

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante 2024 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del 16,8%, con ascenso focalizado en la cartera mayorista, que creció por encima de la minorista (+20,5% contra +12,9%) favorecida principalmente por la evolución de los préstamos a empresas (+22,6%). Dentro de la cartera minorista el crecimiento se originó en las tarjetas de crédito (+45,7%), en línea con la estrategia del Grupo, focalizada en crecer en los segmentos más rentables. Por países destacó Argentina, que mostró un crecimiento de la actividad crediticia por encima de la inflación.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron un (+26,6%) con respecto a los saldos a cierre de 2023, con crecimiento impulsado por los depósitos de la clientela (+23,2%).

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el cuarto trimestre del año 2024 ha sido:

- La actividad crediticia registró una variación del 6,3%, favorecida por el dinamismo de los préstamos a empresas (+8,0%), los créditos al consumo (+3,2%) y las tarjetas de crédito (+16,8%).
- Con respecto a la calidad crediticia, la tasa de mora a nivel región se situó en el 4,5%, lo que supone un descenso de -46 puntos básicos respecto al trimestre anterior, donde se observa una mejor evolución en las principales geografías, sobre todo en Perú, favorecido por unas menores entradas a dudoso y mayores recuperaciones. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 88%, lo que supone un incremento de 836 puntos básicos respecto al trimestre previo (estable respecto al cierre de 2023).
- Los recursos de clientes en gestión crecieron a una tasa del 6,4%, favorecidos por los mayores saldos depositados a plazo (+2,8%), por el crecimiento de los depósitos a la vista (+7,4%) y por la evolución de los recursos fuera de balance (+12,2%).

América del Sur generó un resultado atribuido de 635 millones de euros en 2024, lo que representa una variación interanual del +17,1%, impulsado por el buen comportamiento de los ingresos recurrentes (+30,5%) y de los resultados de operaciones financieras del área, que compensaron el incremento de los gastos y saneamientos crediticios, así como el impacto más negativo por el resultado de la línea "Otros ingresos y cargas de explotación". Esta última línea recoge principalmente el impacto del ajuste por hiperinflación de Argentina, cuya pérdida monetaria neta se situó en el periodo enero-diciembre de 2024 en 1.419 millones de euros, resultando superior a los 1.062 millones de euros recogidos en el periodo enero-diciembre de 2023.

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

Argentina

Entorno macroeconómico y sectorial

La significativa consolidación fiscal y la relativa estabilidad cambiaria han contribuido a un proceso de moderación de la inflación a lo largo de 2024. Asimismo, tras una fuerte contracción en la primera mitad del año, hay señales incipientes de recuperación de la actividad económica, que tras haber caído un 3,8%, o algo menos, en 2024, se expandiría alrededor del 5,5% en 2025, según BBVA Research (las previsiones de crecimiento para 2024 y 2025 se han ajustado, respectivamente, 20 puntos básicos al alza y 50 puntos a la baja). Las perspectivas de reducción de la inflación han mejorado y la previsión es que converja hasta alrededor del 30% a finales de 2025. Por otro lado, hay una elevada incertidumbre sobre la evolución del tipo de cambio, que recientemente se ha mantenido más apreciado que lo esperado.

El sistema bancario continúa creciendo a un ritmo elevado pero afectado por el control de la inflación y las reformas estructurales introducidas por el nuevo gobierno. Con datos a cierre de 2024, el crédito total creció un 248% con respecto a diciembre de 2023, favorecido tanto por las carteras de consumo como, sobre todo, de empresas, que crecieron un 244% y un 255% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos siguen la tendencia de los meses anteriores y crecieron un 104% interanual a cierre de diciembre. Finalmente, la tasa de mora mejoró notablemente, situándose en el 1,51%, a cierre de octubre de 2024 (131 puntos básicos por debajo del nivel de octubre de 2023).

Actividad y resultados

- En 2024, el saldo de inversión gestionada registró un crecimiento del 273,5% (+41,3% en el cuarto trimestre), el cual se sitúa por encima de la tasa de inflación interanual, con una evolución favorable en el segmento de empresas (+304,2%) y de todos los productos de particulares (+242,4%), destacando las tarjetas de crédito (+191,2%). A cierre de diciembre de 2024 la tasa de mora se situó en el 1,4%, lo que supone una variación de -12 puntos básicos con respecto al trimestre previo, favorecida por el crecimiento de la actividad crediticia. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 145%, por encima del cierre de septiembre de 2024, como resultado de la revisión anual de los parámetros de los modelos de estimación de pérdidas.
- Los recursos en balance crecieron un 172,8% en 2024 (+16,3% en el cuarto trimestre), con crecimiento tanto de los depósitos de la clientela a la vista (+141,3%, favorecidos en el cuarto trimestre por los saldos en dólares estadounidenses) como de los depósitos a plazo (+262,5%). Por su parte, los fondos de inversión (recursos fuera de balance) también registraron una evolución favorable (+136,3% en el mismo horizonte temporal).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de diciembre de 2024 se situó en 182 millones de euros. El margen de intereses continuó impulsado tanto por una mayor actividad, como por la mejora del diferencial de la clientela y el ROF, por su parte, experimentó una evolución positiva impulsado por el comportamiento de la cartera de valores. Por otro lado, se registró un ajuste más negativo por hiperinflación (recogido principalmente en la línea de otros ingresos y cargas de explotación) y mayores gastos, tanto de personal, como generales afectados por la inflación, siendo la principal variación los gastos en tecnología. En cuanto a los saneamientos crediticios, registraron un incremento asociado al crecimiento de la actividad crediticia y a mayores requerimientos de la cartera minorista.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

