



Estados financieros
intermedios consolidados
resumidos, notas
explicativas e informe de
gestión correspondientes al
periodo de 3 meses
comprendido entre el 1 de
enero y el 31 de marzo de
2017



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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Consolidados Resumidos

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

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados resumidos

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el "Banco") y de las sociedades dependientes que componen, junto con el Banco, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el "Grupo"), que comprenden el balance intermedio consolidado resumido al 31 de marzo de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada resumida, el estado intermedio consolidado de ingresos y gastos reconocidos, el estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado intermedio consolidado resumido de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros intermedios consolidados resumidos adjuntas, correspondientes al periodo de tres meses terminado en dicha fecha. Los Administradores del Banco son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado (denominado "Informe de gestión primer trimestre 2017") adjunto correspondiente al periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 contiene las explicaciones que los administradores del Banco consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

KPMG Auditores, S.L.



Javier Muñoz Neira

5 de mayo de 2017



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/19780
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS

Balances intermedios consolidados resumidos	2
Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas	3
Estados intermedios consolidados de ingresos y gastos reconocidos	4
Estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio neto	5
Estados intermedios consolidados resumidos de flujos de efectivo	7

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS ADJUNTOS

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos y otra información	8
2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF	10
3. Grupo BBVA	12
4. Sistema de retribución a los accionistas	12
5. Información por segmentos de negocio	12
6. Gestión del riesgo	14
7. Valor razonable	16
8. Balance	16
9. Resultados	27
10. Hechos posteriores	32

INFORME DE GESTIÓN

Balances intermedios consolidados resumidos a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Millones de euros		
ACTIVO	Marzo 2017	Diciembre 2016 (*)
EFFECTIVO. SALDOS EN EFFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA	29.214	40.039
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	74.898	74.950
ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	2.274	2.062
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	78.846	79.221
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	465.304	465.977
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	16.712	17.696
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	2.473	2.833
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS	6	17
INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS	1.152	765
ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	452	447
ACTIVOS TANGIBLES	8.940	8.941
ACTIVOS INTANGIBLES	9.561	9.786
ACTIVOS POR IMPUESTOS	18.156	18.245
OTROS ACTIVOS	8.227	7.274
ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	2.979	3.603
TOTAL ACTIVO	719.193	731.856

Millones de euros		
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Marzo 2017	Diciembre 2016 (*)
PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	51.179	54.675
PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	2.522	2.338
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	580.031	589.210
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURA	2.200	2.347
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS	-	-
PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGUROS O REASEGURO	9.657	9.139
PROVISIONES	8.818	9.071
PASIVOS POR IMPUESTOS	4.933	4.668
OTROS PASIVOS	4.934	4.979
PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
TOTAL PASIVO	664.275	676.428
FONDOS PROPIOS	53.188	52.821
Capital	3.218	3.218
Prima de emisión	23.992	23.992
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	-	-
Otros elementos de patrimonio neto	35	54
Ganancias acumuladas	25.718	23.688
Reservas de revalorización	17	20
Otras reservas	(35)	(67)
Menos: Acciones propias	(22)	(48)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	1.199	3.475
Menos: Dividendos a cuenta	(933)	(1.510)
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	(5.144)	(5.458)
INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	6.874	8.064
TOTAL PATRIMONIO NETO	54.918	55.428
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	719.193	731.856

Millones de euros		
PRO-MEMORIA	Marzo 2017	Diciembre 2016 (*)
Garantías concedidas	48.548	50.540
Compromisos contingentes concedidos	108.041	117.573

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

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del balance intermedio consolidado resumido a 31 de marzo de 2017.

Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016

Millones de euros		
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	Marzo 2017	Marzo 2016 (*)
Ingresos por intereses	6.986	6.859
Gastos por intereses	(2.663)	(2.707)
MARGEN DE INTERESES	4.322	4.152
Ingresos por dividendos	43	45
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(5)	7
Ingresos por comisiones	1.755	1.634
Gastos por comisiones	(532)	(473)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	520	172
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	179	(109)
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(61)	13
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(141)	(20)
Diferencias de cambio (neto)	194	302
Otros ingresos de explotación	262	297
Otros gastos de explotación	(426)	(495)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	1.001	1.029
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(729)	(764)
MARGEN BRUTO	6.383	5.788
Gastos de administración	(2.783)	(2.830)
Amortización	(354)	(344)
Provisiones o reversión de provisiones	(170)	(181)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(945)	(1.033)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2.131	1.400
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	-	-
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(52)	(44)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	(2)	18
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-	-
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(12)	(36)
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	2.065	1.338
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(573)	(362)
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	1.492	976
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	1.492	976
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	293	266
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.199	709

Euros		
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	Marzo 2017	Marzo 2016 (*)
BENEFICIO POR ACCIÓN	0,17	0,10
Beneficio básico por acción en operaciones continuadas	0,17	0,10
Beneficio diluido por acción en operaciones continuadas	0,17	0,10
Beneficio básico por acción en operaciones interrumpidas	-	-
Beneficio diluido por acción en operaciones interrumpidas	-	-

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

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada resumida correspondiente al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017.

Estados intermedios consolidados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016

	Millones de euros	
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Marzo 2017	Marzo 2016 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	1.492	976
OTRO RESULTADO GLOBAL	366	(893)
ELEMENTOS QUE NO SE RECLASIFICARÁN EN RESULTADOS	(31)	11
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(41)	19
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	-	-
Resto de ajustes de valoración	-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	10	(8)
ELEMENTOS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE EN RESULTADOS	397	(904)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]	(330)	(103)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(330)	(103)
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Conversión de divisas	422	(965)
Ganancias o (-) pérdidas por cambio divisas contabilizadas en el patrimonio neto	421	(965)
Transferido a resultados	1	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	(42)	(57)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(57)	(56)
Transferido a resultados	15	(1)
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	263	295
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	765	433
Transferido a resultados	(502)	(138)
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	-	-
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	2	(4)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	82	(70)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	1.858	83
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	345	196
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.513	(113)

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

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017.

Estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017

Marzo 2017	Millones de euros													
	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otros reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
												Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
Saldos a 1 de enero de 2017	3.218	23.992	0	54	23.688	20	(67)	(48)	3.475	(1.510)	(5.458)	(2.246)	10.310	55.428
Resultado global total del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	1.199	-	314	53	293	1.859
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(0)	(19)	2.030	(4)	32	26	(3.475)	577	-	-	(1.536)	(2.368)
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	8	-	(8)	-	-	(933)	-	-	(294)	(1228)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(577)	-	-	-	-	-	(577)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	(4)	-	-	603	-	-	-	-	-	599
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	1927	(4)	41	-	(3.475)	1510	-	-	-	(0)
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	(26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(26)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	(0)	7	99	-	(1)	-	-	-	-	-	(1242)	(1.137)
Saldos a 31 de marzo de 2017	3.218	23.992	0	35	25.718	17	(35)	(22)	1.199	(933)	(5.144)	(2.193)	9.066	54.918

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017.

Estados intermedios consolidados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016

Millones de euros														
Marzo 2016 (*)	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otros reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
												Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
Saldos a 1 de enero de 2016	3.120	23.992	-	34	22.587	23	(98)	(309)	2.642	(1.352)	(3.349)	(53)	8.202	55.439
Resultado global total del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	709	-	(821)	(71)	266	84
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(13)	1.270	(1)	(11)	129	(2.642)	473	-	-	(212)	(1.007)
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	9	-	(9)	-	-	(879)	-	-	(21)	(1090)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(502)	-	-	-	-	-	(502)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	(29)	-	-	631	-	-	-	-	-	602
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	1304	(1)	(13)	-	(2.642)	1352	-	-	-	(0)
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	(18)	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(21)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	5	(11)	-	11	-	-	-	-	-	(1)	4
Saldos a 31 de marzo de 2016	3.120	23.992	-	21	23.857	22	(109)	(180)	709	(879)	(4.170)	(123)	8.256	54.516

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

Estados intermedios consolidados resumidos de flujos de efectivo generados en los períodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016

Millones de euros		
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO	Marzo 2017	Marzo 2016 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	(6.613)	(2.745)
Resultado del periodo	1.492	976
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	1.400	1.412
Amortización	354	344
Otros ajustes	1.046	1.068
Aumento/Disminución neto de los activos/pasivos de explotación	(8.932)	(4.771)
Activos/pasivos financieros mantenidos para negociar	(2.371)	(3.955)
Activos/pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	(28)	(20)
Activos financieros disponibles para la venta	1.111	2.487
Préstamos y partidas a cobrar/Pasivos a coste amortizado	(7.596)	(3.575)
Otros activos/pasivos de explotación	(48)	292
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	(573)	(362)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	278	200
Activos tangibles	(55)	79
Activos intangibles	(41)	(57)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(41)	39
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(847)	(18)
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	157
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	665	-
Otros cobros/pagos relacionados con actividades de inversión	597	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	(903)	(444)
Dividendos	(629)	(588)
Pasivos subordinados	-	-
Emisión / Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición / Enajenación de instrumentos de capital propio	20	171
Otros cobros / pagos relacionados con actividades de financiación	(294)	(27)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)	34	(1.177)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(7.205)	(4.166)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	44.957	43.466
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	37.751	39.300

Millones de euros		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Marzo 2017	Marzo 2016 (*)
Efectivo	6.464	6.952
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales (**)	31.287	32.348
Otros activos financieros	-	-
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	37.751	39.300

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

(**) Los saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales incluyen depósitos a corto plazo en bancos centrales del capítulo "Préstamos y partidas a cobrar" de los balances consolidados adjuntos.

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de flujos de efectivo generados en el periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados resumidos correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2017

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

Introducción

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

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

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

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 17 de marzo de 2017.

Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos

Los estados financieros intermedios consolidados resumidos no auditados adjuntos (en adelante, “estados financieros consolidados”) se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad nº 34 (“NIC 34”), sobre información financiera intermedia para la preparación de estados financieros intermedios y han sido presentados al Consejo de Administración en su reunión celebrada el 26 de abril de 2017. De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el periodo y no duplicando la información publicada previamente en las últimas Cuentas Anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que para una adecuada comprensión de la información incluida en los mismos, deben ser leídos junto con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, se presentaron de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, “NIIF-UE”) de aplicación a 31 de diciembre de 2016, teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, así como sus sucesivas modificaciones; y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido elaborados aplicando los mismos principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración que los aplicados por el Grupo en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2016 (véase Nota 2 de las mismas) tomando en consideración las Normas e interpretaciones que han entrado en vigor el primer trimestre del ejercicio 2017, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de marzo de 2017 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017. Estos estados financieros consolidados y sus notas explicativas han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

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

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

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

Comparación de la información

Los estados financieros consolidados adjuntos se presentan de acuerdo con los modelos de presentación requeridos por la Circular 5/2015 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objetivo de adaptar el contenido de la información financiera pública de las entidades de crédito a la terminología y formatos de los estados financieros establecidos con carácter obligatorio por la normativa de la Unión Europea para entidades de crédito.

La información contenida en los estados financieros consolidados adjuntos y en las notas explicativas referidas a 31 de diciembre de 2016 y 31 de marzo de 2016 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 31 de marzo de 2017. Se han registrado ciertas reclasificaciones inmateriales por razones de comparación de la información.

Durante el primer trimestre de 2017 no se han realizado cambios significativos en las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la estructura que se encontraba vigente al cierre del ejercicio 2016 (ver Nota 5).

Estacionalidad de ingresos y gastos

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por las entidades del Grupo BBVA corresponde, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financieras; razón por la que no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

En la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, en ocasiones, es preciso realizar estimaciones para determinar el importe por el que deben ser registrados algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Estas estimaciones (ver Notas 6, 7, 8 y 9) se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros.
- Las hipótesis empleadas para cuantificar ciertas provisiones y en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones.
- La vida útil y las pérdidas por deterioro de los activos tangibles e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio y la asignación del precio en combinaciones de negocio.
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados.
- La recuperabilidad de los activos fiscales diferidos.
- El tipo de cambio y el índice de inflación de Venezuela.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de marzo de 2017 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja), lo que se haría, conforme a la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2016, distintas de las indicadas en estos estados financieros consolidados.

Operaciones con partes vinculadas

En la Nota 53 de la memoria de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 se detalla la información sobre las principales operaciones con partes vinculadas.

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

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

Los principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados para la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos son los mismos que los aplicados en la Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2016 (véase Nota 2).

Recientes pronunciamientos de las NIIF

Cambios introducidos los tres primeros meses del ejercicio 2017

En el ejercicio de 2017 entraron en vigor las siguientes modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF"), que no han tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo BBVA.

NIC 12 modificada - "Impuesto a las ganancias. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas"

Las modificaciones realizadas a la NIC 12 aclaran los requisitos para el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda valorados a valor razonable. Los aspectos que se aclaran son los siguientes:

- Una pérdida no realizada en un instrumento de deuda medido a valor razonable dará lugar a una diferencia temporaria deducible, independientemente de si el tenedor espera recuperar su valor en libros vía venta o vía mantenimiento hasta su vencimiento.
- La entidad evaluará la utilización de una diferencia temporaria deducible en combinación con otras diferencias temporarias deducibles. Cuando las leyes fiscales restrinjan la utilización de pérdidas fiscales, la entidad deberá valorar su utilización en relación con otras diferencias temporarias del tipo adecuado.
- La estimación de los beneficios fiscales futuros puede contemplar beneficios derivados de la recuperación de activos por un importe superior a su valor en libros, siempre y cuando exista evidencia suficiente de que es probable que ése sea el importe por el que se vaya a recuperar el activo.
- La estimación de los beneficios fiscales futuros excluye las deducciones fiscales procedentes de la reversión de diferencias temporarias deducibles.

La Unión Europea no ha aprobado todavía su adopción, la cual está prevista para el segundo trimestre de 2017.

NIC 7 - "Estado de Flujos de Efectivo. Iniciativa sobre Información a Revelar"

Las modificaciones realizadas a la NIC 7 introducen los siguientes nuevos desgloses de información relacionada con los cambios en los pasivos procedentes de las actividades de financiación para que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar los cambios en dichos pasivos: cambios de los flujos de efectivo de financiación; cambios derivados de la obtención o pérdida del control de subsidiarias u otros negocios; el efecto de los cambios en los tipos de cambio; cambios en el valor razonable; y otros cambios.

Los pasivos procedentes de las actividades de financiación son pasivos para los cuales los flujos de efectivo eran, o para los cuales los flujos de efectivo futuros serán, clasificados en el estado de flujos de efectivo como flujos de efectivo de las actividades de financiación. Además, los requisitos de desgloses también se aplican a los cambios en los activos financieros si los flujos de efectivo de los activos financieros eran, o si los flujos de efectivo futuros serán, incluidos en los flujos de efectivo de las actividades de financiación.

La Unión Europea no ha aprobado todavía su adopción, la cual está prevista para el segundo trimestre de 2017.

Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2014-2016 - Pequeñas modificaciones a la NIIF 12

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2014-2016 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades. La Unión Europea no ha aprobado todavía su adopción, la cual está prevista para el tercer trimestre de 2017.

Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor a 31 de marzo de 2017

A la fecha de formulación de los estados financieros consolidados adjuntos se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento a 31 de marzo de 2017. Aunque, en algunos casos, el IASB permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo BBVA no ha procedido todavía a introducir las por estar analizándose en la actualidad los efectos a los que darán lugar.

NIIF 9 - "Instrumentos financieros"

El IASB ha establecido como fecha de aplicación obligatoria el 1 de enero del 2018, con la posibilidad de aplicarla de forma anticipada.

NIIF 7 modificada - "Instrumentos Financieros: Desgloses"

El IASB modificó la NIIF 7 en diciembre de 2011 para introducir nuevos desgloses de información sobre los instrumentos financieros que las entidades deberán presentar en el ejercicio en que apliquen por primera vez la NIIF 9.

NIIF 4 modificada - "Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro"

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 15 - "Ingresos de contratos con clientes" y "aclaraciones a la NIIF 15"

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 10 modificada - "Estados financieros consolidados" y NIC 28 modificada

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir de su fecha de entrada en vigor, aún por determinar, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 16 - "Arrendamientos"

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, aunque se permite su aplicación anticipada si se aplica también la NIIF 15.

NIIF 2 modificada - "Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones"

Las modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2014-2016 - Pequeñas modificaciones a la NIIF 1 y NIC 28

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2014-2016 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, que serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada para las modificaciones a la NIC 28.

CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas

La interpretación será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIC 40 Modificada - Propiedades de inversión

Las modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

3. Grupo BBVA

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

En los Anexos I y II de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2016 se facilita información relevante a 31 de diciembre de 2016 sobre las sociedades dependientes y entidades estructuradas consolidadas del Grupo y las participaciones y negocios conjuntos valorados por el método de la participación. En el Anexo III de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2016 se indican las principales variaciones en las participaciones ocurridas en el ejercicio de 2016 y, en el Anexo IV de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2016, se muestran las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 31 de diciembre de 2016 y en base a la información disponible, existían accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 10% de su capital.

La actividad del Grupo se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y Turquía, además de una presencia activa en Europa y Asia (ver Nota 5), sin existir variaciones significativas en el Grupo en el primer trimestre del ejercicio 2017.