El crecimiento económico se ha recuperado gradualmente a lo largo de 2024 en la medida que se han ido consolidando los procesos de reducción de la inflación y los tipos de interés. BBVA Research prevé que el crecimiento del PIB se sitúe en el 2,0% en 2024 y que se acelerará hasta el 2,5% en 2025 (30 puntos básicos menos que la previsión anterior). La ligera revisión a la baja de la previsión de crecimiento en 2025 se debe en buena parte a un entorno externo menos favorable que lo esperado y a la perspectiva de un proceso de relajación monetario más lento que lo previamente anticipado. Respecto a lo anterior, en concreto, los tipos de interés, que cayeron 350 puntos básicos, hasta 9,50%, durante 2024, probablemente se reducirán a un ritmo más gradual en el futuro, cerrando 2025 alrededor de 7,0%. La inflación anual, que acabó 2024 en 5,2%, se seguiría suavizando en los próximos meses, pero se mantendría algo por encima del objetivo de inflación del 3,0% durante este año, probablemente alrededor de 3,9% en diciembre de 2025.

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 1,6% interanual en octubre de 2024. Como en los meses anteriores, el crédito del sistema continúa impulsado por los préstamos a empresas y el crédito a la vivienda, con crecimientos del 3,6% y 7,7% respectivamente. Destaca la desaceleración del crédito al consumo, que ha pasado de una tasa de crecimiento interanual del 20% durante todo el año 2022 a caídas interanuales desde octubre del año pasado. En octubre de 2024 se mantiene esta tendencia, mostrando una caída del 4,6% con respecto del mismo mes de 2023. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 6,7% interanual a cierre de octubre de 2024, con una evolución mucho más equilibrada por carteras que en trimestres anteriores. Así, los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 5,9% y un 7,8% interanual respectivamente. La tasa de mora del sistema ha mejorado ligeramente en los últimos meses situándose en el 5,0% a cierre de octubre de 2024, 10 puntos básicos inferior al dato del mismo mes del año anterior.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia permaneció estable (-0,1%) con respecto al cierre de 2023 producido principalmente por la favorable evolución de los préstamos a empresas (-0,3% en el cuarto trimestre, +8,5% desde diciembre de 2023), que compensó el desapalancamiento en el resto de productos. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, a cierre de diciembre la tasa de mora se situó en el 5,7%, lo que supone una mejora con respecto al trimestre previo de -6 puntos básicos favorecido por mayores recuperaciones, unas entradas a dudoso más contenidas y un mayor volumen de fallidos, que contribuyeron a un incremento de la cobertura en el trimestre (107 puntos básicos), que se situó en el 82%.
- Los depósitos de la clientela crecieron un 4,2% con respecto al cierre de 2023, gracias al crecimiento de los depósitos a plazo (+6,5%, -0,2% en el cuarto trimestre de 2024).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de diciembre de 2024 se situó en 90 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 44,4% por debajo del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior. Destacó el crecimiento significativo del margen de intereses (+18,2%), favorecido por el incremento del diferencial de la clientela asociado a un menor coste de los recursos, compensado por las dotaciones por deterioro de activos financieros, debido principalmente a mayores requerimientos de la cartera minorista. En el último trimestre del año, el crecimiento de los gastos de explotación y los saneamientos crediticios compensaron totalmente el crecimiento de los ingresos recurrentes y el ROF.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

BBVA Research estima que el PIB aumentó un 3,1% en 2024, 20 puntos básicos por encima de la previsión anterior, impulsado por unas condiciones climáticas más favorables y el impacto sobre el consumo del más reciente programa de retiros extraordinarios de los fondos de pensiones. Asimismo, la mejora de las condiciones financieras derivadas de la inflación controlada (2,0% en diciembre, y probablemente dentro del rango objetivo de inflación del 1-3% durante 2025) y la reducción de los tipos de interés (desde el 5,0% a cierre de diciembre de 2024 hasta alrededor del 4,50% en la primera mitad de 2025, según las estimaciones de BBVA Research) refuerzan las perspectivas de crecimiento. La previsión de crecimiento para 2025 se mantiene sin cambios en 2,7%.

El crédito total del sistema bancario peruano se redujo ligeramente en términos interanuales en noviembre de 2024 (-0,4%). El comportamiento por carteras es dispar, con caídas en las carteras de crédito al consumo (-3,3%) y crédito a empresas (-1,1%), y crecimiento en la cartera de crédito hipotecario (+5,1% interanual), en línea con los meses anteriores. Por su parte, los depósitos totales del sistema aumentaron un 9,9% interanual en noviembre de 2024, debido a la fortaleza de los depósitos a la vista (+13,0% interanual), que compensan el menor crecimiento de los depósitos a plazo (+4,7% interanual en agosto de 2024). Por último, la tasa de mora del sistema mejoró ligeramente hasta el 3,9%, 46 puntos básicos mejor que en noviembre de 2023.

Actividad y resultados

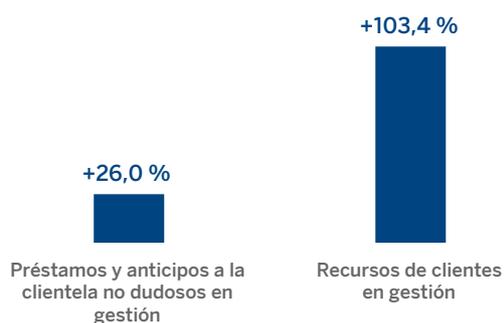
- La actividad crediticia se incrementó con respecto al cierre de diciembre de 2023 (+6,1%), principalmente debido a una evolución positiva de los créditos a empresas (+5,3%, favorecidos por la operativa de CIB), de los créditos al consumo (+10,5%) y de los préstamos hipotecarios (+12,3%). En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se redujo con respecto al cierre de septiembre de 2024 (-67 puntos básicos), situándose en el 4,9%, como resultado de unas entradas a dudoso más contenidas, mayores recuperaciones y manteniendo la dinámica de ventas de carteras y pases a fallidos de los trimestres previos. Como consecuencia de lo anterior, la tasa de cobertura se situó en el 90%, lo que supone un descenso de 1.480 puntos básicos con respecto al cierre de septiembre.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron durante 2024 (+17,6%), favorecidos tanto por el crecimiento de los depósitos de la clientela (+14,2%) como de los recursos fuera de balance (+54,5%).
- El resultado atribuido acumulado de BBVA Perú se situó a cierre de diciembre de 2024 en 227 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 14,8% con respecto a 2023. Buen comportamiento del margen de intereses, favorecido por el mayor volumen de inversión y un diferencial de la clientela creciente, de las comisiones y del ROF (que incluye mejores resultados de Global Markets), que en conjunto compensaron con holgura el incremento de los gastos de explotación. En cuanto a las dotaciones por deterioro de activos financieros, en términos acumulados, se sitúan por debajo de los registrados en 2023 (-2,5%), debido a la mejora esperada de los flujos en la segunda mitad del año. Así, el resultado trimestral se situó en 53 millones de euros, lo que supone una variación de -16,3% con respecto al trimestre anterior, originada principalmente en el crecimiento de los gastos, fundamentalmente de personal, que recogen en el último trimestre del año el ajuste de la retribución variable en función del desempeño anual.

Resto de Negocios

Claves

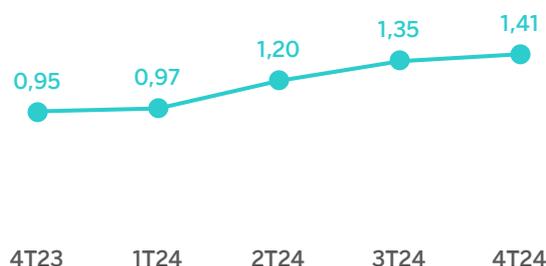
- Favorable evolución del crédito y crecimiento significativo de los recursos de la clientela
- Incremento de los ingresos recurrentes
- Mejora de las tasas de mora y cobertura en el año
- El ratio de eficiencia y de la aportación al Grupo mejoran en el año

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-23)

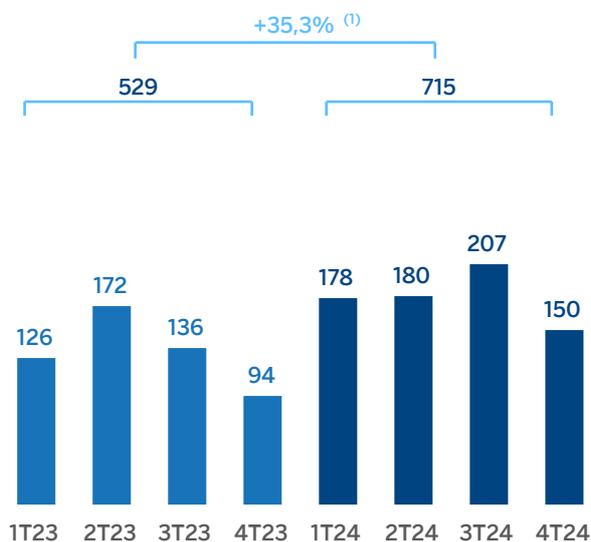


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

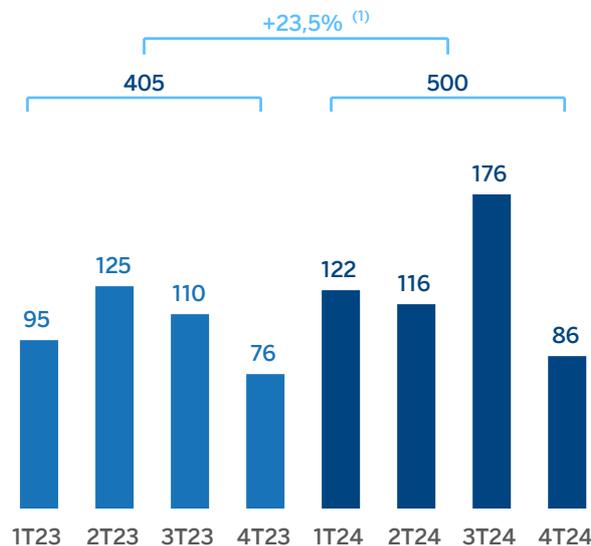


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +38,4%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +26,3%.