Principales operaciones en el trimestre

El día 21 de febrero de 2017, el Grupo BBVA suscribió un acuerdo para la adquisición a Dogus Holding A.S. y Dogus Arastirma Gelistirme ve Musavirlik Hizmetleri A.S. de 41.790.000.000 acciones de Türkiye Garanti Bankasi, A.S. ("Garanti Bank") representativas del 9,95% de su capital social. El 22 de marzo de 2017 se completó el acuerdo de compraventa, con lo que la participación total de BBVA en Garanti Bank asciende a 49,85%.

4. Sistema de retribución a los accionistas

El 29 de marzo de 2017, el Consejo de Administración del Banco acordó llevar a efecto el aumento de capital con cargo a reservas voluntarias acordados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 17 de marzo de 2017 para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción". Ello supuso finalmente un aumento de capital en abril de 2017 de 49.622.955,62 euros (101.271.338 acciones de 0,49 euros de valor nominal), dado que titulares del 83,28% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones ordinarias de BBVA. Titulares del 16,72% restante de los derechos de asignación gratuita, ejercitaron el compromiso de adquisición de dichos derechos asumido por BBVA, por lo que BBVA adquirió 1.097.962.903 derechos a un precio bruto fijo de 0,131 euros por derecho, lo que supuso un importe total de 143.833.140,29 euros.

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión de 21 de diciembre de 2016, aprobó la distribución en efectivo de la segunda cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2016, por importe de 0,08 euros brutos (0,0648 euros tras las retenciones correspondientes) por cada una de las acciones en circulación, que fue abonado el 12 de enero de 2017.

5. Información por segmentos de negocio

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

En el año 2017, la estructura de la información por segmentos de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2016. Con todo, la estructura actual de los segmentos de negocio del Grupo es la siguiente:

- Actividad bancaria en España
Incluye las unidades en España de Red Minorista; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC); Corporate & Investment Banking (CIB); BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.

- **Non Core Real Estate**
Gestiona, de manera especializada en España, los créditos a promotores que se encontraban en dificultad y los activos inmobiliarios procedentes, principalmente, de inmuebles adjudicados, tanto los de hipotecas residenciales como de origen promotor. Los créditos a promotores que se conceden nuevos o que ya no se encuentran en esas condiciones son gestionados desde Actividad bancaria en España.
- **Estados Unidos**
Incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la sucursal de BBVA en Nueva York.
- **Turquía**
Incorpora los negocios que el Grupo desarrolla a través del grupo Garanti.
- **México**
Aglutina todos los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país.
- **América del Sur**
Incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia**
Incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona.

Por último, el Centro Corporativo es un agregado que contiene todos aquellos activos y pasivos no asignados a los otros segmentos de negocio por corresponder básicamente a la función de holding del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de patrimonio realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles; y los resultados procedentes de ciertas operaciones corporativas.

El desglose del activo total del Grupo BBVA por segmentos de negocio a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es:

Millones de euros		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Marzo 2017	Diciembre 2016 (*)
Actividad bancaria en España	317.386	335.847
Non Core Real Estate	14.447	13.713
Estados Unidos	87.551	88.902
Turquía	85.035	84.866
México	99.173	93.318
América del Sur	79.013	77.918
Resto de Eurasia	19.024	19.106
Subtotal activos por áreas de negocio	701.630	713.670
Centro Corporativo y otros ajustes	17.563	18.186
Total activos Grupo BBVA	719.193	731.856

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

A continuación se presenta un detalle del beneficio atribuido y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas adjuntas por segmentos de negocio:

Principales márgenes y resultados por segmentos de negocio	Millones de euros								
	Grupo BBVA	Áreas de negocio							Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Non Core Real Estate	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto Eurasia	
Marzo 2017									
Margen de intereses	4.322	935	10	535	812	1.287	807	46	(110)
Margen bruto	6.383	1.676	(21)	732	976	1.710	1.104	135	71
Margen neto (*)	3.246	821	(51)	262	588	1.135	573	55	(137)
Resultado antes de impuestos	2.065	528	(141)	184	483	729	369	58	(144)
Beneficio atribuido	1.199	375	(109)	134	160	536	185	40	(122)
Marzo 2016 (**)									
Margen de intereses	4.152	959	26	478	775	1.290	717	41	(134)
Margen bruto	5.788	1.561	12	667	977	1.654	985	109	(178)
Margen neto (*)	2.614	669	(20)	209	554	1.055	524	25	(403)
Resultado antes de impuestos	1.338	355	(148)	75	424	652	375	25	(421)
Beneficio atribuido	709	243	(113)	49	133	489	182	16	(290)

(*) Resultado del Margen Bruto menos Gastos de Administración y menos Amortizaciones.

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

6. Gestión del riesgo

Los principios y políticas de gestión del riesgo, así como las herramientas y procedimientos, establecidos e implantados en el Grupo a 31 de marzo de 2017 no difieren significativamente de los recogidos en la Nota 7 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2016.

De acuerdo con la NIIF 7 "Instrumentos financieros: información a revelar", a continuación se presenta la distribución, por epígrafes del balance consolidado, de la exposición máxima del Grupo BBVA al riesgo de crédito a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, sin deducir las garantías reales ni las mejoras crediticias obtenidas para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago, desglosada según la naturaleza de los instrumentos financieros y de sus contrapartes:

Exposición máxima al riesgo de crédito	Millones de euros	
	Marzo 2017	Diciembre 2016
Activos financieros mantenidos para negociar	35.617	31.995
Valores representativos de deuda	31.111	27.166
Instrumentos de patrimonio	4.436	4.675
Préstamos y anticipos a la clientela	70	154
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.274	2.062
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	-	-
Valores representativos de deuda	169	142
Instrumentos de patrimonio	2.105	1.920
Activos financieros disponibles para la venta	79.125	79.553
Valores representativos de deuda	74.434	74.739
Sector público	57.046	55.047
Entidades de crédito	4.737	5.011
Otros sectores	12.651	14.682
Instrumentos de patrimonio	4.691	4.814
Préstamos y partidas a cobrar	481.173	482.011
Préstamos y anticipos a bancos centrales	11.938	8.894
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	25.748	31.416
Préstamos y anticipos a la clientela	431.899	430.473
Valores representativos de deuda	11.588	11.226
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	16.726	17.710
Derivados y contabilidad de coberturas	51.003	54.122
Total riesgo por activos financieros	665.918	667.454
Total Compromisos y Garantías Concedidas	156.589	168.113
Total exposición máxima al riesgo de crédito	822.507	835.567

La composición del saldo de los activos financieros deteriorados, clasificados por epígrafe del balance y por sector de actividad, y las garantías concedidas deterioradas a 31 de marzo de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 era la siguiente:

Millones de euros		
Riesgos dudosos o deteriorados Desglose por tipo de instrumento y por sectores	Marzo 2017	Diciembre 2016
Activos financieros deteriorados		
Activos financieros disponibles para la venta	184	254
Valores representativos de deuda	184	254
Préstamos y partidas a cobrar	22.603	22.943
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	10	10
Préstamos y anticipos a la clientela	22.572	22.915
Valores representativos de deuda	22	18
Total activos financieros deteriorados	22.787	23.197
Garantías concedidas deterioradas	664	680
Total riesgos dudosos o deteriorados	23.452	23.877

A continuación se presenta el movimiento de riesgos dudosos o deteriorados entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y durante el ejercicio 2016:

Millones de euros		
Movimiento de riesgos dudosos o deteriorados	Marzo 2017	Diciembre 2016
Saldo inicial	23.877	26.103
Entradas	2.490	11.133
Disminuciones (*)	(1.765)	(7.633)
Entrada neta	24.602	29.603
Trasposos a fallidos	(1.141)	(5.592)
Sociedades incorporadas en el ejercicio	-	-
Diferencias de cambio y otros	(9)	(134)
Saldo final	23.452	23.877

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

A continuación se presenta el saldo de las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 en función de las distintas carteras en las que están clasificados en los balances consolidados resumidos adjuntos:

Millones de euros		
Pérdidas por deterioro de activos financieros y provisiones para garantías concedidas	Marzo 2017	Diciembre 2016
Activos financieros disponibles para la venta	279	333
Instrumentos de patrimonio	167	174
Valores representativos de deuda	112	159
Préstamos y partidas a cobrar	15.869	16.034
Valores representativos de deuda	26	17
Préstamos y anticipos a bancos centrales	-	-
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	32	43
Préstamos y anticipos a la clientela	15.811	15.974
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	14	14
Subtotal	16.162	16.381
Provisiones para garantías concedidas	574	599
Total	16.736	16.979

A continuación se presentan los movimientos producidos durante el periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y durante todo el ejercicio 2016, en las pérdidas por deterioro de activos financieros acumulados:

Millones de euros		
Movimientos del deterioro de activos financieros y garantías concedidas	Marzo 2017	Diciembre 2016
Saldo inicial	16.979	19.539
Incremento de deterioro con cargo a resultados	2.885	8.797
Decremento del deterioro con abono a resultados	(1.846)	(4.497)
Sociedades incorporadas en el ejercicio	-	-
Trasposos a créditos en suspenso, diferencias de cambio y otros	(1.282)	(6.859)
Saldo final	16.736	16.979

7. Valor razonable

Los criterios y métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros a 31 de marzo de 2017 no difieren significativamente de los detallados en la Nota 8 de la memoria de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2016.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones del valor razonable obedecen a los cambios en el periodo de los inputs utilizados en la valoración de los instrumentos financieros.

8. Balance

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

Millones de euros		
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	Marzo 2017	Diciembre 2016
Efectivo	6.464	7.413
Saldos en efectivo en bancos centrales	19.367	28.671
Otros Depósitos a la Vista	3.383	3.955
Total activos	29.214	40.039
Dépositos de Bancos centrales (*)	31.101	30.091
Cesión temporal de activos	4.599	4.649
Total pasivos	35.700	34.740

(*) Incluye Intereses Devengados

El descenso de epígrafe "saldos en efectivo en bancos centrales" se corresponde con el menor saldo depositado en el Banco Central Europeo.

Activos y pasivos mantenidos para negociar

Millones de euros		
Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar	Marzo 2017	Diciembre 2016
Derivados	39.280	42.955
Valores representativos de deuda	31.111	27.166
Emitidos por bancos centrales	603	544
Deuda pública española	5.887	4.840
Deuda pública extranjera	21.805	18.782
Emitidos por entidades financieras españolas	151	218
Emitidos por entidades financieras extranjeras	1.258	1.434
Otros valores representativos de deuda	1.407	1.349
Préstamos y anticipos a la clientela	70	154
Instrumentos de patrimonio	4.436	4.675
Total Activos	74.898	74.950
Derivados	40.121	43.118
Posiciones cortas de valores	11.058	11.556
Total Pasivos	51.179	54.675

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Millones de euros		
Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Marzo 2017	Diciembre 2016
Instrumentos de patrimonio	2.105	1.920
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	1.884	1.749
Otros valores	221	171
Valores representativos de deuda	169	142
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	150	128
Otros valores	19	14
Préstamos y anticipos de entidades de crédito	-	-
Total Activos	2.274	2.062
Otros pasivos financieros	2.522	2.338
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	2.522	2.338
Total Pasivos	2.522	2.338

Activos financieros disponibles para la venta

	Millones de euros	
Activos financieros disponibles para la venta	Marzo 2017	Diciembre 2016
Valores representativos de deuda	74.434	74.739
Emitidos por Bancos Centrales	2.667	2.273
Deuda pública española	22.364	40.394
Deuda pública extranjera	32.014	38.913
Emitidos por entidades de crédito	4.737	8.069
Residente	1.087	2.789
No residente	3.650	5.279
Otros valores de renta fija	12.247	18.150
Residente	1.266	2.074
No residente	10.981	16.076
Periodificaciones y ajustes por derivados de cobertura	404	404
Pérdidas por deterioro	(112)	(159)
Subtotal	74.322	74.580
Instrumentos de patrimonio	4.691	4.814
Pérdidas por deterioro	(167)	(174)
Subtotal	4.524	4.641
Total	78.846	79.221

Préstamos y partidas a cobrar

	Millones de euros	
Préstamos y partidas a cobrar	Marzo 2017	Diciembre 2016
Valores representativos de deuda	11.562	11.209
Préstamos y anticipos en bancos centrales	11.938	8.894
Préstamos y anticipos en entidades de crédito	25.716	31.373
Préstamos y anticipos a la clientela	416.088	414.500
Préstamos con garantía hipotecaria	141.921	142.269
Préstamos con otras garantías reales	60.462	59.898
Préstamos con garantía personal	136.631	134.275
Cuentas de crédito	13.181	12.268
Cartera comercial	13.742	14.877
Descubiertos, excedidos y otros	8.915	8.858
Tarjetas de crédito	15.270	15.238
Arrendamientos financieros	8.939	9.144
Adquisición temporal de activos	6.905	7.279
Efectos financieros	1.058	1.020
Activos dudosos o deteriorados	22.572	22.915
Ajustes por valoración	(13.508)	(13.541)
Pérdidas por deterioro	(15.811)	(15.974)
Derivados - Contabilidad de coberturas	1.174	1.222
Resto de ajustes por valoración	1.129	1.211
Total	465.304	465.977

El epígrafe “Préstamos y partidas a cobrar - Préstamos y anticipos a la clientela” de los balances consolidados resumidos adjuntos también incluye ciertos préstamos con garantía hipotecaria, y de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, están vinculados a la emisión de cédulas hipotecarias a largo plazo. Adicionalmente, este epígrafe también incluye ciertos préstamos que han sido titulizados. A 31 de marzo 2017, el total de activos titulizados se situó en 33.779 millones de euros frente a los 33.243 millones de euros registrados el 31 de diciembre de 2016.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Millones de euros		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Marzo 2017	Diciembre 2016
Valores españoles	7.998	8.625
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	7.517	8.063
Otros valores nacionales	482	562
Entidades de crédito	413	494
Resto de residentes	68	68
Valores extranjeros	8.728	9.085
Deuda del Estado y otras administraciones públicas	7.695	7.986
Resto de valores	1.033	1.099
Entidades de crédito	966	1.032
Resto no residentes	67	67
Ajustes valoración	(14)	(14)
TOTAL	16.712	17.696

Inversiones en negocios conjuntos y asociadas

Millones de euros		
Asociadas y negocios conjuntos	Marzo 2017	Diciembre 2016
Desglose por entidades		
Entidades multigrupo	269	229
Entidades asociadas	883	536
Total	1.152	765

La variación del capítulo “Entidades asociadas” corresponde principalmente al incremento de la participación de BBVA S.A. en la sociedad Testa Residencial al acudir a la ampliación de capital realizada por dicha sociedad, aportando principalmente activos procedentes del inmovilizado material. La participación en Testa Residencial a 31 de marzo de 2017 es del 33,72%.

Activo tangible

Millones de euros		
Activos tangibles. Desglose por tipología	Marzo	Diciembre
Valor coste, amortizaciones y deterioros	2017	2016
Inmovilizado material		
De uso propio		
Terrenos y edificios	6.276	6.179
Obras en curso	237	240
Mobiliarios, instalaciones y vehículos	7.123	7.059
Amortización acumulada	(5.699)	(5.579)
Deterioro	(379)	(381)
Subtotal	7.558	7.519
Cedidos por arrendamiento operativo		
Activos cedidos por arrendamiento operativo	961	958
Amortización acumulada	(217)	(215)
Deterioro	(11)	(11)
Subtotal	733	732
Subtotal	8.291	8.250
Inversiones inmobiliarias		
Edificios en renta	1.057	1.119
Otros	44	44
Amortización acumulada	(61)	(64)
Deterioro	(391)	(408)
Subtotal	649	691
Total	8.940	8.941

Activo intangible

Millones de euros		
Activo intangible	Marzo	Diciembre
	2017	2016
Fondo de comercio	6.881	6.937
Otro activo intangible	2.680	2.849
Total	9.561	9.786

La variación del epígrafe "Fondo de comercio" corresponde a diferencias de cambio. En cuanto a la variación del epígrafe "Otro activo intangible", se debe principalmente a las amortizaciones en el trimestre.

Activos y pasivos por impuestos

Millones de euros		
Activos y pasivos por impuestos	Marzo	Diciembre
	2017	2016
Activos por impuestos	18.156	18.245
Corrientes	1.900	1.853
Diferidos (*)	16.257	16.391
Pasivos por impuestos	4.933	4.668
Corrientes	1.593	1.276
Diferidos	3.340	3.392

(*) Incluye activos diferidos garantizados por importe de 9.422 y 9.431 millones de euros a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente.

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

Otros activos y pasivos

Millones de euros		
Otros activos y pasivos Desglose por naturaleza	Marzo 2017	Diciembre 2016
Activo		
Existencias	3.158	3.298
Inmobiliarias	3.129	3.268
Resto de los otros activos	29	29
Operaciones en camino	445	241
Periodificaciones	939	723
Gastos pagados no devengados	620	518
Resto de otras periodificaciones activas	319	204
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Otros conceptos	3.685	3.012
Total activos	8.227	7.274
Pasivo		
Operaciones en camino	236	127
Periodificaciones	2.531	2.721
Gastos devengados no pagados	1.854	2.125
Resto de otras periodificaciones pasivas	677	596
Otros conceptos	2.168	2.131
Total pasivos	4.934	4.979

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

Millones de euros		
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	Marzo 2017	Diciembre 2016
Adjudicaciones o recuperaciones por impagos	4.068	4.225
Otros activos procedentes del inmovilizado material	363	1.181
Sociedades en proceso de venta	29	40
Amortización acumulada (*)	(60)	(116)
Deterioro del valor	(1.422)	(1.727)
Total Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	2.979	3.603

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

El descenso de este capítulo se debe principalmente a la aportación de activos procedentes del inmovilizado material en la ampliación de capital de la sociedad Testa Residencial y a las ventas de activos adjudicados.