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

Cuentas de resultados	2024	Δ %	Δ % ⁽²⁾	2023 ⁽¹⁾
Margen de intereses	741	37,6	35,4	539
Comisiones netas	307	25,8	23,4	244
Resultados de operaciones financieras	406	28,2	25,7	316
Otros ingresos y cargas de explotación	4	8,4	(20,3)	3
Margen bruto	1.458	32,2	29,7	1.103
Gastos de explotación	(743)	26,7	24,8	(586)
<i>Gastos de personal</i>	(402)	32,8	30,4	(303)
<i>Otros gastos de administración</i>	(308)	19,7	18,2	(257)
<i>Amortización</i>	(33)	25,5	24,1	(26)
Margen neto	715	38,4	35,3	517
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(71)	155,9	152,8	(28)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(11)	n.s.	n.s.	(1)
Resultado antes de impuestos	634	29,7	26,7	489
Impuesto sobre beneficios	(133)	44,0	40,8	(93)
Resultado del ejercicio	500	26,3	23,5	396
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	500	26,3	23,5	396

⁽¹⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

Balances	31-12-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.348	75,8	65,9	4.748
Activos financieros a valor razonable	1.627	(89,5)	(90,1)	15.475
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	914	(93,8)	(94,2)	14.783
Activos financieros a coste amortizado	56.013	29,2	26,7	43.363
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	50.392	28,2	25,6	39.322
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	206	36,0	31,6	151
Otros activos	341	(36,4)	(38,9)	537
Total activo/pasivo	66.534	3,5	0,2	64.274
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	642	(95,7)	(95,9)	14.831
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.002	(35,1)	(36,9)	3.085
Depósitos de la clientela	27.432	110,1	107,2	13.056
Valores representativos de deuda emitidos	1.721	21,8	19,1	1.413
Posiciones inter-áreas pasivo	28.095	6,2	3,3	26.466
Otros pasivos	1.609	30,6	26,6	1.232
Dotación de capital regulatorio	5.033	20,1	17,4	4.191

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	50.393	28,5	26,0	39.202
Riesgos dudosos	213	(42,0)	(42,0)	368
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	27.432	110,1	107,2	13.056
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	645	13,9	13,9	566
Activos ponderados por riesgo	44.407	22,0	19,3	36.410
Ratio de eficiencia (%)	50,9			53,1
Tasa de mora (%)	0,3			0,7
Tasa de cobertura (%)	102			69
Coste de riesgo (%)	0,17			0,08

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁵⁾ Incluye fondos de pensiones.

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante 2024 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 26,0%, impulsada por la evolución de la financiación de proyectos, así como de los préstamos corporativos, tanto en la sucursal de Nueva York como en Europa. Igualmente destaca el negocio transaccional, que ofrece soluciones financieras integrales y personalizadas, en ambas áreas geográficas por mayor participación en programas de *factoring*.
- Los recursos de clientes en gestión crecieron un 103,4%, favorecidos por la evolución de los depósitos, principalmente en Europa y en la sucursal de Nueva York.

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el cuarto trimestre de 2024 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció a una tasa del 11,3%, principalmente gracias a la evolución de los préstamos a empresas (+13,6%). En cuanto a las zonas geográficas que componen este área, destacaron Europa y, en menor medida, la sucursal de Nueva York.
- Por su parte, comparando con el cierre de septiembre, la tasa de mora se reduce hasta el 0,3% gracias al crecimiento de la actividad y a la reducción del saldo dudoso. La tasa de cobertura se incrementó hasta el 102% debido a la reducción del saldo dudoso.
- Los recursos de clientes en gestión aumentaron un 11,1%, con origen principalmente en los depósitos a plazo depositados en la sucursal de Nueva York.

Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 500 millones de euros acumulados a cierre de 2024, un 23,5% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF, que compensaron el incremento de los gastos de explotación y de los saneamientos crediticios.

En la evolución interanual de las principales líneas de la cuenta de resultados del área, destacan a cierre de diciembre de 2024:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 35,4% como consecuencia del incremento de volumen en actividad y la gestión de precios. Este crecimiento se observó principalmente en Europa, seguida de la sucursal de Nueva York.
- Las comisiones netas se incrementaron un 23,4%, con origen principalmente en operaciones singulares de financiación de Investment Banking & Finance (en adelante IB&F) y las comisiones asociadas a banca transaccional.
- El ROF creció un 25,7%, apoyado por los buenos resultados de Global Markets en Europa, especialmente en crédito y en la actividad de intermediación en renta variable que el Grupo realiza en Estados Unidos.
- Incremento de los gastos de explotación del 24,8% con crecimiento principalmente en Estados Unidos (con origen en la sucursal de Nueva York) y en Europa, motivado por el crecimiento de la plantilla y la ejecución de planes estratégicos.
- La línea de deterioro de activos financieros cerró diciembre de 2024 con un saldo de -71 millones de euros, con origen en las dotaciones realizadas en Europa.

En el cuarto trimestre de 2024, y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de Resto de Negocios del Grupo generó un resultado atribuido de 86 millones de euros, o lo que es lo mismo, una variación del -51,3% con respecto al trimestre precedente explicada por el crecimiento de los gastos de explotación, que incluyen la actualización de la retribución variable a los empleados en línea con el desempeño del área en 2024 así como una mayor dotación por saneamiento crediticio con origen en el incremento de la cobertura en determinados clientes puntuales, que compara con las liberación de provisiones del trimestre anterior.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	2024	Δ %	2023 ⁽¹⁾
Margen de intereses	(546)	41,3	(386)
Comisiones netas	(36)	(18,0)	(44)
Resultados de operaciones financieras	122	n.s.	(686)
Otros ingresos y cargas de explotación	39	(55,1)	87
Margen bruto	(421)	(59,1)	(1.029)
Gastos de explotación	(776)	2,1	(760)
<i>Gastos de personal</i>	(774)	12,3	(689)
<i>Otros gastos de administración</i>	213	53,3	139
<i>Amortización</i>	(215)	2,5	(210)
Margen neto	(1.197)	(33,1)	(1.789)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	1	(15,4)	1
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	54	n.s.	(21)
Resultado antes de impuestos	(1.142)	(36,9)	(1.809)
Impuesto sobre beneficios	225	(14,2)	262
Resultado del ejercicio	(917)	(40,7)	(1.547)
Minoritarios	(7)	n.s.	3
Resultado atribuido	(924)	(40,2)	(1.544)

⁽¹⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

Balances	31-12-24	Δ %	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	594	(13,1)	684
Activos financieros a valor razonable	3.030	20,6	2.512
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	—	n.s.	—
Activos financieros a coste amortizado	4.095	13,1	3.622
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	297	29,1	230
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.912	10,8	1.727
Otros activos	16.170	11,3	14.530
Total activo/pasivo	25.802	11,8	23.074
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	69	(44,9)	125
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	970	26,7	765
Depósitos de la clientela	961	n.s.	181
Valores representativos de deuda emitidos	1.735	n.s.	380
Posiciones inter-áreas pasivo	5.917	1,9	5.809
Otros pasivos	3.553	(0,8)	3.581
Dotación de capital regulatorio	(47.416)	10,2	(43.033)
Patrimonio neto	60.014	8,6	55.265

Resultados

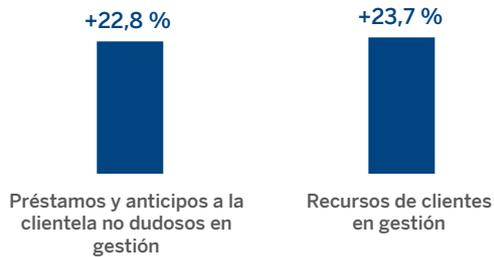
El Centro Corporativo registró en 2024 un resultado atribuido de -924 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -1.544 millones de euros registrados el año anterior, principalmente por la favorable evolución del ROF. Lo anterior es resultado de la contribución positiva desde el segundo trimestre del año 2024 de las coberturas de las posiciones en divisas, que contrasta con la contribución negativa en 2023, con origen en ambos periodos en el peso mexicano.

Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking

Claves

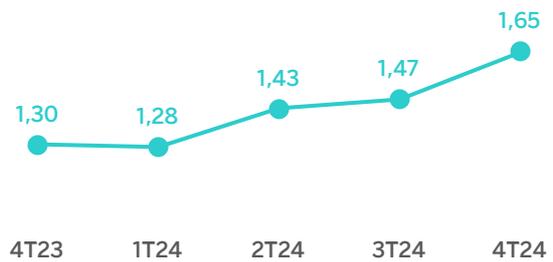
- Relevante incremento de la inversión crediticia en el año, con crecimiento sostenido trimestre a trimestre
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes y del ROF en el año
- Solidez del margen bruto en todas las áreas geográficas
- Destacado resultado atribuido en 2024

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-23)

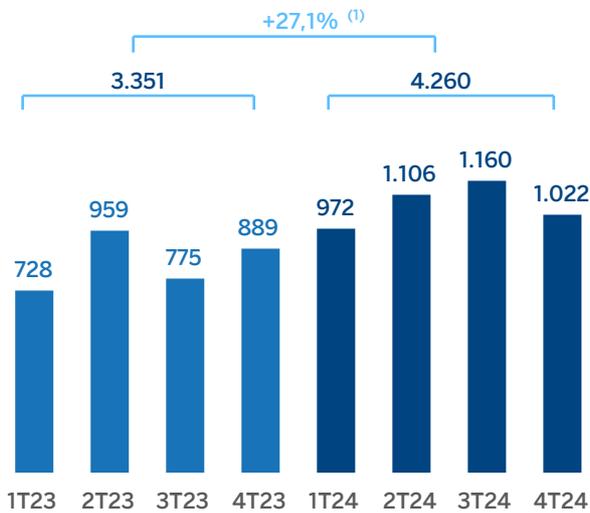


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

INGRESOS RECURRENTE SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

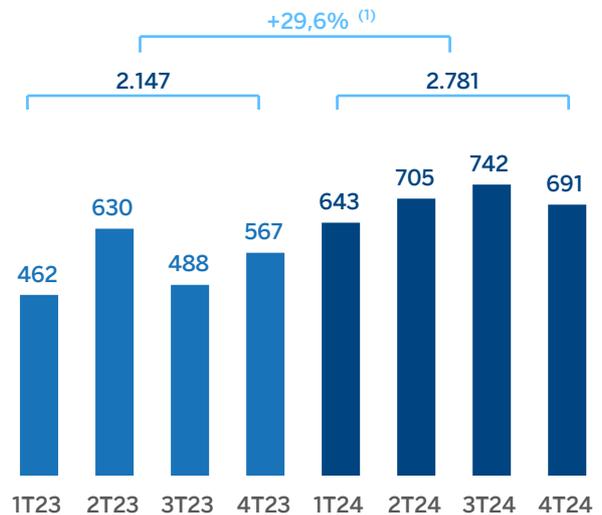


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +21,3%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +24,3%.

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

Cuentas de resultados	2024	Δ %	Δ % ⁽²⁾	2023 ⁽¹⁾
Margen de intereses	2.655	27,7	32,7	2.079
Comisiones netas	1.198	19,1	22,0	1.006
Resultados de operaciones financieras	2.034	15,7	20,6	1.759
Otros ingresos y cargas de explotación	(56)	(12,6)	(6,1)	(64)
Margen bruto	5.832	22,0	26,5	4.779
Gastos de explotación	(1.572)	24,1	24,9	(1.267)
<i>Gastos de personal</i>	(768)	23,6	23,9	(622)
<i>Otros gastos de administración</i>	(688)	27,9	29,5	(538)
<i>Amortización</i>	(115)	7,5	8,0	(107)
Margen neto	4.260	21,3	27,1	3.512
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	112	n.s.	n.s.	(7)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(11)	n.s.	n.s.	2
Resultado antes de impuestos	4.361	24,3	30,2	3.507
Impuesto sobre beneficios	(1.250)	24,8	31,3	(1.001)
Resultado del ejercicio	3.111	24,2	29,8	2.506
Minoritarios	(330)	23,1	31,9	(268)
Resultado atribuido	2.781	24,3	29,6	2.238

Nota general: Para la conversión de la cuenta de resultados en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 31 de diciembre de 2024.