Pasivos financieros a coste amortizado

Millones de euros		
Pasivos financieros a coste amortizado	Marzo 2017	Diciembre 2016
Depósitos	492.875	499.706
Depósitos de bancos centrales	35.700	34.740
Depósitos de entidades de crédito	58.676	63.501
Depósitos de la clientela	398.499	401.465
Valores representativos de deuda emitidos	72.840	76.375
Otros pasivos financieros	14.315	13.129
Total	580.031	589.210

Depósitos de entidades de crédito

Depósitos de entidades de crédito	Millones de euros	
	Marzo 2017	Diciembre 2016
Cuentas mutuas	85	165
Cuentas a plazo	29.589	30.286
Cuentas a la vista	4.822	4.435
Cesión temporal de activos	24.000	28.421
Resto de cuentas	31	35
Subtotal	58.527	63.342
Intereses devengados pendientes de vencimiento	150	160
Total	58.676	63.502

Depósitos de la clientela

Depósitos de la clientela	Millones de euros	
	Marzo 2017	Diciembre 2016
Administraciones Públicas	22.205	21.359
Cuentas corrientes	127.740	123.401
Cuentas de ahorro	92.306	88.835
Imposiciones a plazo	143.550	153.123
Cesiones temporales de activos	10.939	13.491
Depósitos subordinados	201	233
Otras cuentas	892	329
Ajustes por valoración	666	694
Total	398.499	401.465

Valores representativos de deuda emitidos

Valores representativos de deuda emitidos	Millones de euros	
	Marzo 2017	Diciembre 2016
En euros		
Pagares y efectos	583	841
Bonos y Obligaciones no convertibles	8.322	8.420
Cédulas hipotecarias	19.168	23.869
Pasivos financieros híbridos	495	450
Bonos de titulizaciones realizadas por el Grupo	3.473	3.548
Intereses devengados y otros (*)	973	1.518
Pasivos subordinados	7.887	6.972
Convertibles	4.000	4.000
<i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i>	4.000	4.000
No convertibles	3.768	2.852
<i>Participaciones preferentes</i>	123	359
<i>Otros pasivos subordinados</i>	3.645	2.493
Intereses devengados y otros (*)	119	120
En moneda extranjera		
Pagares y efectos	220	377
Bonos y Obligaciones no convertibles	16.012	14.924
Cédulas hipotecarias	143	147
Pasivos Financieros Híbridos	2.272	2.030
Bonos de titulizaciones realizadas por el Grupo	2.945	2.977
Intereses devengados y otros (*)	327	288
Pasivos subordinados	10.021	10.016
Convertibles	1.445	1.487
<i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i>	1.445	1.487
No convertibles	8.197	8.134
<i>Participaciones preferentes</i>	616	629
<i>Otros pasivos subordinados</i>	7.581	7.505
Intereses devengados y otros (*)	379	394
Total	72.840	76.376

(*) Operaciones de cobertura y gastos de emisión.

La variación durante los tres primeros meses del ejercicio 2017 del capítulo "Valores representativos de deuda emitidos" corresponde principalmente al vencimiento de cédulas hipotecarias por BBVA S.A.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros	Millones de euros	
	Marzo 2017	Diciembre 2016
Acreeedores por otros pasivos financieros	4.771	3.465
Cuentas de recaudación	2.671	2.768
Acreeedores por otras obligaciones a pagar	6.873	6.370
Dividendo a cuenta pendiente de pago	-	525
Total	14.315	13.128

Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro

Millones de euros		
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	Marzo	Diciembre
Provisiones técnicas	2017	2016
Provisiones matemáticas	8.245	7.813
Provisión para siniestros	709	691
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	703	635
Total	9.657	9.139

Provisiones

Millones de euros		
Provisiones. Desglose por conceptos	Marzo	Diciembre
	2017	2016
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	5.787	6.025
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	38	69
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	417	418
Compromisos y garantías concedidos	905	950
Otras provisiones (*)	1.671	1.609
Total	8.818	9.071

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

Pensiones y otros compromisos post-empleo

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

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

Millones de euros		
Efectos en cuentas de pérdidas y ganancias	Marzo	Marzo
	2017	2016
Intereses y cargas asimiladas (*)	19	25
Gastos de personal	44	42
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	26	24
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	18	18
Dotación a provisiones (neto)	107	70
Total efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas: cargos (abonos)	170	137

(*) Intereses y cargas asimiladas incluye los gastos o ingresos por intereses.

Capital

A 31 de marzo de 2017, el capital social de BBVA ascendía a 3.217.641.468,58 euros formalizado en 6.566.615.242 acciones. Teniendo en cuenta la ampliación de capital con cargo a reservas llevada a cabo abril de 2017 como consecuencia de la ejecución del Dividendo Opción descrita en la Nota 4, el capital social de BBVA a la fecha de elaboración de estos estados financieros consolidados asciende a 3.267.264.424,20 euros y se encuentra formalizado en 6.667.886.580 acciones nominativas ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. Todas las acciones del Banco poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista. Tampoco existen acciones que no sean representativas de capital.

Ganancias acumuladas, reservas de revalorización y otras reservas

Ganancias acumuladas, reservas de revalorización y otras reservas	Millones de euros	
	Marzo 2017	Diciembre 2016
Ganancias acumuladas	25.718	23.688
Reservas de revalorización	17	20
Otras reservas	(35)	(67)
Total	25.700	23.641

Otro resultado global acumulado

Otro resultado global acumulado	Millones de euros	
	Marzo 2017	Diciembre 2016
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(1.127)	(1.095)
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(1.127)	(1.095)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Resto de ajustes de valoración	-	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(4.016)	(4.363)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	(449)	(118)
Conversión de divisas	(4.719)	(5.185)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	(10)	16
Activos financieros disponibles para la venta	1.184	947
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(22)	(23)
Total	(5.144)	(5.458)

Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)

Intereses minoritarios. Desglose por subgrupos	Millones de euros	
	Marzo 2017	Diciembre 2016
Grupo BBVA Colombia	65	67
Grupo BBVA Chile	378	377
Grupo BBVA Banco Continental	1.014	1.059
Grupo BBVA Banco Provincial	93	97
Grupo BBVA Banco Francés	244	243
Grupo Garanti	5.015	6.157
Otras sociedades	65	64
Total	6.874	8.064

El descenso del capítulo "Intereses minoritarios" corresponde a la adquisición del 9,95% del Grupo Garanti (ver Nota 3).

Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes) Desglose por subgrupos	Millones de euros	
	Marzo 2017	Marzo 2016
Grupo BBVA Colombia	1	2
Grupo BBVA Chile	14	6
Grupo BBVA Banco Continental	50	44
Grupo BBVA Banco Provincial	(3)	(8)
Grupo BBVA Banco Francés	12	19
Grupo Garanti	217	203
Otras sociedades	1	1
Total	293	266

Garantías y compromisos contingentes concedidos

Compromisos contingentes y Garantías Concedidas	Millones de euros	
	Marzo 2017	Diciembre 2016
Garantías concedidas	48.548	50.540
Compromisos contingentes concedidos	108.041	117.573
Total	156.589	168.113

Recursos de clientes fuera de balance

Recursos de clientes fuera de balance	Millones de euros	
	Marzo 2017	Diciembre 2016
Inversión colectiva	58.780	55.037
Fondos de pensiones	33.479	33.418
Carteras de clientes gestionadas	40.078	40.805
Otros recursos fuera de balance	2.952	2.831
Total	135.290	132.092

9. Resultados

Margen de intereses

Ingresos por intereses

Millones de euros		
Ingresos por intereses	Marzo	Marzo
Desglose según su origen	2017	2016
Bancos centrales	59	48
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	71	86
Préstamos y anticipos a la clientela	5.468	5.277
De las Administraciones Públicas	75	110
Sector residente	694	778
Sector no residente	4.699	4.389
Valores representativos de deuda	898	1.079
Activos financieros mantenidos para negociar	284	248
Activos financieros disponibles para la venta	614	831
Rectificaciones de ingresos con origen en coberturas contables	(78)	(97)
Actividad de seguros	374	323
Otros ingresos	193	143
Total	6.986	6.859

Gastos por intereses

Millones de euros		
Gastos por intereses	Marzo	Marzo
Desglose según su origen	2017	2016
Bancos centrales	32	41
Depósitos de entidades de crédito	336	369
Depósitos de la clientela	1.415	1.430
Valores representativos de deuda emitidos	556	634
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(150)	(151)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	23	30
Actividad de seguros	280	228
Otros gastos	171	125
Total	2.663	2.707

Ingresos por dividendos

Millones de euros		
Ingresos por dividendos	Marzo	Marzo
	2017	2016
Dividendos procedentes de:		
Activos financieros mantenidos para negociar	27	37
Activos financieros disponibles para la venta	16	8
Total	43	45

Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación

El epígrafe "Resultados en entidades valoradas por el método de la participación" presenta un saldo negativo de 5 millones de euros en el primer trimestre de 2017, comparado con los 7 millones de euros positivos registrados en el mismo periodo de 2016.

Ingresos y gastos por comisiones

Millones de euros		
Ingresos por comisiones	Marzo 2017	Marzo 2016
Efectos de cobro	12	13
Cuentas a la vista	123	114
Tarjetas de credito y débito	675	631
Cheques	51	50
Transferencias, giros y otras ordenes	148	136
Por productos de seguros	51	42
Comisiones de disponibilidad	59	70
Riesgos contingentes	101	100
Gestión de activos	217	212
Comisiones por titulos	105	78
Administracion y custodia	30	31
Otras comisiones	185	157
Total	1.755	1.634

Millones de euros		
Gastos por comisiones	Marzo 2017	Marzo 2016
Tarjetas de crédito y débito	349	312
Transferencias, giros y otras ordenes de pago	25	26
Comisiones por la venta de seguros	16	15
Otras comisiones	141	120
Total	532	473

Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros y diferencias de cambio

Millones de euros		
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros y diferencias de cambio	Marzo 2017	Marzo 2016
Desgloses por epígrafe de balance		
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	520	172
Activos financieros disponibles para la venta	502	138
Préstamos y partidas a cobrar	15	32
Resto	3	2
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	179	(109)
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(61)	13
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(141)	(20)
Subtotal Ganancias o perdidas por activos y pasivos financieros	496	55
Diferencias de cambio	194	302
Total	690	357

El resultado del capítulo "Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros" aumenta principalmente por el mejor comportamiento de los mercados durante el primer trimestre del 2017 y por la plusvalía de 204 millones de euros generada por la venta del 1,81% del capital de China National Corporation Bank (CNCB). Tras esta venta, la participación de BBVA en CNCB es del 0,34%.

Millones de euros		
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros	Marzo	Marzo
Desgloses por instrumento	2017	2016
Valores representativos de deuda	346	170
Instrumentos de patrimonio	549	(266)
Préstamos y anticipos a la clientela	23	33
Derivados de negociación y contabilidad de coberturas	(365)	116
Depósitos de la clientela	(69)	2
Resto	12	-
Total	496	55

Otros Ingresos y otros Gastos de explotación

Millones de euros		
Otros ingresos de explotación	Marzo	Marzo
	2017	2016
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	167	183
Del que: Inmobiliarias	93	110
Resto de ingresos de explotación	95	113
Del que: Beneficios netos explotación fincas en renta	18	19
Total	262	297

Millones de euros		
Otros gastos de explotación	Marzo	Marzo
	2017	2016
Variación de existencias	106	119
Del que: Inmobiliarias	83	92
Resto de gastos de explotación	320	376
Total	426	495

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

Millones de euros		
Ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguros	Marzo	Marzo
	2017	2016
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	1.001	1.029
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(729)	(764)
Total	272	265

Gastos de administración

Gastos de personal

Gastos de personal	Millones de euros	
	Marzo 2017	Marzo 2016
Sueldos y salarios	1.282	1.293
Seguridad Social	199	203
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	26	24
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	18	18
Otros gastos de personal	122	131
Total	1.647	1.669

Otros gastos de administración

Otros gastos de administración	Millones de euros	
	Marzo 2017	Marzo 2016
Tecnología y sistemas	173	160
Comunicaciones	75	78
Publicidad	90	97
Inmuebles, instalaciones y material	265	276
De los que: Gastos alquileres (*)	153	160
Tributos	126	130
Otros gastos de administración	407	420
Total	1.136	1.161

(*) No se prevé la cancelación anticipada de los gastos de alquileres de inmuebles por parte de las sociedades consolidadas.

Amortización

Amortizaciones del período	Millones de euros	
	Marzo 2017	Marzo 2016
Activos tangibles	176	171
De uso propio	171	165
Inversiones inmobiliarias	5	6
Cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Otros activos intangibles	178	172
Total	354	344

Provisiones o reversión de provisiones

Provisiones o reversión de provisiones	Millones de euros	
	Marzo 2017	Marzo 2016
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	107	70
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	-	-
Compromisos y garantías concedidos	(47)	43
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	7	20
Otras provisiones	104	48
Total	170	181

Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados

Millones de euros		
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	Marzo 2017	Marzo 2016
Activos financieros disponibles para la venta	(5)	48
Valores representativos de deuda	(5)	45
Instrumentos de patrimonio	-	3
Préstamos y partidas a cobrar	949	985
De los que: Recuperación de activos fallidos	114	117
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1	-
Total	945	1.033

Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros

Millones de euros		
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	Marzo 2017	Marzo 2016
Activos tangibles	2	7
Activos Intangibles	-	-
Otros	51	37
Total	52	44

Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas

Millones de euros		
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	Marzo 2017	Marzo 2016
Ganancias:		
Enajenación de participaciones	2	27
Enajenación de activos tangibles y otros	13	6
Pérdidas:		
Enajenación de participaciones	(1)	(2)
Enajenación de activos tangibles y otros	(16)	(13)
Total	(2)	18

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

Millones de euros		
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	Marzo 2017	Marzo 2016
Ganancias netas por ventas de inmuebles	10	12
Deterioro de activos no corrientes en venta	(26)	(48)
Ganancias (pérdidas) por venta de participaciones clasificadas como activos no corrientes en venta	4	-
Ganancias por venta de otros instrumentos de capital clasificados como activos no corrientes en venta	-	-
Total	(12)	(36)

10. Hechos posteriores

Desde el 1 de abril de 2017 hasta la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos, no se han producido otros hechos, salvo el mencionado anteriormente en la nota 4 referente al dividendo opción, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

Informe de gestión

Primer trimestre 2017

Índice

Datos relevantes	2
Información del Grupo	3
Aspectos destacados	3
Resultados	4
Balance y actividad	10
Solvencia	12
Gestión del riesgo	13
La acción BBVA	16
Banca responsable	18
Áreas de negocio	19
Actividad bancaria en España	22
Non Core Real Estate	25
Estados Unidos	27
México	30
Turquía	33
América del Sur	36
Resto de Eurasia	39
Centro corporativo	41
CHU'jbZcfa UYCEb	42

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-03-17	Δ%	31-03-16	31-12-16
Balance (millones de euros)				
Total activo	719.193	(2,9)	740.947	731.856
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	431.899	0,8	428.515	430.474
Depósitos de la clientela	398.499	(2,6)	409.208	401.465
Otros recursos de clientes	135.290	3,2	131.072	132.092
Total recursos de clientes	533.789	(1,2)	540.280	533.557
Patrimonio neto	54.918	0,7	54.516	55.428
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	4.322	4,1	4.152	17.059
Margen bruto	6.383	10,3	5.788	24.653
Margen neto	3.246	24,2	2.614	11.862
Resultado antes de impuestos	2.065	54,3	1.338	6.392
Resultado atribuido	1.199	69,0	709	3.475
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.567	3,1	6.367	6.567
Cotización (euros)	7,27	24,4	5,84	6,41
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,17	72,4	0,10	0,49
Valor contable por acción (euros)	7,32	0,4	7,29	7,22
Valor contable tangible por acción (euros)	5,88	2,1	5,76	5,73
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.739	28,4	37.194	42.118
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	5,1		6,3	5,8
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) ⁽²⁾	9,1		5,6	6,7
ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) ⁽²⁾	11,1		7,0	8,2
ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios)	0,84		0,52	0,64
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)	1,56		0,98	1,19
Ratio de eficiencia	49,1		54,8	51,9
Coste de riesgo	0,90		0,92	0,84
Tasa de mora	4,8		5,3	4,9
Tasa de cobertura	71		74	70
Ratios de capital (%) ⁽³⁾				
CET1 <i>fully-loaded</i>	11,0		10,5	10,9
CET1 <i>phased-in</i> ⁽³⁾	11,6		11,6	12,2
Tier 1 <i>phased-in</i> ⁽³⁾	12,8		12,1	12,9
Ratio de capital total <i>phased-in</i> ⁽³⁾	15,3		15,0	15,1
Información adicional				
Número de accionistas	919.274	(2,4)	942.343	935.284
Número de empleados	133.007	(3,2)	137.445	134.792
Número de oficinas	8.499	(7,3)	9.173	8.660
Número de cajeros automáticos	31.185	1,3	30.794	31.120

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

⁽²⁾ Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -4.120 millones de euros en el primer trimestre de 2016, -4.492 millones en 2016 y -5.743 millones en el primer trimestre de 2017.