⁽¹⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

Balances	31-12-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.329	90,2	80,6	4.905
Activos financieros a valor razonable	117.625	(26,2)	(25,5)	159.372
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	37.974	(54,9)	(55,3)	84.126
Activos financieros a coste amortizado	114.618	17,8	21,1	97.302
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	92.965	18,6	21,7	78.354
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	194	38,2	36,1	141
Otros activos	15.609	46,6	58,1	10.646
Total activo/pasivo	257.375	(5,5)	(3,9)	272.366
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	80.595	(38,0)	(38,2)	130.081
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	38.054	33,5	34,9	28.502
Depósitos de la clientela	70.345	17,2	23,4	60.031
Valores representativos de deuda emitidos	6.516	7,2	8,5	6.076
Posiciones inter-áreas pasivo	42.555	45,2	51,4	29.315
Otros pasivos	6.898	(5,6)	(6,0)	7.310
Dotación de capital regulatorio	12.412	12,3	16,3	11.050
Indicadores relevantes y de gestión	31-12-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	92.913	19,9	22,8	77.510
Riesgos dudosos	599	(33,8)	(27,5)	905
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	65.077	19,4	25,1	54.483
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	3.844	(8,2)	4,9	4.189
Ratio de eficiencia (%)	27,0			26,5

⁽²⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Para la conversión de estas cifras en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 31 de diciembre de 2024. 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. Al realizar los comentarios referidos a Europa en este área se excluye España.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en 2024 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia se incrementaron de manera relevante frente al cierre de 2023 (+22,8%), resultado principalmente de la favorable evolución del negocio de Investment Banking & Finance, con operaciones relevantes de Project Finance y Corporate Lending. Por áreas geográficas, sobresale la contribución de Europa, la sucursal de Nueva York y México.
- Los recursos de clientes crecieron un 23,7% en 2024, beneficiados por el incremento en volúmenes en un entorno de precios competitivos. El comportamiento por áreas geográficas fue dispar y destacó la evolución de los saldos depositados en las sucursales en Europa y Nueva York.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el cuarto trimestre de 2024 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia registraron un nuevo repunte (+9,7% por encima del cierre de septiembre). A lo largo de 2024 mostraron un crecimiento sostenido trimestre tras trimestre y se sitúan a cierre de diciembre cerca de los 90.000 millones de euros. Destacó el crecimiento de Europa y, en menor medida, de la sucursal de Nueva York.
- Los recursos de clientes crecieron durante el último trimestre del año (+11,5%) debido principalmente a la evolución de Europa, con campañas específicas para captar cuentas corrientes.

Resultados

CIB generó un resultado atribuido de 2.781 millones de euros en 2024. Estos resultados suponen un 29,6% más en la comparativa interanual y reflejan la aportación de la diversificación de productos y áreas geográficas, así como el avance de los negocios mayoristas del Grupo en su estrategia, apalancada en la globalidad y sostenibilidad, con el propósito de ser relevantes para sus clientes¹⁶.

Todas las divisiones de negocio han conseguido buenos resultados destacando el desempeño de Investment Banking & Finance (IB&F) con una excelente evolución del margen de intereses en todas las áreas geográficas apoyado en unos mayores volúmenes de inversión crediticia y mejores precios, la aportación de Global Markets apoyado en la reactivación de la actividad comercial y la de Global Transaction Banking (GTB) que consolida la tendencia positiva, en especial, en México, Turquía y Estados Unidos.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado a cierre de diciembre de 2024 se resume a continuación:

- El margen de intereses se situó un 32,7% por encima del mismo periodo del año anterior, en parte, gracias a la buena evolución de la actividad, beneficiada por el incremento de los volúmenes, destacando Europa y Estados Unidos así como en determinadas áreas geográficas, por una adecuada gestión de precios.
- Las comisiones netas registraron un crecimiento del 22,0%, con una evolución favorable en todos los negocios. Destaca la actividad de emisiones en mercado primario de deuda, la gestión de tesorería en América del Sur y operaciones relevantes en Project Finance y Corporate Lending.
- Excelente evolución del ROF (+20,6%), principalmente gracias a la unidad de Global Markets. Destaca en el año la operativa de renta fija, mientras que se observó una ralentización con respecto al año anterior de la actividad en divisa. Por su parte, la actividad comercial mostró un crecimiento significativo en todas las áreas geográficas excepto en Turquía, con mención especial a la evolución de España, Europa, México y Estados Unidos.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 24,9% debido a las nuevas contrataciones realizadas a lo largo de 2023 y 2024. Por su parte, los gastos generales continúan afectados por la inflación y por mayores gastos tecnológicos asociados a la ejecución de proyectos estratégicos para el área. Sin embargo, el ratio de eficiencia se situó a cierre de diciembre en 27,0%, lo que supone una mejora de 35 puntos básicos con respecto al dato a cierre de 2023, gracias al destacado crecimiento del margen bruto.
- La línea de deterioro de activos financieros registró una liberación de 112 millones de euros con origen principalmente en determinados clientes puntuales en Turquía, que compara con 7 millones de euros que se dotaron el año anterior.