⁽³⁾ Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para 2017 y un 60% para 2016.

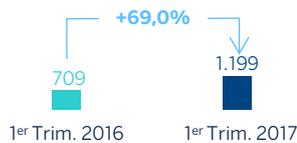
Información del Grupo

Aspectos destacados

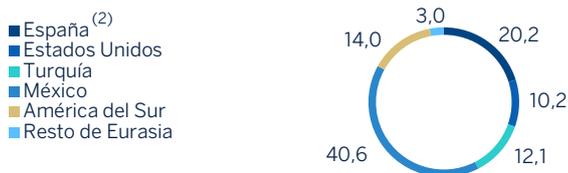
Resultados (páginas 4-9)

- Positivo comportamiento del **margen bruto**, gracias a la favorable evolución de los ingresos de carácter más recurrente y de los resultados de operaciones financieras (ROF).
- Contención de los **gastos de explotación**.
- Por tanto, nueva mejora del ratio de **eficiencia**.
- Importe del **deterioro del valor de los activos financieros** ligeramente por debajo de la cifra del primer trimestre de 2016.
- Inclusión, en **dotaciones a provisiones**, de 177 millones de euros por costes de reestructuración.
- En consecuencia, generación de un **resultado** atribuido en el primer trimestre de 2017 de 1.199 millones de euros, un 69,0% superior al del mismo período del año previo y un 76,8% por encima del registrado en el cuarto trimestre de 2016.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



Composición del resultado atribuido⁽¹⁾ (Porcentaje, 1er Trim. 2017)



⁽¹⁾ No incluye el Centro Corporativo.

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

Balance y actividad (páginas 10-11)

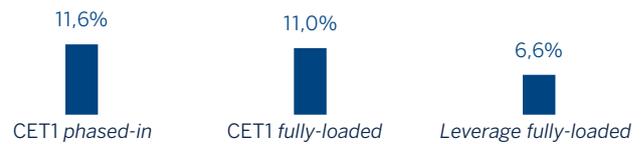
- Continúa el dinamismo de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) en las geografías emergentes y el descenso en España y Estados Unidos.
- Los **créditos dudosos** siguen comportándose favorablemente, especialmente en las áreas de Non Core Real Estate y Estados Unidos.
- En **depósitos** de la clientela sobresale el buen desempeño de las partidas más líquidas y de menor coste.
- Por último, nuevo crecimiento en el trimestre de los **recursos fuera de balance**.

Solvencia (página 12)

- Posición de **capital** por encima de los requisitos regulatorios, con un ratio CET1 *fully-loaded* a 31-3-2017 del 11,0%. La generación recurrente de resultados y el efecto positivo de la evolución de los mercados en el período compensan el impacto conjunto, de -13 puntos básicos, procedente de las operaciones realizadas en el trimestre (aumento de participación en Garanti y venta del 1,7% de China Citic Bank -CNCB-).

- El ratio de **apalancamiento** *fully-loaded*, del 6,6%, sigue comparando muy favorablemente con el resto de su *peer group*.

Ratios de capital y leverage (Porcentaje a 31-03-2017)



Gestión del riesgo (páginas 13-15)

- Trayectoria positiva, también, de las métricas relacionadas con la gestión del **riesgo de crédito**: a 31-3-2017, la tasa de mora se reduce y la cobertura aumenta ligeramente, en comparación con los datos de cierre de 2016. El coste de riesgo evoluciona de manera estable.

Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



Otros temas de interés

- En marzo de 2017, BBVA ha completado la adquisición de una participación adicional, del 9,95%, en el capital social de Turkiye Garanti Bankasi, A.S. (en adelante, Garanti), con lo que la participación total de BBVA en Garanti asciende actualmente al 49,85%.
- En abril se ha llevado a cabo un nuevo aumento de capital liberado para la implementación del que será el último "dividendo-opción". En esta ocasión, los titulares del 83,28% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones.

Transformación

- Continúa el aumento de la base de **clientes digitales y móviles** del Grupo (+20% y +41% interanual, respectivamente, según los últimos datos disponibles) y de las **ventas digitales** en todas las geografías donde opera BBVA.

Cientest digitales y móviles (Millones)



Resultados

Durante el primer trimestre de 2017, BBVA genera un **resultado** atribuido de 1.199 millones de euros, lo cual supone una elevada tasa de avance, tanto interanual como en los últimos tres meses. El buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, especialmente de las comisiones, y de los ROF, junto con la reducción de los gastos de explotación y una evolución contenida de la partida de deterioro del valor de los activos financieros, explican esta

favorable trayectoria; a pesar de que en la línea de dotación a provisiones se ha registrado 177 millones de euros por costes de reestructuración.

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**.

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

	2017	2016			
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Margen de intereses	4.322	4.385	4.310	4.213	4.152
Comisiones	1.223	1.161	1.207	1.189	1.161
Resultados de operaciones financieras	691	379	577	819	357
Ingresos por dividendos	43	131	35	257	45
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(5)	7	17	(6)	7
Otros productos y cargas de explotación	108	159	52	(26)	66
Margen bruto	6.383	6.222	6.198	6.445	5.788
Gastos de explotación	(3.137)	(3.243)	(3.216)	(3.159)	(3.174)
Gastos de personal	(1.647)	(1.698)	(1.700)	(1.655)	(1.669)
Otros gastos de administración	(1.136)	(1.180)	(1.144)	(1.158)	(1.161)
Amortización	(354)	(365)	(372)	(345)	(344)
Margen neto	3.246	2.980	2.982	3.287	2.614
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(945)	(687)	(1.004)	(1.077)	(1.033)
Dotaciones a provisiones	(170)	(723)	(201)	(81)	(181)
Otros resultados	(66)	(284)	(61)	(75)	(62)
Resultado antes de impuestos	2.065	1.285	1.716	2.053	1.338
Impuesto sobre beneficios	(573)	(314)	(465)	(557)	(362)
Resultado del ejercicio	1.492	971	1.251	1.496	976
Minoritarios	(293)	(293)	(286)	(373)	(266)
Resultado atribuido	1.199	678	965	1.123	709
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,17	0,09	0,13	0,16	0,10

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

Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 16
Margen de intereses	4.322	4,1	9,2	4.152
Cornisiones	1.223	5,4	9,4	1.161
Resultados de operaciones financieras	691	93,5	110,2	357
Ingresos por dividendos	43	(3,5)	(3,6)	45
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(5)	n.s.	n.s.	7
Otros productos y cargas de explotación	108	62,3	14,7	66
Margen bruto	6.383	10,3	15,0	5.788
Gastos de explotación	(3.137)	(1,2)	1,8	(3.174)
Gastos de personal	(1.647)	(1,3)	1,1	(1.669)
Otros gastos de administración	(1.136)	(2,2)	1,3	(1.161)
Amortización	(354)	2,9	6,4	(344)
Margen neto	3.246	24,2	31,5	2.614
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(945)	(8,6)	(5,1)	(1.033)
Dotaciones a provisiones	(170)	(6,0)	(3,6)	(181)
Otros resultados	(66)	6,9	3,0	(62)
Resultado antes de impuestos	2.065	54,3	67,6	1.338
Impuesto sobre beneficios	(573)	58,2	77,7	(362)
Resultado del ejercicio	1.492	52,9	64,0	976
Minoritarios	(293)	9,8	21,5	(266)
Resultado atribuido	1.199	69,0	79,2	709
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,17			0,10

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

Margen bruto

El **margen bruto** acumulado muestra un crecimiento interanual de doble dígito gracias a la favorable evolución de la práctica totalidad de las partidas de ingresos, fundamentalmente de los de carácter más recurrente y de los ROF.

Margen bruto (Millones de euros)



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

El **margen de intereses** alcanza una cifra muy similar a la del cuarto trimestre de 2016 (+0,1%), por lo que en términos interanuales avanza un 9,2%. Una vez más, el crecimiento de la actividad en las geografías emergentes y la buena defensa de los diferenciales de la clientela explican esta trayectoria. Por áreas de negocio cabe destacar su excelente comportamiento en Turquía (+27,0% interanual) y su positiva trayectoria en México (+8,4%), Estados Unidos (+8,2%), América del Sur (+8,3%) y Resto de Eurasia (+10,5%). En la Actividad bancaria en España, en línea con lo explicado en el cuarto trimestre de 2016, retrocede como consecuencia del actual entorno de tipos de interés muy bajos y de los menores volúmenes de negocio.

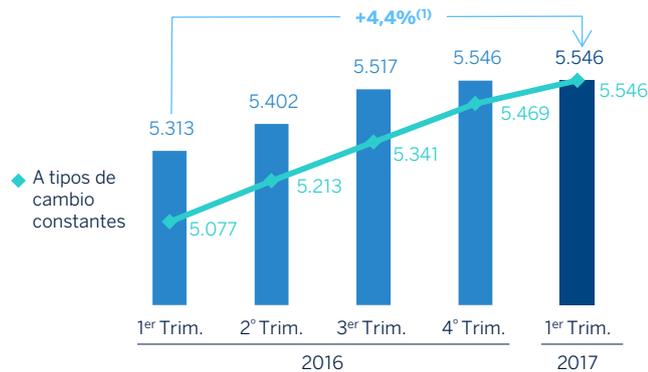
Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



Las **comisiones** presentan un desempeño muy favorable tanto en los últimos doce meses como en el trimestre, en gran parte explicado por la recuperación de la actividad en los negocios mayoristas del Grupo.

Por tanto, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) registran un incremento interanual del 9,2% y trimestral del 1,4%.

Margen de intereses más comisiones (Millones de euros)



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

Aportación muy positiva de los **ROF**. Por una parte destaca el comportamiento sobresaliente de la unidad de Global Markets, gracias a la buena gestión realizada de la volatilidad de los mercados y a la favorable evolución de la actividad con clientes. Por otra hay que mencionar las plusvalías, de 204 millones de euros brutos de impuestos (174 millones netos de impuestos), procedentes de la venta en mercado del 1,7% de CNCB.

La rúbrica de **dividendos** evoluciona en línea con el primer trimestre de 2016 (en el cuarto trimestre incorporaba el cobro del dividendo de Telefónica).

Por último, la línea de **otros productos y cargas de explotación** sube un 14,7% en términos interanuales y un 10,0% en el trimestre. Sobresale el buen comportamiento del negocio de seguros (+6,7% interanual) que, aunque en comparación con el cuarto trimestre, los resultados procedentes de esta actividad se reducen un 19,7%, dicho descenso es debido, principalmente, al efecto positivo que en el cuarto trimestre de 2016 supuso la liberación de reservas producida en México como consecuencia del cambio de regulación sectorial sobre el cálculo de las mismas, ya que tanto la contratación como los índices de siniestralidad claramente mejoran en los tres primeros meses de 2017.

Margen neto

La tasa de variación interanual de los **gastos de explotación** se modera hasta el +1,8%. En el trimestre experimentan una disminución del 2,2%. Lo anterior es debido a la disciplina de costes implantada en todas las áreas del Grupo a través de diversos planes de eficiencia, que empiezan a dar sus frutos, y a la materialización de ciertas sinergias (como, por ejemplo, las surgidas tras la integración de Catalunya Banc -CX-).

Gastos de explotación (Millones de euros)

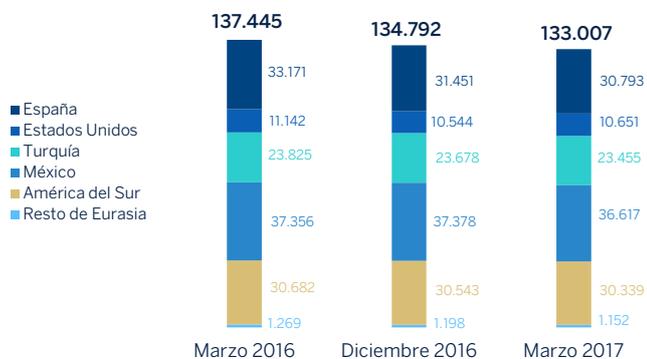


(1) A tipos de cambio constantes: +1,8%.

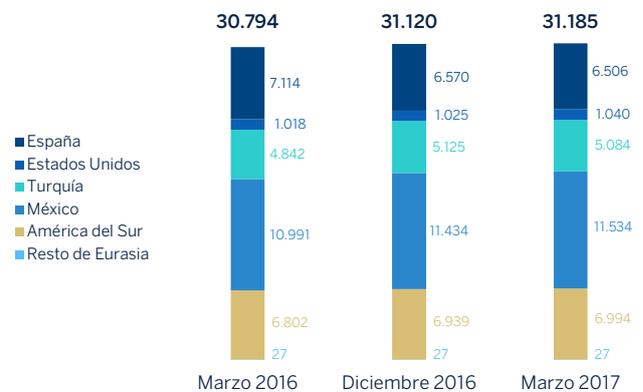
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia (Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	1 ^{er} Trim. 16
Gastos de personal	1.647	(1,3)	1.669
Sueldos y salarios	1.282	(0,8)	1.293
Cargas sociales	243	(0,7)	245
Gastos de formación y otros	122	(7,3)	131
Otros gastos de administración	1.136	(2,2)	1.161
Inmuebles, instalaciones y material	265	(3,9)	276
Informática	242	3,8	233
Comunicaciones	75	(3,7)	78
Publicidad y promoción	90	(6,7)	97
Gastos de representación	22	(8,2)	24
Otros gastos	315	(2,4)	323
Contribuciones e impuestos	126	(3,1)	130
Gastos de administración	2.783	(1,7)	2.830
Amortización	354	2,9	344
Gastos de explotación	3.137	(1,2)	3.174
Margen bruto	6.383	10,3	5.788
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %)	49,1		54,8

Número de empleados



Número de cajeros automáticos



Número de oficinas



En este sentido, la plantilla del Grupo se reduce en el último año un 3,2%, con ajustes en prácticamente todas las geografías, especialmente en España y, en menor medida, en Estados Unidos y México. También se observa un descenso del número de oficinas, muy focalizado de nuevo en España (en febrero de 2017 se han cerrado alrededor de 130 oficinas). Por su parte, los cajeros automáticos muestran un ligero aumento, que se produce principalmente en las geografías emergentes.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **ratio de eficiencia** mejora, tanto si se compara con el del primer trimestre del ejercicio anterior como con el de 2016, y el **margen neto** sube un 31,5% en los últimos doce meses y un 9,9% frente al del cuarto trimestre de 2016.

Eficiencia (Millones de euros) y ratio de eficiencia (Porcentaje)

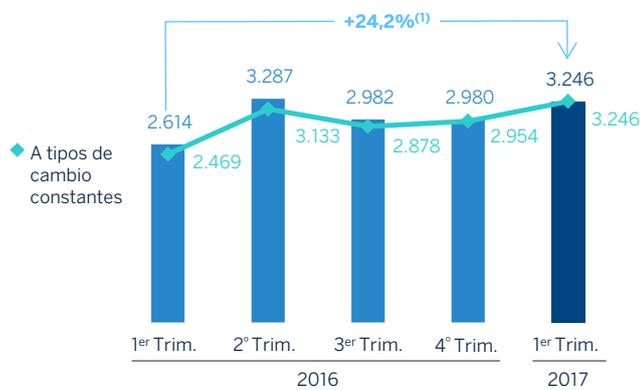


Deterioro del valor de los activos financieros (neto) (Millones de euros)



① A tipos de cambio constantes: -5,1%.

Margen neto (Millones de euros)



① A tipos de cambio constantes: +31,5%.

Saneamientos y otros

El **deterioro del valor de los activos financieros** alcanza, durante el primer trimestre del año, 945 millones de euros, importe inferior al de los tres primeros meses del ejercicio previo. Por áreas se observa una reducción interanual en España, donde se registran unas menores necesidades de saneamiento crediticio, y Estados Unidos, ya que en el mismo período del año anterior se incluyeron dotaciones extraordinarias tras las bajadas de *rating* de ciertas compañías pertenecientes a los sectores de *energy* y *metals & mining*. Por el contrario, Turquía, México y América del Sur presentan un incremento en los últimos doce meses, en gran parte ligado al aumento de la actividad crediticia y, en menor medida, a cambios regulatorios en determinadas geografías (Colombia) y al impacto de unas mayores necesidades de provisiones por insolvencias asociadas a ciertos clientes.