En el cuarto trimestre de 2024 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de los negocios mayoristas del Grupo generó un resultado atribuido de 691 millones de euros (-7,0% con respecto al trimestre precedente). Esta evolución se explica principalmente por un menor ROF en la unidad de Global Markets, compensado parcialmente por una favorable evolución del margen de intereses y las comisiones. Los gastos de explotación se incrementaron, principalmente debido a los mayores gastos de personal y tecnológicos, asociados a los planes estratégicos del área. Por último, los saneamientos crediticios disminuyeron, debido a la liberación de provisiones realizada en Turquía.

¹⁶ Los resultados de CIB no recogen la aplicación de contabilidad por hiperinflación.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

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

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

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

Tipos de cambio constantes

Al comparar dos fechas o periodos en este informe, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Al hacer esto, con respecto a los importes de la cuenta de resultados, se utilizan los tipos de cambio promedio para cada divisa¹⁷ de las áreas geográficas donde el Grupo opera del periodo más reciente para ambos periodos y, con respecto a los importes del balance y la actividad, se utilizan los tipos de cambio de cierre del periodo más reciente.

Conciliación de los Estados Financieros del Grupo BBVA

A continuación, se presenta la conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias de los Estados Financieros Consolidados y la cuenta de resultados consolidada de gestión¹⁸ para el ejercicio 2022. La principal diferencia entre ambas cuentas en 2022 se encuentra en el tratamiento del impacto por la compra a Merlin del 100% de las acciones de Tree, titular a su vez de 662 oficinas en España. A efectos de gestión, dicho impacto se encuentra recogido en una única línea, neta de impuestos, de la cuenta de resultados denominada "Resultado de operaciones interrumpidas y Otros", frente al tratamiento en los Estados Financieros consolidados, que registran el impacto bruto y su efecto fiscal en los epígrafes correspondientes que les resultan aplicables.

Para los años 2023 y 2024 no se presenta conciliación por no existir diferencias entre los Estados Financieros Consolidados y la cuenta de resultados consolidada de gestión al no haberse registrado operaciones corporativas, impactos de carácter no recurrente u otro tipo de ajustes a efectos de gestión que determinen un resultado atribuido o un resultado del ejercicio distintos de los desglosados en los Estados Financieros consolidados.

¹⁷ A excepción de aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se utilizará el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

¹⁸ Cuenta de resultados que se presenta a la alta dirección para el seguimiento de los resultados y la toma de decisiones.

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

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

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

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

⁽²⁾ Incluyen amortizaciones.

Resultado del ejercicio ajustado (excluyendo impactos no recurrentes)

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

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

Resultado del ejercicio ajustado		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
(Millones de euros) +	Resultado después de impuestos de actividades continuadas	10.575	8.416	6.763
(Millones de euros) -	Impacto neto por la compra de oficinas en España	—	—	(201)
= Resultado del ejercicio ajustado		10.575	8.416	6.965

Resultado atribuido ajustado (excluyendo impactos no recurrentes)

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

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

Resultado atribuido ajustado		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
(Millones de euros) +	Resultado atribuido procedente de actividades continuadas	10.054	8.019	6.358
(Millones de euros) -	Impacto neto por la compra de oficinas en España	—	—	(201)
= Resultado atribuido ajustado		10.054	8.019	6.559

ROE

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

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

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

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

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

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

ROE		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido	10.054	8.019	6.358
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	69.703	65.907	61.517
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.412)	(16.437)	(16.055)
= ROE		18,9 %	16,2 %	14,0 %

ROE ajustado

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

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

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

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

ROE ajustado		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ajustado	10.054	8.019	6.559
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	69.703	65.907	61.517
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.412)	(16.437)	(16.055)
= ROE ajustado		18,9 %	16,2 %	14,4 %

ROTE

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

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

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

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

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

ROTE		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido	10.054	8.019	6.358
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	69.703	65.907	61.517
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.412)	(16.437)	(16.055)
	- Activos intangibles medios	2.380	2.254	2.119
= ROTE		19,7 %	17,0 %	14,7 %

ROTE ajustado

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

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

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

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

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

ROTE ajustado		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ajustado	10.054	8.019	6.559
	+ Fondos propios medios	69.703	65.907	61.517
Denominador (millones de euros)	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.412)	(16.437)	(16.055)
	- Activos intangibles medios	2.380	2.254	2.119
	= ROTE ajustado	19,7 %	17,0 %	15,1 %

ROA

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

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

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

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

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

ROA		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio	10.575	8.416	6.763
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	777.997	748.459	701.093
	= ROA	1,36 %	1,12 %	0,96 %

ROA ajustado

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

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

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

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

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

ROA ajustado		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio ajustado	10.575	8.416	6.965
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	777.997	748.459	701.093
= ROA ajustado		1,36 %	1,12 %	0,99 %

RORWA

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

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

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

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

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

RORWA		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio	10.575	8.416	6.763
Denominador (millones de euros)	APR medios	382.487	353.139	327.998
= RORWA		2,76 %	2,38 %	2,06 %

RORWA ajustado

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

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

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

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

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

RORWA ajustado		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio ajustado	10.575	8.416	6.965
Denominador (millones de euros)	APR medios	382.487	353.139	327.998
= RORWA ajustado		2,76 %	2,38 %	2,12 %

Beneficio por acción

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

Beneficio (pérdida) por acción		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	10.054	8.019	6.358
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	388	345	313
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	9.666	7.675	6.045
	+ Número medio de acciones en circulación	5.793	5.988	6.424
Denominador (millones)	- Autocartera (media del periodo)	10	5	9
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo) ⁽¹⁾	13	28	225
	= Beneficio (pérdida) por acción (euros)	1,68	1,29	0,98

⁽¹⁾ En 2024 se incluye el promedio de acciones, teniendo en cuenta la amortización realizada correspondiente al programa ejecutado en dicho ejercicio. En 2023 se incluye el promedio de acciones, teniendo en cuenta las dos amortizaciones realizadas correspondientes a los programas ejecutados en dicho ejercicio. En 2022 se incluye el promedio de acciones, teniendo en cuenta las dos amortizaciones realizadas correspondientes al programa anunciado en el ejercicio 2021.

Adicionalmente, a efectos de gestión, se presenta el beneficio (pérdida) por acción ajustado.

Beneficio (pérdida) por acción ajustado		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	9.666	7.675	6.045
(Millones de euros)	- Impacto neto por la compra de oficinas en España	—	—	(201)
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos sin impactos no recurrentes	9.666	7.675	6.246
Denominador (millones)	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.838	6.030
	- Autocartera (media del periodo)	10	5	9
	= Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)	1,68	1,32	1,04

Ratio de eficiencia

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

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

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

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

Ratio de eficiencia		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	14.193	12.308	10.701
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	35.481	29.542	24.743
	= Ratio de eficiencia	40,0 %	41,7 %	43,2 %

Valor contable por acción

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

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

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

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

Valor contable por acción		31-12-24	31-12-23	31-12-22
Numerador	+ Fondos propios	72.875	67.955	64.535
(millones de euros)	+ Otro resultado global acumulado	(17.220)	(16.254)	(17.642)
Denominador	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.838	6.030
(millones de acciones)	- Autocartera	7	4	5
= Valor contable por acción (euros / acción)		9,67	8,86	7,78

Valor contable tangible por acción

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

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

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

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

Valor contable tangible por acción		31-12-24	31-12-23	31-12-22
Numerador	+ Fondos propios	72.875	67.955	64.535
(millones de euros)	+ Otro resultado global acumulado	(17.220)	(16.254)	(17.642)
	- Activos intangibles	2.490	2.363	2.156
Denominador	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.838	6.030
(millones de acciones)	- Autocartera	7	4	5
= Valor contable tangible por acción (euros / acción)		9,24	8,46	7,43

Tasa de mora

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

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

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

El saldo dudoso se calcula como la suma de “préstamos y anticipos a coste amortizado” más el “riesgo contingente” en *stage 3*¹⁹ con las siguientes contrapartidas:

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

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

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

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

Tasa de mora		31-12-24	31-12-23	31-12-22
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.839	15.305	14.463
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	488.302	448.840	423.669
= Tasa de mora		3,0 %	3,4 %	3,4 %

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

Tasa de cobertura

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

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

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

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

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

Tasa de cobertura		31-12-24	31-12-23	31-12-22
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	11.905	11.762	11.764
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.839	15.305	14.463
= Tasa de cobertura		80 %	77 %	81 %

¹⁹ La NIIF 9 clasifica los instrumentos financieros en tres categorías, que dependen de la evolución de su riesgo de crédito desde el momento del reconocimiento inicial. La primera categoría recoge las operaciones cuando se reconocen inicialmente (*stage 1*), la segunda comprende las operaciones para las que se ha identificado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (*stage 2*) y, la tercera, las operaciones deterioradas (*stage 3*).

Coste de riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

Coste de riesgo		Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Dic.2022
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios	5.708	4.345	3.252
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	400.008	378.402	356.064
= Coste de riesgo		1,43 %	1,15 %	0,91 %

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

Aviso legal

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

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

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

La información contenida en este documento refleja nuestras estimaciones y metas actuales, que a su vez se fundamentan en numerosas asunciones, juicios y proyecciones, incluyendo consideraciones de índole no financiera tales como aquellas relacionadas con la sostenibilidad, las cuales podrían diferir y no ser comparables con las utilizadas por otras compañías. Las declaraciones anticipadas no son garantías de resultados futuros, pudiendo los resultados reales diferir materialmente de los previstos en las declaraciones anticipadas como resultado de determinados riesgos, incertidumbres y otros factores. Éstos incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio, inflación y tipos de interés; (2) factores regulatorios, de supervisión, directrices políticas y gubernamentales, factores sociales y demográficos; (3) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos, tales como cambios en la tasa de mora, así como cambios de comportamiento del consumo, ahorro e inversión, y cambios en nuestras calificaciones crediticias; (4) presión de la competencia y las acciones que tomemos para hacerle frente; (5) desempeño de nuestros sistemas informáticos, operativos y de control y nuestra capacidad de adaptación ante cambios tecnológicos; (6) el impacto del cambio climático u otras catástrofes naturales o causadas por el hombre, tales como los conflictos bélicos; (7) nuestra capacidad para satisfacer las expectativas u obligaciones (de negocio, gestión, gobernanza, suministro de información u otra índole) que puedan existir en materia ESG y su respectivo coste y (8) nuestra capacidad para culminar e integrar con éxito adquisiciones. En el caso particular de determinados objetivos relativos a nuestro desempeño en materia ESG, como por ejemplo nuestros objetivos de descarbonización o alineamiento de nuestras carteras, la consecución y progresivo avance de dichos objetivos dependerá en gran medida de la actuación de terceros, tales como clientes, gobiernos y otros grupos de interés, y, por tanto, pueden verse afectados de manera material por dicha actuación, o por falta de ella, así como por otros factores exógenos que no dependen de BBVA (incluyendo, a título no limitativo, nuevos desarrollos tecnológicos, normativos, conflictos bélicos, la propia evolución de las crisis climáticas y energéticas, etc.). Por tanto, dichos objetivos pueden ser objeto de revisiones futuras.

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

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

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

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