Las dotaciones a provisiones y otros resultados

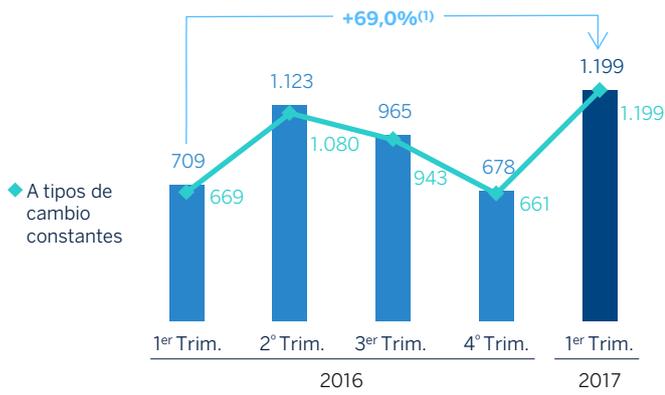
descienden un 1,8% en términos interanuales y un 76,2% en el trimestre. En ellas se incluye, en el primer trimestre de 2017, un cargo de 177 millones de euros por costes de reestructuración, que afecta fundamentalmente a la Actividad bancaria en España, área en la que se quiere seguir mejorando la eficiencia. En el cuarto trimestre de 2016 incluían 577 millones de euros (404 millones neto de impuestos) para cubrir la contingencia ligada a la resolución del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) acerca de las llamadas "cláusulas suelo".

Resultado

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado atribuido** del Grupo registra una evolución muy positiva tanto en el trimestre (+81,4%) como en los últimos doce meses (+79,2%). Cabe resaltar que esta cifra incluye, desde marzo de 2017, la participación adicional, del 9,95%, en el capital de Garanti, lo cual ha supuesto un impacto positivo, de 11 millones de euros, en la partida de minoritarios.

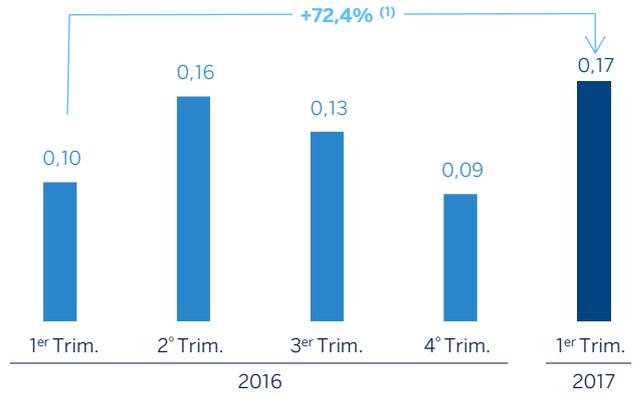
Por **áreas de negocio**, la Actividad bancaria en España genera 375 millones de euros, Non Core Real Estate detrae 109 millones, Estados Unidos aporta 134 millones, Turquía contribuye con 160 millones, México registra 536 millones de beneficio, América del Sur 185 millones y Resto de Eurasia 40 millones.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +79,2%.

Beneficio por acción ⁽¹⁾ (Euros)



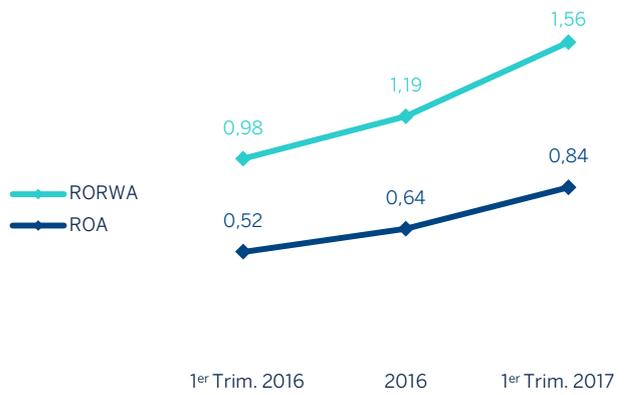
⁽¹⁾ Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

ROE y ROTE ⁽¹⁾ (Porcentaje)



⁽¹⁾ Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -4.120 millones de euros en el primer trimestre de 2016, -4.492 millones en 2016 y -5.743 millones en el primer trimestre de 2017.

ROA y RORWA (Porcentaje)



Balance y actividad

Lo más relevante en cuanto a la evolución de las cifras más significativas del balance y la actividad del Grupo BBVA en el trimestre se resume a continuación:

■ Ligera subida de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) como consecuencia del aumento de los volúmenes de crédito en las geografías emergentes. En España, la tendencia sigue siendo la misma que la mostrada en períodos previos: desapalancamiento, a pesar del buen comportamiento que sigue presentando la nueva facturación, muy influido por la menor actividad con instituciones, las mayores amortizaciones en la cartera de hipotecas y la reducción sostenida de los saldos dudosos. En Estados Unidos, el crecimiento selectivo en aquellas carteras consideradas más rentables (fundamentalmente préstamos a negocios y determinados segmentos de financiación al consumo)

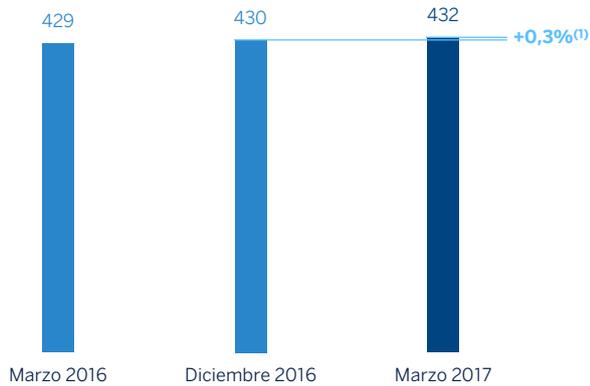
provoca un leve retroceso de la actividad crediticia en su conjunto.

- El **crédito dudoso** conserva su senda de reducción ya mostrada en trimestres precedentes, especialmente en Non Core Real Estate y en Estados Unidos.
- Los **depósitos de la clientela** del Grupo finalizan el mes de marzo con un saldo un 0,7% inferior al existente al 31-12-2016, muy influido por el retroceso de las cesiones temporales de activos y otros depósitos y, en menor medida, del plazo. Por el contrario, subida generalizada en aquellas partidas de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro.
- Nuevo avance trimestral de los **recursos fuera de balance**, muy focalizado en fondos y sociedades de inversión.

Balances consolidados (Millones de euros)

	31-03-17	Δ%	31-12-16	31-03-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	29.214	(27,0)	40.039	23.554
Activos financieros mantenidos para negociar	74.898	(0,1)	74.950	81.706
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.274	10,3	2.062	2.281
Activos financieros disponibles para la venta	78.846	(0,5)	79.221	92.476
Préstamos y partidas a cobrar	465.304	(0,1)	465.977	469.086
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	37.654	(6,5)	40.268	47.322
Préstamos y anticipos a la clientela	416.088	0,4	414.500	410.458
Valores representativos de deuda	11.562	3,2	11.209	11.306
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	16.712	(5,6)	17.696	17.504
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.152	50,6	765	1.179
Activos tangibles	8.940	(0,0)	8.941	9.697
Activos intangibles	9.561	(2,3)	9.786	9.858
Otros activos	32.293	(0,4)	32.418	33.607
Total activo	719.193	(1,7)	731.856	740.947
Pasivos financieros mantenidos para negociar	51.179	(6,4)	54.675	55.107
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.522	7,9	2.338	2.600
Pasivos financieros a coste amortizado	580.031	(1,6)	589.210	597.709
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	94.376	(3,9)	98.241	100.395
Depósitos de la clientela	398.499	(0,7)	401.465	409.208
Valores representativos de deuda emitidos	72.840	(4,6)	76.375	74.834
Otros pasivos financieros	14.315	9,0	13.129	13.272
Pasivos amparados por contratos de seguros	9.657	5,7	9.139	9.379
Otros pasivos	20.886	(0,9)	21.066	21.637
Total pasivo	664.275	(1,8)	676.428	686.431
Intereses minoritarios	6.874	(14,8)	8.064	8.132
Otro resultado global acumulado	(5.144)	(5,8)	(5.458)	(4.171)
Fondos propios	53.188	0,7	52.821	50.555
Patrimonio neto	54.918	(0,9)	55.428	54.516
Total patrimonio neto y pasivo	719.193	(1,7)	731.856	740.947
Pro memoria:				
Garantías concedidas	48.548	(3,9)	50.540	50.147

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

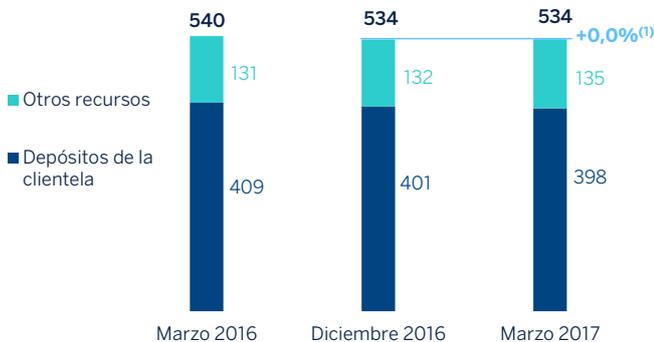


⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +0,1%.

Préstamos y anticipos a la clientela (Millones de euros)

	31-03-17	Δ%	31-12-16	31-03-16
Sector público	27.787	1,0	27.506	30.058
Particulares	173.167	0,4	172.476	172.194
Hipotecario	121.483	(0,8)	122.439	123.811
Consumo	36.879	4,8	35.195	33.873
Tarjetas de crédito	14.805	(0,2)	14.842	14.510
Empresas	189.699	(0,0)	189.733	185.377
Negocios <i>retail</i>	24.843	2,1	24.343	23.903
Resto de empresas	164.856	(0,3)	165.391	161.473
Otros préstamos	18.674	4,7	17.844	16.060
Crédito dudoso	22.572	(1,5)	22.915	24.826
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	431.899	0,3	430.474	428.515
Fondos de insolvencias	(15.811)	(1,0)	(15.974)	(18.057)
Préstamos y anticipos a la clientela	416.088	0,4	414.500	410.458
Pro memoria:				
Préstamos con garantía real	201.991	0,1	201.772	201.318

Recursos de clientes (Miles de millones de euros)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: -0,5%.

Recursos de clientes (Millones de euros)

	31-03-17	Δ%	31-12-16	31-03-16
Depósitos de la clientela	398.499	(0,7)	401.465	409.208
Cuentas a la vista	240.581	3,9	231.638	215.597
Depósitos a plazo	135.970	(5,8)	144.407	158.441
Cesión temporal de activos	9.738	(11,9)	11.056	21.047
Otros depósitos	12.211	(15,0)	14.364	14.122
Otros recursos de clientes	135.290	2,4	132.092	131.072
Fondos y sociedades de inversión	58.780	6,8	55.037	53.147
Fondos de pensiones	33.479	0,2	33.418	31.410
Otros recursos de clientes	2.952	4,3	2.831	3.611
Carteras de clientes	40.078	(1,8)	40.805	42.903
Total recursos de clientes	533.789	0,0	533.557	540.280

Solvencia

Base de capital

El Grupo BBVA sitúa su ratio **CET1 fully-loaded** en el 11,0% a cierre de marzo de 2017. En el comportamiento del trimestre ha sido clave la generación recurrente de resultados y el impacto positivo de la evolución de los mercados, en un entorno de elevada volatilidad de los mercados.

Este ratio se encuentra afectado por las **operaciones** llevadas a cabo durante el período; en concreto, la adquisición de un 9,95% adicional de participación en Garanti y la venta del 1,7% de CNCB. Ambas operaciones han tenido un impacto conjunto en dicho ratio de -13 puntos básicos.

En cuanto a la trayectoria de los activos ponderados por riesgo (**APR**) en el trimestre, existe un ligero ascenso de los mismos frente a la cifra de diciembre de 2016. La disminución de APR derivada de la venta de CNCB no compensa totalmente el crecimiento de la actividad en las geografías emergentes.

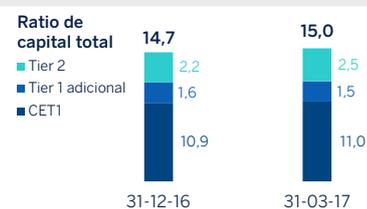
En **emisiones de capital**, durante el trimestre se han realizado cuatro emisiones de capital subordinadas computables bajo la normativa de capital CRD-IV como Tier 2, tanto en términos *phased-in* como *fully-loaded* con un impacto aproximado de 34 puntos básicos de capital.

Estos factores, junto con el resto de impactos del **CET1**, sitúan este ratio *phased-in* en el 11,6%, el cual se ha visto afectado a 1 de enero de 2017, tal y como establece la normativa de solvencia europea, por la transición gradual que tienen ciertas partidas, siendo las más relevantes las deducciones de fondos de comercio e intangibles que, desde 2014, se incrementan un 20% cada 1 de enero hasta su deducción total, el 1 de enero de 2018. Tales deducciones han sido parcialmente compensadas por el mayor cómputo de otros elementos (plusvalías de carteras disponibles para la venta, por ejemplo).

Por su parte, el ratio **Tier 1** termina en el 12,8% y el **Tier 2** en el 2,4%, por lo que el ratio total de capital cierra en el 15,3%. Estos niveles se sitúan por encima de los requerimientos establecidos por el regulador en su carta SREP y colchones sistémicos aplicables para 2017 para el Grupo BBVA (7,625% para el CET1 *phased-in* y 11,125% para el ratio total de capital).

En ratio **leverage**, el Grupo mantiene una posición sólida, un 6,6% con criterio *fully-loaded* (6,8% *phased-in*), que compara muy favorablemente con la del resto de su *peer group*.

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



Ratings

El 3 de abril de 2017, Standard & Poors (S&P) ha elevado la perspectiva de BBVA a positiva desde estable como consecuencia de un cambio similar de la perspectiva del *rating* soberano español (efectuado el 31 de marzo), manteniendo las calificaciones de ambos en BBB+. El resto de agencias de calificación crediticia no han modificado ni el *rating* ni la perspectiva sobre BBVA.

Ratings

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

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

Base de capital ⁽¹⁾ (Millones de euros)

	CRD IV <i>phased-in</i> ⁽¹⁾			CRD IV <i>fully-loaded</i>		
	31-03-2017 ⁽²⁾	31-12-16	31-03-16	31-03-2017 ⁽²⁾	31-12-16	31-03-16
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	45.364	47.370	46.471	42.893	42.398	42.007
Capital de nivel 1 (Tier 1)	50.034	50.083	48.272	48.816	48.459	47.004
Capital de nivel 2 (Tier 2)	9.397	8.810	11.566	9.653	8.739	11.643
Capital total (Tier 1+Tier 2)	59.431	58.893	59.838	58.469	57.198	58.647
Activos ponderados por riesgo	389.696	388.951	399.270	389.696	388.951	398.826
CET1 (%)	11,6	12,2	11,6	11,0	10,9	10,5
Tier 1 (%)	12,8	12,9	12,1	12,5	12,5	11,8
Tier 2 (%)	2,4	2,3	2,9	2,5	2,2	2,9
Ratio de capital total (%)	15,3	15,1	15,0	15,0	14,7	14,7

⁽¹⁾ Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para 2017 y un 60% para 2016.

⁽²⁾ Datos provisionales.

Gestión del riesgo

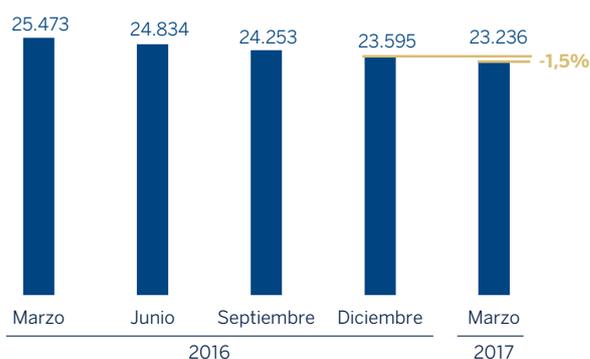
Riesgos de crédito

En el **primer trimestre de 2017**, el Grupo BBVA conserva la evolución positiva de las métricas relacionadas con la gestión del riesgo de crédito. En este sentido:

- El **riesgo crediticio** se mantiene plano en el trimestre. A tipos de cambio constantes, la tasa de variación es del -0,4%. Lo más relevante: desapalancamiento en España, América del Sur, Estados Unidos y, por efecto tipo de cambio, en Turquía; y crecimiento en México.
- Los **riesgos dudosos** experimentan una nueva reducción con respecto al cierre de 2016. El saldo retrocede un 1,5% en los últimos tres meses. Buena trayectoria en la práctica totalidad de geografías, siendo Non Core Real Estate (-7,7%) y Estados Unidos (-13,5%) las áreas que explican principalmente dicha disminución. En el lado opuesto, América del Sur experimenta una subida del 13,2%, muy influida por la actual coyuntura económica.
- La **tasa de mora** del Grupo continúa mejorando (-7 puntos básicos en los últimos tres meses y -49 puntos básicos frente al dato del 31-3-2016), hasta situarse en el 4,8% a cierre de trimestre.

- Los **fondos de cobertura** muestran un ligero retroceso del 1,1% con respecto a la cifra de finales de diciembre de 2016 (-1,3% aislando el efecto de los tipos de cambio), por su descenso en todas las geografías, salvo en América del Sur (+5,7%), y México (+9,4%).
- La **tasa de cobertura** cierra en el 71%.
- Por último, el **coste de riesgo** acumulado a marzo se sitúa en el 0,90%.

Riesgos dudosos (Millones de euros)



Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)

	31-03-17	31-12-16	30-09-16	30-06-16	31-03-16
Riesgos dudosos	23.236	23.595	24.253	24.834	25.473
Riesgo crediticio	480.517	480.720	472.521	483.169	478.429
Fondos de cobertura	16.385	16.573	17.397	18.264	18.740
Tasa de mora (%)	4,8	4,9	5,1	5,1	5,3
Tasa de cobertura (%)	71	70	72	74	74

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

Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 17	4 ^o Trim. 2016	3 ^{er} Trim. 2016	2 ^o Trim. 2016	1 ^{er} Trim. 2016
Saldo inicial	23.595	24.253	24.834	25.473	25.996
Entradas	2.490	3.000	2.588	2.947	2.421
Recuperaciones	(1.698)	(2.141)	(1.784)	(2.189)	(1.519)
Entrada neta	792	859	804	758	902
Pases a fallidos	(1.141)	(1.403)	(1.220)	(1.537)	(1.432)
Diferencias de cambio y otros	(9)	(115)	(165)	140	6
Saldo al final de período	23.236	23.595	24.253	24.834	25.473
Pro memoria:					
Créditos dudosos	22.572	22.915	23.589	24.212	24.826
Garantías concedidas dudosas	664	680	665	622	647

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

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

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

Durante el **primer trimestre del año 2017**, las condiciones de liquidez y financiación se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA:

- La solidez financiera de los bancos del Grupo se apoya en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes. En este sentido, la evolución de los depósitos de la clientela, especialmente de aquellas partidas más líquidas de menor coste, ha mostrado una tendencia positiva en todas las franquicias del Grupo.
- En el área euro, la situación de liquidez es confortable con todas las métricas internas y regulatorias y está dentro de los límites establecidos. Durante los tres primeros meses de 2017 se ha generado liquidez mediante un estrechamiento del *gap* de crédito, así como por una reducción de las carteras de renta fija.
- En México, la posición de liquidez sigue siendo sólida, pese a la volatilidad habida en los mercados. El *gap* de crédito se ha reducido en lo que va de año, gracias a un elevado incremento de depósitos en dólares estadounidenses, por lo que existe una baja dependencia de la financiación mayorista.
- En Estados Unidos, holgada situación de liquidez, con amplios volúmenes de caja apoyados en la reducción del *gap* de crédito. En el primer trimestre de 2017, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha mejorado la perspectiva, de negativa a estable, en BBVA Compass.
- Cómoda situación de liquidez en Turquía. Ligero incremento del *gap* de crédito durante el trimestre debido al aumento de la actividad crediticia.
- En América del Sur, el crecimiento de depósitos durante el trimestre, por encima de la evolución de la inversión

crediticia, ha contribuido a mejorar la confortable situación de liquidez en la región.

- Durante los tres primeros meses del año, BBVA S.A. ha acudido a los mercados de financiación mayorista por un importe total de 2.000 millones de euros, utilizando los formatos de deuda *senior* (1.000 millones de euros) y Tier 2 (1.000 millones de euros). Por otra parte, BBVA S.A. también ha cerrado diversas operaciones de emisión privada de deuda en formato Tier 2 por un total de 330 millones de euros. Adicionalmente, en abril, BBVA S.A. ha vuelto a emitir deuda *senior* en formato cupón variable por un importe de 1.500 millones de euros. Los mercados de financiación mayorista a largo plazo en el resto de geografías donde opera el Grupo siguen mostrando estabilidad, destacando la emisión de deuda *senior* realizada por Garanti en Turquía por 500 millones de dólares.
- La financiación a corto plazo también ha continuado teniendo un comportamiento favorable, en un entorno de elevada liquidez.
- En relación con el ratio regulatorio de liquidez LCR, BBVA conserva niveles por encima del 100%, claramente superiores a las exigencias regulatorias (mayor al 80% en 2017), en el Grupo y en todas sus filiales bancarias.

Tipo de cambio

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

El **primer trimestre de 2017** ha estado marcado por:

- La incertidumbre sobre las políticas fiscales y comerciales de la nueva Administración de Estados Unidos, lo cual ha generado una gran volatilidad en el caso del peso mexicano.
- La subida cauta de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (FED).
- El debate sobre la eliminación de los tipos negativos por parte del Banco Central Europeo (BCE), ante la mejora de los datos macroeconómicos.
- La activación del proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea ("Brexit").
- La actuación de los bancos centrales de México (Banxico) y Turquía (CBRT) ante la volatilidad de sus divisas.

En este contexto, BBVA ha mantenido su política activa de cobertura de las principales inversiones en países emergentes, cubriendo, en media, entre el 30% y el 50% de los resultados esperados para el año siguiente y alrededor del 70% del exceso del ratio CET1 (lo que no está naturalmente cubierto por el propio ratio). En base a esta política, a cierre de marzo de 2017, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes (peso mexicano o lira turca) se mantendría por debajo de 2 puntos básicos y el nivel de cobertura de los resultados esperados para el próximo año en estos dos países se situaría alrededor del 60% para México y del 50% para Turquía.

Tipos de interés

El objetivo de la gestión del riesgo de **tipo de interés** es mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés, controlando los impactos en el ratio de capital por la valoración de la cartera de activos disponibles para la venta.

Durante el **primer trimestre de 2017**, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo orientadas a la mejora de la rentabilidad. El importe de los ROF generados en Europa, México y Turquía corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, especialmente de deuda soberana, en el entorno actual de tipos de interés. En Estados Unidos y América del Sur también se mantienen carteras, principalmente de deuda soberana, para la gestión de la estructura del balance.

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

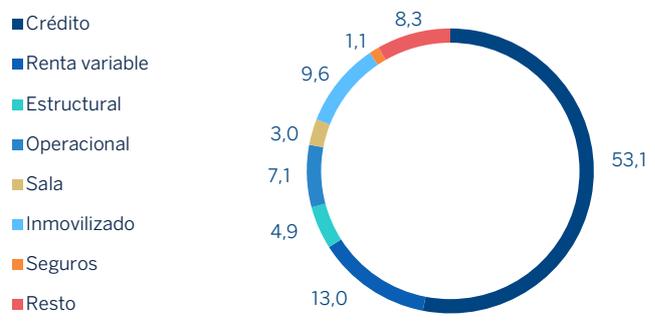
- Sin cambios relevantes en la Eurozona, donde se mantienen los tipos al 0%.
- En Estados Unidos continúa la tendencia alcista de tipos de interés, con una nueva subida en marzo hasta el nivel del 1%.

- En México, Banxico, con el objetivo de contener la inflación, ha realizado dos subidas de tipos de interés en lo que llevamos de año por un total de 75 puntos básicos, situando el nivel de política monetaria en el 6,50%.
- En Turquía, el trimestre ha estado marcado por las subidas de tipos del CBRT para contener las presiones inflacionistas y depreciatorias que existen sobre la lira turca.

Capital económico

El **consumo** de capital económico en riesgo (CER) a cierre de febrero, en términos consolidados, se mantiene en niveles muy similares a los de cierre de 2016: 37.127 millones de euros ¹. Por tipo de CER sobresale: el incremento en el CER de crédito (por América y Turquía) y, en menor medida, en el de renta variable por fondo de comercio (fruto de la apreciación de ciertas divisas en el trimestre); así como las disminuciones del CER de sala (por Garanti y la actividad de seguros en España); *spread* de renta fija (España y Corporate & Investment Banking – CIB-); estructural, tanto por tipo de cambio (por depreciación de la lira turca en enero de 2017 frente a diciembre de 2016) como por tipo de interés; e inmovilizado.

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos (Porcentaje a marzo de 2017)



⁽¹⁾ La tasa de variación se realiza frente el dato consolidado del cierre homogéneo de diciembre de 2016 (37.094 millones de euros), que incluye los efectos anuales de las actualizaciones de los coeficientes de diversificación, de los parámetros de riesgo de crédito de final de año (México, América del Sur, Estados Unidos y Garanti) y del *rating* soberano (Garanti), así como la revisión de los modelos del resto de riesgos, en comparación con la cifra consolidada oficial de finales de 2016 (37.665 millones de euros).

La acción BBVA

El **crecimiento mundial** mejoró en la segunda mitad de 2016 (alrededor del 0,9% trimestral) y dicha mejora parece estar consolidándose en lo que llevamos de 2017. Los países desarrollados están acelerando su avance gracias a una mejora de la confianza y del comercio global, también apoyado en el desempeño más favorable de la economía China. Mientras, el resto de economías emergentes presentan un comportamiento desigual, pero en general con tendencia a la recuperación.

En este entorno, los principales **índices bursátiles** han arrojado resultados positivos durante el primer trimestre de 2017. En Europa, el Stoxx 50 se ha revalorizado un 5,0%; en la Eurozona, el Euro Stoxx 50 ha avanzado un 6,4%; y en España, el Ibex 35 ha aumentado un 11,9%. Por su parte, el S&P 500, que recoge la evolución de la cotización de las compañías en Estados Unidos, también ha mostrado un desempeño positivo, registrando un avance del 5,5%.

En cuanto al **sector bancario**, el índice de bancos europeos Stoxx Banks, que incluye los del Reino Unido, ha ascendido un 5,1% y el índice de bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, ha subido un 8,4%. Por el contrario, en Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks ha presentado una disminución del 1,7%.

Durante los tres primeros meses de 2017, la **acción BBVA** ha mantenido un comportamiento relativamente mejor al del sector bancario europeo y al del Ibex 35, incrementando su cotización un 13,3% y cerrando el trimestre en 7,27 euros.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos
(Índice base 100=31-03-2016)



La acción BBVA y ratios bursátiles

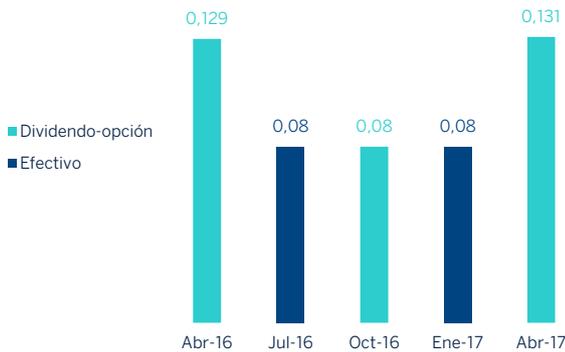
	31-03-17	31-12-16
Número de accionistas	919.274	935.284
Número de acciones en circulación	6.566.615.242	6.566.615.242
Contratación media diaria (número de acciones)	49.642.589	47.180.855
Contratación media diaria (millones de euros)	322	272
Cotización máxima (euros)	7,32	6,88
Cotización mínima (euros)	5,92	4,50
Cotización última (euros)	7,27	6,41
Valor contable por acción (euros)	7,32	7,22
Valor contable tangible por acción (euros)	5,88	5,73
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.739	42.118
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽¹⁾	5,1	5,8

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

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el Consejo de Administración de BBVA decidió, en su reunión del 29 de marzo de 2017, llevar a cabo, de conformidad con los términos acordados por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 17 de marzo de 2017, un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias. Este aumento de capital ha servido como instrumento para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "dividendo-opción", que ofrece a los accionistas de BBVA la posibilidad de percibir la totalidad o parte de su remuneración en acciones ordinarias de nueva emisión de BBVA o, a su elección, en efectivo. El precio por el que BBVA se ha comprometido a adquirir cada derecho de asignación gratuita es de 0,131 euros brutos por derecho. Finalmente, los titulares del 83,28% de estos derechos han optado por recibir nuevas acciones.

A futuro, tras el pago de este "dividendo-opción" y en línea con el hecho relevante publicado el 1 de febrero de 2017, BBVA tiene intención de distribuir anualmente, íntegramente en efectivo, entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio. Esta política de retribución al accionista estaría compuesta, para cada año, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (que se abonaría previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se abonaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.

Remuneración al accionista
(Euros brutos/acción)



A 31 de marzo de 2017, el número de acciones de BBVA permanece en 6.567 millones y el número de **accionistas** alcanza los 919.274. Por tipo de inversor, el 45,25% del capital pertenece a inversores residentes en España y el 54,75% restante está en manos de accionistas no residentes.

Distribución estructural del accionariado (31-03-2017)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	191.907	20,9	13.731.834	0,2
De 151 a 450	190.617	20,7	51.856.537	0,8
De 451 a 1.800	288.374	31,4	278.807.222	4,2
De 1.801 a 4.500	130.362	14,2	371.459.887	5,7
De 4.501 a 9.000	60.509	6,6	381.412.700	5,8
De 9.001 a 45.000	50.887	5,5	887.297.571	13,5
De 45.001 en adelante	6.618	0,7	4.582.049.491	69,8
Totales	919.274	100,0	6.566.615.242	100,0

Los **títulos** de la acción BBVA se negocian en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, de Londres y de México y los *American depositary shares* (ADS) de BBVA

se negocian en la Bolsa de Nueva York y en la de Lima (Perú), como consecuencia de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados. Entre los principales índices bursátiles, la acción BBVA forma parte del Ibex 35, Euro Stoxx 50 y Stoxx 50, con unas ponderaciones del 8,80%, 2,01% y 1,30%, respectivamente. También forma parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Euro Stoxx Banks, con un peso del 9,17%, y Stoxx Banks, con un 4,58%.

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

Principales índices de de sostenibilidad en los que BBVA está presente a 31-03-2017 ⁽¹⁾

 2014 Constituent MSCI Global Sustainability Indexes ⁽¹⁾	Miembro de los índices MSCI Global Sustainability Rating AAA
	Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX
	Calificación "leader" de acuerdo al último rating ESG 2016
	Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120
	Incluido en el Ethibel Excellence Investment Register
	En 2016, BBVA obtuvo una calificación "B"

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

Banca responsable

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

Las principales **iniciativas estratégicas** de banca responsable en las que trabajamos son:

- La creación de **relaciones duraderas y más equilibradas con nuestros clientes**, a través de una comunicación transparente, clara y responsable y de la educación financiera en las soluciones que les ofrecemos.

Para impulsar la educación financiera, en el primer trimestre de 2017, BBVA ha lanzado el **Centro para la Educación y las Capacidades Financieras**, en colaboración con las instituciones y organismos de referencia mundial en la materia. Su objetivo es promover el conocimiento financiero y favorecer que las personas adquieran las habilidades que les permitan mejorar sus vidas y acceder a mejores oportunidades.

Adicionalmente, en España se ha puesto en marcha la VIII edición de **Valores de futuro**, un programa con el que BBVA busca promover los valores asociados al buen uso del dinero entre niños de 6 a 15 años. Desde el inicio de este programa en 2009, más de cinco millones de estudiantes han formado parte de este programa.

- La **integración plena en cómo hacemos negocio**, a través de políticas de negocio responsable, un modelo de riesgo reputacional y una cultura *people-centric* en toda la Organización.

BBVA está comprometido con las sociedades en las que opera. Por ello, a raíz del interés surgido por parte de distintos grupos de interés en relación con la financiación del proyecto Dakota Access Pipeline, ha mantenido un diálogo fluido con el cliente y con los representantes de los Sioux Standing Rock para promover un acuerdo favorable para todos. BBVA ha hecho pública su declaración oficial que resume su posición sobre este asunto:

- BBVA promoverá que se llegue a un acuerdo favorable para todas las partes involucradas.
- El proyecto, en cuya financiación el Banco tiene un peso del 5%, ha sido evaluado conforme a los Principios de Ecuador, cumple con la legislación vigente y ha sido aprobado por el Gobierno de Estados Unidos.

- Se ha contratado a un asesor independiente experto en derechos humanos para que revise los aspectos relacionados con los permisos y recomiende medidas.

En el ámbito de los **derechos humanos**, y como parte del diálogo de BBVA con otras entidades europeas, se ha publicado el segundo documento de debate del Thun Group sobre la implicación de la banca en los principios 13 y 17 de los Principios Rectores de Empresa y Derechos Humanos. BBVA forma parte del Thun Group desde su creación.

- Promoción de un crecimiento responsable y sostenible**, a través de la inclusión financiera, la financiación sostenible, el apoyo a las pymes y la inversión responsable.

BBVA está ampliando la oferta de herramientas de financiación sostenible disponibles. En este sentido, el Banco ha demostrado su liderazgo en el ámbito de las finanzas verdes, con la puesta en marcha del plan de *green loans*, tras el éxito conseguido en los últimos ejercicios con el formato *green bonds*. Este formato refleja el compromiso de BBVA con la sostenibilidad y los principios verdes.

- La **inversión en la comunidad**, con priorización de las iniciativas de educación para la sociedad, el emprendimiento, el conocimiento y otras causas sociales que son relevantes desde un punto de vista local.

BBVA ha lanzado la sexta edición de su programa dedicado al emprendimiento social, "**BBVA Momentum**" que a partir de ahora será global (se desarrollará en España, Estados Unidos, México, Turquía y Colombia), llegará a más empresas y se adaptará mejor a la realidad de los emprendedores sociales. BBVA Momentum se canaliza a través de cinco iniciativas: un programa de formación; otro de acompañamiento estratégico; acceso a una extensa red de emprendedores, clientes e inversores; colaboración para dar visibilidad a las empresas; y financiación.

Por último, la Fundación BBVA ha dado a conocer los galardonados en la IX edición de los **Premios Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento**. Las categorías de estos premios incluyen: Cambio Climático, Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC), Ciencias Básicas, Biomedicina, Ecología y Biología de la Conservación, Música Contemporánea, Economía, Finanzas y Gestión de Empresas y Cooperación al Desarrollo. Las contribuciones de los premiados destacan por ser originales y romper las fronteras para adentrarse en nuevas parcelas de conocimiento.

Áreas de negocio

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

En el año 2017, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2016:

- **Actividad bancaria en España** incluye, al igual que en ejercicios precedentes, las unidades en España de Red Minorista, Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), Corporate & Investment Banking (CIB), BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Non Core Real Estate** gestiona, de manera especializada en España, los créditos a promotores que se encontraban en dificultad y los activos inmobiliarios procedentes, principalmente, de inmuebles adjudicados, tanto los de hipotecas residenciales como de origen promotor. Los créditos a promotores que se conceden nuevos o que ya no se encuentran en esas condiciones son gestionados desde Actividad bancaria en España.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la oficina de BBVA en Nueva York.
- **Turquía** incluye la actividad del Grupo Garanti. El día 22 de marzo de 2017, BBVA completó la adquisición de una participación adicional, del 9,95%, en Garanti, con lo que la participación total de BBVA en dicha entidad asciende actualmente al 49,85%.
- **México** aglutina principalmente los negocios bancarios y los de seguros efectuados por el Grupo en este país.
- **América del Sur** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.

- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona.

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

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

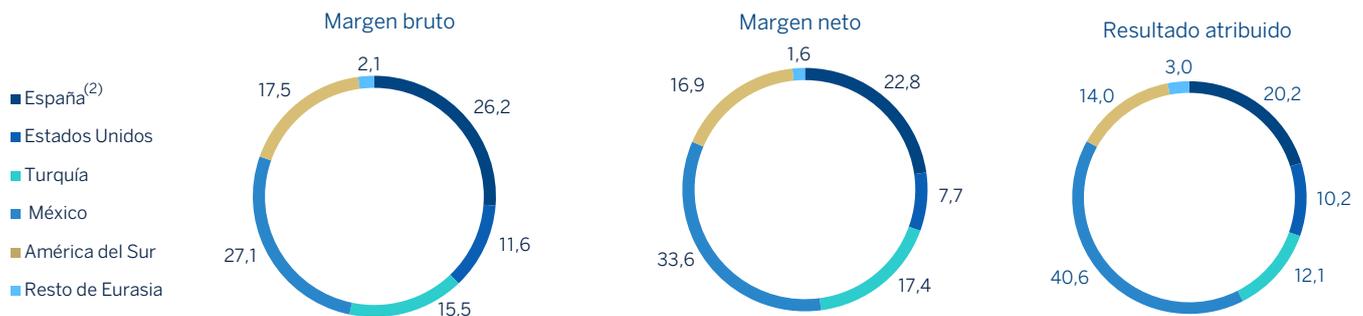
Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en todas las geografías donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos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

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

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

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

	Áreas de negocio									
	Grupo BBVA	Actividad bancaria en España	Non Core Real Estate	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia	Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
1^{er} Trim. 17										
Margen de intereses	4.322	935	10	535	812	1.287	807	46	4.432	(110)
Margen bruto	6.383	1.676	(21)	732	976	1.710	1.104	135	6.312	71
Margen neto	3.246	821	(51)	262	588	1.135	573	55	3.383	(137)
Resultado antes de impuestos	2.065	528	(141)	184	483	729	369	58	2.209	(144)
Resultado atribuido	1.199	375	(109)	134	160	536	185	40	1.321	(122)
1^{er} Trim. 16										
Margen de intereses	4.152	959	26	478	775	1.290	717	41	4.286	(134)
Margen bruto	5.788	1.561	12	667	977	1.654	985	109	5.965	(178)
Margen neto	2.614	669	(20)	209	554	1.055	524	25	3.017	(403)
Resultado antes de impuestos	1.338	355	(148)	75	424	652	375	25	1.759	(421)
Resultado atribuido	709	243	(113)	49	133	489	182	16	999	(290)

Composición del margen bruto⁽¹⁾, margen neto⁽¹⁾ y resultado atribuido⁽¹⁾ (Porcentaje. 1^{er} Trim. 2017)⁽¹⁾ No incluye el Centro Corporativo.⁽²⁾ Incluye las áreas de Actividad bancaria en España y Non Core Real Estate.

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

	Áreas de negocio									
	Grupo BBVA	Actividad bancaria en España	Non Core Real Estate	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia	Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
31-03-17										
Préstamos y anticipos a la clientela	416.088	179.050	6.055	59.906	55.590	50.783	48.771	15.933	416.088	-
Depósitos de la clientela	398.499	176.810	22	64.427	46.558	53.238	48.919	8.524	398.499	-
Recursos fuera de balance	95.212	57.492	7	-	3.764	20.724	12.868	356	95.212	-
Total activo/pasivo	719.193	317.386	14.447	87.551	85.035	99.173	79.013	19.024	701.630	17.563
Activos ponderados por riesgo	389.696	110.739	10.777	64.800	70.387	50.184	58.076	14.394	379.357	10.338
31-12-16										
Préstamos y anticipos a la clientela	414.500	181.137	5.946	61.159	55.612	46.474	48.718	15.325	414.370	130
Depósitos de la clientela	401.465	180.544	24	65.760	47.244	50.571	47.927	9.396	401.465	-
Recursos fuera de balance	91.287	56.147	8	-	3.753	19.111	11.902	366	91.287	-
Total activo/pasivo	731.856	335.847	13.713	88.902	84.866	93.318	77.918	19.106	713.670	18.186
Activos ponderados por riesgo	388.951	113.194	10.870	65.492	70.337	47.863	57.443	15.637	380.836	8.115

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

- **Rentabilidad ajustada al riesgo.** El cálculo de la rentabilidad ajustada al riesgo a nivel de operación, cliente, producto, segmento, unidad y/o área de negocio se sustenta en el CER, que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea III.
- **Precios internos de transferencia.** El Grupo BBVA está dotado de un sistema de precios de transferencia cuyos principios generales son de aplicación en las diferentes entidades, áreas de negocio y unidades del Banco.
- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan registradas en los resultados de dos o más unidades.

Tipos de interés (Medias trimestrales. Porcentaje)

	2017	2016			
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04
Euribor 3 meses	(0,33)	(0,31)	(0,30)	(0,26)	(0,19)
Euribor 1 año	(0,10)	(0,07)	(0,05)	(0,02)	0,01
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,80	0,55	0,50	0,50	0,50
TIIIE (México)	6,41	5,45	4,60	4,08	3,80
CBRT (Turquía)	10,12	7,98	7,99	8,50	8,98

Tipos de cambio (Expresados en divisa/euro)

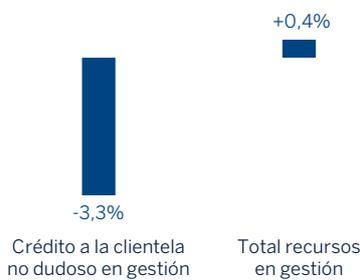
	Cambios finales			Cambios medios	
		$\Delta\%$ sobre	$\Delta\%$ sobre		$\Delta\%$ sobre
	31-03-17	31-03-16	31-12-16	1 ^{er} Trim. 17	1 ^{er} Trim. 16
Peso mexicano	20,0176	(2,1)	8,8	21,6165	(8,0)
Dólar estadounidense	1,0691	6,5	(1,4)	1,0648	3,5
Peso argentino	16,4639	1,1	0,7	16,6964	(4,6)
Peso chileno	708,22	8,5	(0,7)	698,32	10,8
Peso colombiano	3.076,92	11,7	2,8	3.115,26	15,1
Sol peruano	3,4734	8,9	1,7	3,4998	8,6
Bolívar fuerte venezolano	3.105,59	(76,3)	(39,0)	3.105,59	(76,3)
Lira turca	3,8894	(17,4)	(4,7)	3,9378	(17,6)

Actividad bancaria en España

Claves

- La inversión crediticia continúa su senda de descenso.
- Recuperación de las comisiones en el trimestre y muy buen desempeño de los ROF.
- Positiva trayectoria de los gastos de explotación.
- Registro de costes de reestructuración para mejorar la eficiencia.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

Actividad ⁽¹⁾
(Variación interanual. Datos a 31-03-2017)

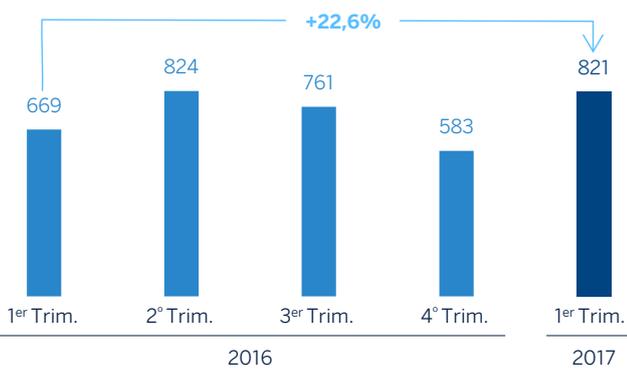


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

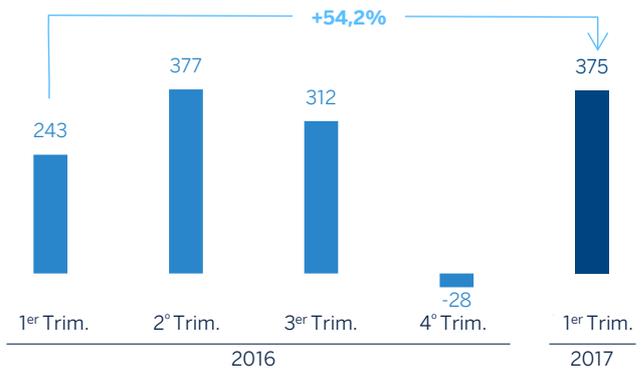
Margen de intereses sobre ATM
(Porcentaje)



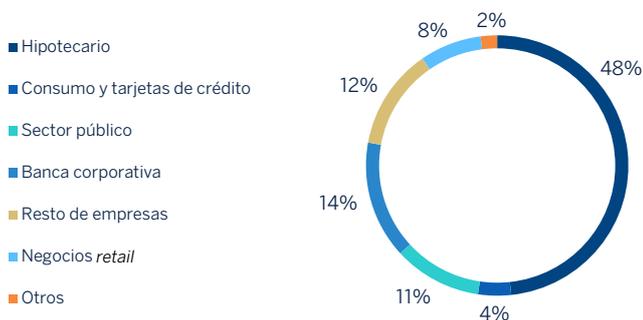
Margen neto
(Millones de euros)



Resultado atribuido
(Millones de euros)

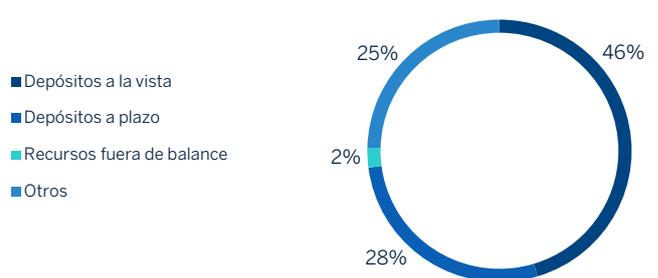


Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(31-03-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión ⁽¹⁾
(31-03-2017)



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** española avanzó nuevamente un 0,7% en el cuarto trimestre de 2016 desde finales de septiembre, lo cual supone que se mantiene la estabilización del ritmo de expansión de la actividad. El año 2016 ha finalizado con un crecimiento medio interanual del PIB del 3,2%. Continúa la solidez de la demanda doméstica.

En el **sistema financiero** español continúa con el proceso de desapalancamiento de familias y empresas, aunque a menor ritmo que en años anteriores. Con datos de febrero de 2017, el volumen total de crédito al sector privado residente desciende un 4,1% en términos interanuales, a pesar de que el importe de las nuevas operaciones de préstamos a familias y pymes conserva la tendencia creciente iniciada en enero de 2014. En este sentido, las nuevas operaciones al sector minorista aumentan un 9,3% en términos interanuales (según la información del mes de marzo de 2017). La cuantía total de las nuevas operaciones sube un 3,1% en el mismo período, a pesar del descenso del nuevo crédito a grandes empresas (-5,7%). Los indicadores de calidad de activos del sistema siguen mejorando. La tasa de mora del sector se sitúa en el 9,1% en febrero, 98 puntos básicos menos que un año antes, debido a la notable reducción de los créditos dudosos (-13,2% interanual). No obstante, la rentabilidad del sistema ha disminuido en 2016 debido, fundamentalmente, al incremento de las provisiones en el cuarto trimestre, ligadas en parte a la resolución del TJUE sobre las llamadas cláusulas suelo. El resultado ha sido un ROE para el sector del 2,7% a cierre de 2016. La situación de liquidez de las entidades españolas es buena. El *funding gap* (diferencia entre créditos y depósitos) se encuentra en un nivel mínimo histórico. Por último, con datos de marzo de 2017, las entidades han incrementado, en los últimos doce meses, un 12% la apelación a la liquidez del BCE, aprovechando las últimas subastas *targeted longer-term refinancing operations* (TLTRO).

Actividad

La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) sigue con su senda de descenso. En este sentido, decrece un 3,3% en términos interanuales y un 1,1% en el trimestre; comportamiento muy ligado a la disminución de las carteras hipotecaria y de administraciones públicas. Sin embargo, cabe seguir destacando el positivo desempeño de la nueva facturación, que muestra unos crecimientos interanuales del 13,6% en empresas y del 30,7% en consumo (cartera cuyo volumen final a 31-3-2017 registra unas subidas del 18,4% y del 4,8% en los últimos doce y tres meses, respectivamente).

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	1 ^{er} Trim. 16
Margen de intereses	935	(2,4)	959
Comisiones	382	(1,4)	388
Resultados de operaciones financieras	224	193,2	77
Otros ingresos netos	134	(2,4)	138
de los que actividad de seguros ⁽¹⁾	108	(2,5)	110
Margen bruto	1.676	7,4	1.561
Gastos de explotación	(856)	(4,0)	(891)
Gastos de personal	(479)	(3,2)	(495)
Otros gastos de administración	(297)	(6,5)	(318)
Amortización	(80)	0,6	(79)
Margen neto	821	22,6	669
Deterioro de valor de los activos financieros (neto)	(165)	(36,0)	(258)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(128)	127,1	(56)
Resultado antes de impuestos	528	48,7	355
Impuesto sobre beneficios	(152)	37,0	(111)
Resultado del ejercicio	376	54,0	244
Minoritarios	(1)	(11,1)	(1)
Resultado atribuido	375	54,2	243

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

Balances	31-03-17	Δ%	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	3.794	(69,0)	12.230
Cartera de títulos	95.503	(4,9)	100.394
Préstamos y partidas a cobrar	206.865	(3,6)	214.497
de los que préstamos y anticipos a la clientela	179.050	(1,2)	181.137
Posiciones inter-áreas activo	6.725	44,4	4.658
Activos tangibles	1.426	(0,7)	1.435
Otros activos	3.074	16,8	2.632
Total activo/pasivo	317.386	(5,5)	335.847
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	37.584	(7,2)	40.490
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	58.484	(11,4)	66.029
Depósitos de la clientela	176.810	(2,1)	180.544
Valores representativos de deuda emitidos	34.589	(9,7)	38.322
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	671	(45,0)	1.220
Dotación de capital económico	9.247	0,1	9.242

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-17	Δ%	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽¹⁾	178.638	(1,1)	180.595
Riesgos dudosos	11.726	(0,8)	11.819
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	172.244	(1,4)	174.679
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	57.492	2,4	56.147
Activos ponderados por riesgo	110.739	(2,2)	113.194
Ratio de eficiencia (%)	51,0		55,8
Tasa de mora (%)	5,8		5,8
Tasa de cobertura (%)	53		53
Coste de riesgo (%)	0,38		0,32

⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽²⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

En cuanto a **calidad crediticia**, se observa una nueva disminución de las entradas netas en mora que, junto con el retroceso de la actividad crediticia, sitúan la tasa de mora a 31-3-2017 en el 5,8% (+2 puntos básicos en el último trimestre y -63 puntos básicos en los últimos doce meses). En cuanto a la cobertura, cierra el trimestre en el 53%.

Los **depósitos** de clientes en gestión retroceden un 2,0% desde el 31-3-2016 y un 1,4% desde finales del pasado año, muy influenciados por la disminución del plazo (-22,4% y -9,4%, respectivamente), ya que las cuentas corrientes y de ahorro siguen presentando un comportamiento positivo (+28,3% y +5,9%, respectivamente).

Finalmente, los **recursos fuera de balance** presentan un crecimiento interanual del 8,4% y trimestral del 2,4%, con especial incidencia en el avance experimentado por los fondos de inversión (+12,5% y +4,3%, respectivamente).

Resultado

Lo más relevante de la evolución de la cuenta del área en el primer trimestre de 2017 ha sido:

- Disminución interanual, del 2,4%, del **margen de intereses** acumulado a marzo de 2017 como consecuencia de un menor volumen de créditos y de ventas de cartera mayorista. Esto último, sin embargo, tiene un impacto positivo en los ROF del área.
- Las **comisiones** se recuperan entre enero y marzo, gracias a la positiva contribución de los negocios mayoristas. Frente a la cifra del mismo período de 2016, presentan un ligero retroceso, del 1,4%, ya que en el primer trimestre del ejercicio pasado esta partida se comportó muy favorablemente.
- La aportación de los **ROF** es superior a la del mismo período del año anterior, muy influida por el buen desempeño de la unidad de Global Markets.

- La comparativa interanual de la partida de otros **ingresos netos** registra una disminución del 2,4%. Dentro de ella destaca la actividad de seguros que, si bien presenta un ligero retroceso interanual del 2,5%, hay que resaltar su favorable trayectoria a lo largo del primer trimestre de 2017 (+18,7% frente a la cifra del cuarto trimestre de 2016) gracias a la buena evolución de los resultados técnicos de seguros, muy ligada a la positiva contratación del trimestre y a la baja siniestralidad.
- Por tanto, positivo comportamiento del **margen bruto** del área (+7,4%).
- Los **gastos de explotación** retroceden un 3,6% en los últimos tres meses y un 4,0% en la comparativa interanual. Esta disminución está ligada a las sinergias surgidas de la integración de CX y a la implantación de los planes de eficiencia del último trimestre de 2016 (en el mes de febrero se cerraron alrededor de 130 oficinas).
- En consecuencia, clara mejora del **ratio de eficiencia** y de la trayectoria del **margen neto** del área.
- Reducción del **deterioro del valor de los activos financieros** (-36,0% interanual) como consecuencia de unas menores necesidades de saneamiento crediticio. El coste de riesgo del área termina el trimestre en el 0,38%.
- Por último, la partida de **dotaciones a provisiones y otros resultados** presenta un ascenso significativo, debido, fundamentalmente, a que incorpora 148 millones de euros por costes de reestructuración.

Con todo ello, el **resultado** atribuido generado por la Actividad bancaria en España en el primer trimestre de 2017 se sitúa en 375 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 54,2%.

Non Core Real Estate

Claves

- Continúa la tendencia positiva en los datos del sector inmobiliario español.
- Nueva estrategia del área, focalizada en la aceleración de las ventas y la reducción del *stock*, a la vez que se busca preservar el valor económico de los activos.
- Retroceso de la exposición neta y de los saldos dudosos.

Entorno sectorial

2016 ha sido un año positivo para el sector inmobiliario, en el que el crecimiento de las ventas se ha trasladado al precio de la vivienda y a la actividad constructora.

Según la última información disponible del Consejo General del Notariado, durante 2016, en España, se han vendido casi 460.000 **viviendas**, lo que ha supuesto un incremento interanual del 13,9%. El año 2017 ha comenzado con un nuevo crecimiento de la venta de viviendas. En particular, en los dos primeros meses del año, las transacciones han aumentado a una tasa interanual del 13,9%.

El **precio** de la vivienda ha avanzado a una tasa interanual del 4,5% en el cuarto trimestre de 2016, según las últimas cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE). Se trata de un ritmo de crecimiento algo superior al del trimestre precedente (+4,0%), con lo que parece ponerse freno a la tendencia de moderación que se había iniciado en el segundo trimestre de 2016.

El **mercado hipotecario** mantiene su dinamismo gracias al incremento de las ventas en un contexto de bajo coste de la financiación, ya que los tipos de interés siguen en mínimos, si bien, en la parte final de 2016 se ha constatado cierta moderación.

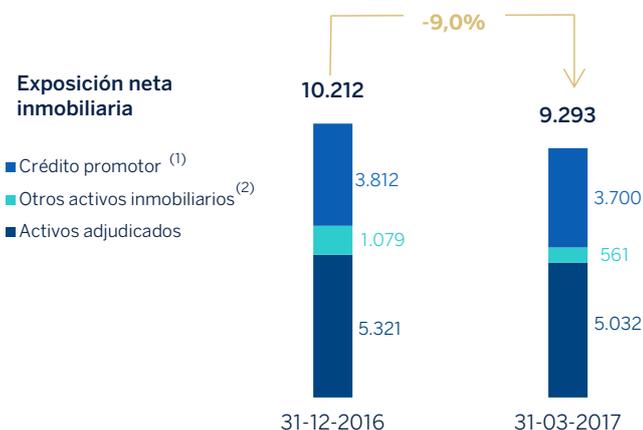
Así, el volumen de nuevo crédito concedido a las familias para la adquisición de vivienda en 2016 ha repuntado hasta un 5,0% en términos interanuales, un avance que se eleva al 17,4% si se excluyen todos los procesos de refinanciación. Por su parte, las nuevas operaciones realizadas durante los dos primeros meses de 2017 suben un 8,1%.

Los datos relativos a la **actividad constructora** indican que en 2016 se visaron algo más de 64.000 viviendas, lo que supone un ascenso interanual del 28,9%. Con ello se acumulan tres años consecutivos de crecimiento en la edificación residencial.

Cobertura de la exposición inmobiliaria
(Millones de euros a 31-03-17)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
Crédito promotor ⁽¹⁾	6.448	2.748	3.700	43
Riesgo vivo	1.710	85	1.625	5
Edificios terminados	1.111	51	1.060	5
Edificios en construcción	360	7	353	2
Suelo	195	25	170	13
Sin garantía hipotecaria y otros	43	2	42	4
Dudosos	4.739	2.663	2.075	56
Edificios terminados	1.939	722	1.217	37
Edificios en construcción	302	169	133	56
Suelo	2.081	1.453	629	70
Sin garantía hipotecaria y otros	416	320	96	77
Activos adjudicados	13.525	8.493	5.032	63
Edificios terminados	7.741	4.252	3.492	55
Edificios en construcción	798	524	275	66
Suelo	4.986	3.717	1.266	75
Otros activos inmobiliarios ⁽²⁾	1.030	470	561	46
Exposición inmobiliaria	21.004	11.711	9.293	56

Exposición neta inmobiliaria (Millones de euros)



⁽¹⁾ Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 1,2 miles de millones de euros (diciembre de 2016) y 1 miles de millones de euros (marzo de 2017) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

⁽²⁾ Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

Actividad

BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición** al sector inmobiliario en España, tanto del segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos) como de otros activos inmobiliarios. A 31-3-2017, la exposición neta se sitúa en 9.293 millones de euros, lo que supone un descenso del 9,0% desde diciembre de 2016, impulsado fundamentalmente por las operaciones mayoristas llevadas a cabo en el trimestre.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios durante los tres primeros meses de 2017, además de mantenerse el ritmo de ventas minoristas habitual, cabe destacar la venta de dos carteras mayoristas: una de inmuebles en alquiler del sector terciario, por un valor bruto cercano a los 300 millones de euros; y otra de unos 3.400 inmuebles residenciales, adjudicados por un valor bruto de unos 362 millones. En total, en el trimestre se han vendido 10.884 unidades por un precio de venta de 860 millones de euros, lo que significa un elevado incremento, sobre el mismo período del año anterior, tanto en número de unidades como en precio de venta. En estas cifras se incluye la salida de alrededor de 1.500 viviendas en alquiler aportadas a la sociedad participada Testa Residencial. A lo largo del ejercicio 2017 seguirán en vigor las políticas y planes comerciales diseñados para cada tipología de activo, orientados a acelerar las ventas y aminorar el *stock*, con acciones específicas para el producto que más tiempo lleve en el balance de la Entidad. Adicionalmente se trabajará en incrementar la reducción de dicho *stock* a través de la venta o aportación de paquetes de activos a sociedades inmobiliarias participadas o mediante acuerdos comerciales con promotores. Las distintas iniciativas contempladas se analizan en cada caso, buscando preservar el valor económico de los activos.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor vivo, los adjudicados y otros activos, refleja una tasa de **cobertura** del 56% al cierre del primer trimestre de 2017; esto es, una mejora de un punto porcentual en comparación con la del 31-12-2016.

Los **saldos dudosos** de crédito vuelven a disminuir en el primer trimestre, con unas entradas en mora reducidas durante el período y una cobertura que se sitúa en el 53%.

Resultado

Esta área de negocio presenta un **resultado** negativo acumulado en el primer trimestre de 2017 de 109 millones de euros, lo que compara con una pérdida de 113 millones del mismo período del ejercicio previo. Como aspecto positivo cabe resaltar que se han registrado unas necesidades más reducidas de deterioro del valor de los activos financieros. Por otro lado, este trimestre se ha recogido el resultado negativo de la venta de 3.400 inmuebles residenciales

adjudicados. Este tipo de operaciones mayoristas acelera la reducción de la exposición inmobiliaria del Grupo, si bien conlleva un descuento mayor que el de las ventas minoristas. Adicionalmente, el área genera un menor margen de intereses debido al traspaso que se hizo, en el segundo y cuarto trimestres de 2016, de parte de la cartera viva a la Actividad bancaria en España.

Estados financieros (Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	1 ^{er} Trim. 16
Margen de intereses	10	(63,5)	26
Comisiones	2	86,8	1
Resultados de operaciones financieras	(0)	(99,4)	(0)
Otros ingresos netos	(32)	114,2	(15)
Margen bruto	(21)	n.s.	12
Gastos de explotación	(30)	(5,1)	(32)
Gastos de personal	(15)	(2,5)	(16)
Otros gastos de administración	(8)	(13,2)	(9)
Amortización	(7)	0,2	(7)
Margen neto	(51)	156,8	(20)
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(4)	(91,5)	(47)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(86)	6,1	(81)
Resultado antes de impuestos	(141)	(4,4)	(148)
Impuesto sobre beneficios	33	(5,0)	34
Resultado del ejercicio	(109)	(4,2)	(113)
Minoritarios	(0)	n.s.	0
Resultado atribuido	(109)	(3,8)	(113)

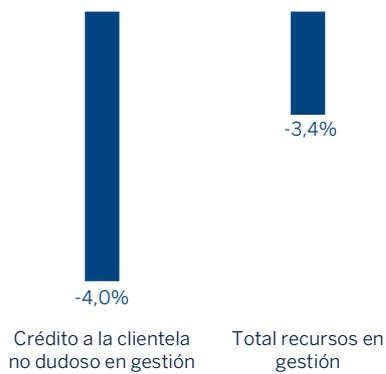
Balances	31-03-17	Δ%	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10	7,8	9
Cartera de títulos	767	33,4	575
Préstamos y partidas a cobrar	6.055	1,8	5.946
de los que préstamos y anticipos a la clientela	6.055	1,8	5.946
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	431	(7,1)	464
Otros activos	7.185	6,9	6.719
Total activo/pasivo	14.447	5,4	13.713
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	22	(9,6)	24
Valores representativos de deuda emitidos	821	(1,5)	834
Posiciones inter-áreas pasivo	10.319	8,4	9.520
Otros pasivos	0	n.s.	(0)
Dotación de capital económico	3.285	(1,5)	3.335
Pro memoria:			
Activos ponderados por riesgo	10.777	(0,9)	10.870

Estados Unidos

Claves

- En inversión crediticia continúa el foco en un crecimiento selectivo y rentable.
- Favorable evolución de los recursos más líquidos y adecuada gestión de su coste.
- Positivo desempeño de los ingresos de carácter más recurrente.
- Contención de los gastos de explotación y del deterioro del valor de los activos financieros.
- Mejora de los indicadores de riesgo.

Actividad ⁽¹⁾
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2017)

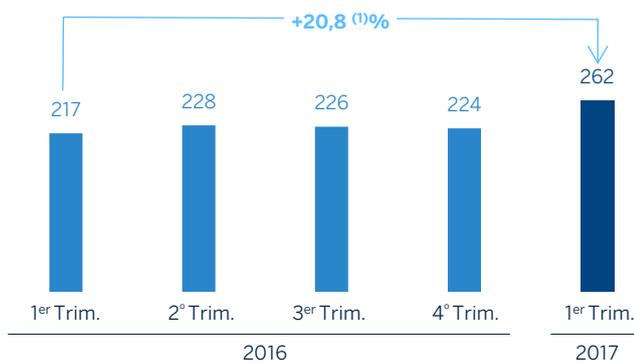


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

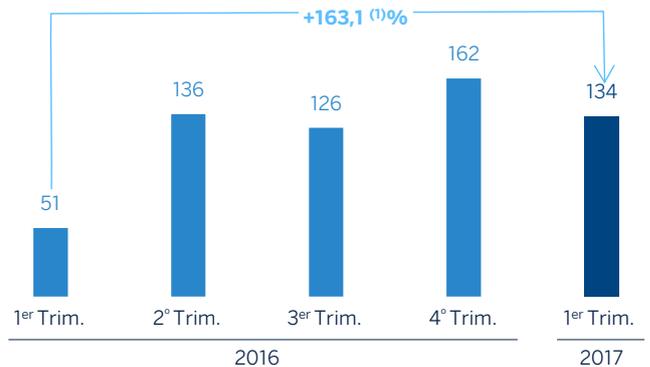


Margen neto
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



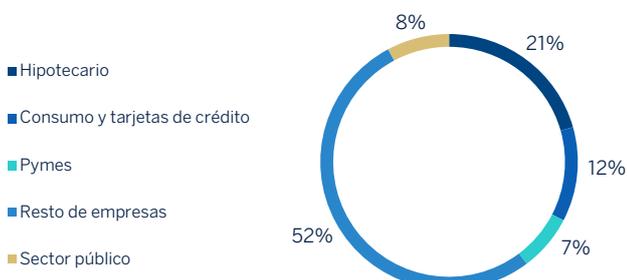
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +25,1%.

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



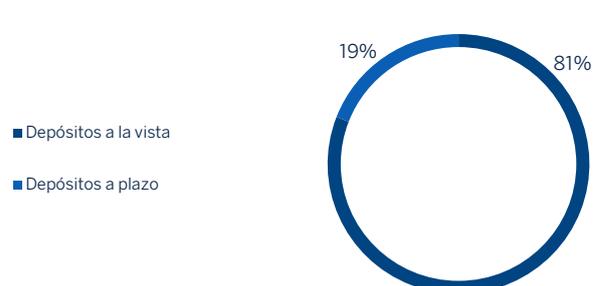
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +173,9%

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(31-03-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión ⁽¹⁾
(31-03-2017)



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

El PIB estadounidense ha crecido algo menos del 3%, en términos anualizados, en el segundo semestre de 2016, tras una primera mitad de año relativamente débil (en el entorno del 1% anualizado, en promedio), pero ha continuado avanzando a dos velocidades, con un consumo sólido y una inversión prácticamente estancada. El aumento del consumo privado es probable que se modere; ya que, a pesar del apoyo del incremento del empleo y de la facilidad del crédito, el ascenso de los precios y el desapalancamiento pesarán sobre el gasto de los hogares. El panorama para la inversión es algo más optimista, apoyado en la mejora de las expectativas, la estabilidad de los precios del petróleo y el aumento sostenido de la oferta residencial, si bien se espera un avance muy moderado de la misma.

Por lo que respecta al mercado de divisas, la tendencia de apreciación del dólar frente al euro del último trimestre de 2016 se ha interrumpido a principios de año y se ha revertido ligeramente desde entonces. En este sentido, el dólar se ha depreciado un 1,4% en el trimestre, lo que refleja, en parte, la reafirmación de la FED sobre el gradualismo en relación con el proceso de normalización de su política monetaria y, en parte, una situación ligeramente mejor en Europa.

En cuanto al sistema financiero, su evolución sigue siendo favorable en términos generales, a pesar del entorno de bajos tipos de interés. Con datos de cierre de 2016, la tasa de mora del sistema se sitúa en el 2,07%, registrando un ligero repunte con respecto a la cifra del tercer trimestre del año pasado (2,05%). A pesar de ello, la tasa de mora mantiene un nivel muy positivo. En cuanto al crédito, según la última información disponible a febrero de 2017, continúa prácticamente estable en los últimos doce meses. El volumen total retrocede un 0,4% en términos interanuales, con una disminución del 1,3% del crédito a empresas y crecimientos del 1,7% y del 4,9% de los préstamos para compra de vivienda y de la financiación al consumo, respectivamente. Por su parte, los depósitos totales del sistema siguen con su tendencia al alza. A febrero de 2017 presentan un crecimiento interanual del 2,3%.

Actividad

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

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 16
Margen de intereses	535	12,1	8,2	478
Comisiones	175	19,7	15,5	146
Resultados de operaciones financieras	33	(28,6)	(31,2)	46
Otros ingresos netos	(12)	286,7	277,9	(3)
Margen bruto	732	9,7	5,9	667
Gastos de explotación	(470)	2,6	(0,9)	(458)
Gastos de personal	(269)	(0,6)	(4,1)	(271)
Otros gastos de administración	(152)	9,0	5,2	(140)
Amortización	(49)	2,2	(1,3)	(47)
Margen neto	262	25,1	20,8	209
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(75)	(21,2)	(23,9)	(95)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(4)	(90,1)	(90,5)	(40)
Resultado antes de impuestos	184	144,9	135,7	75
Impuesto sobre beneficios	(49)	90,0	83,6	(26)
Resultado del ejercicio	134	173,8	163,1	49
Minoritarios	0	(100,0)	(100,0)	(0)
Resultado atribuido	134	173,9	163,1	49

Balances	31-03-17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.424	5,8	7,3	7.963
Cartera de títulos	14.228	(2,4)	(1,0)	14.581
Préstamos y partidas a cobrar	61.586	(2,2)	(0,8)	62.962
de los que préstamos y anticipos a la clientela	59.906	(2,0)	(0,7)	61.159
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	770	(2,2)	(0,8)	787
Otros activos	2.543	(2,5)	(1,1)	2.609
Total activo/pasivo	87.551	(1,5)	(0,1)	88.902
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.663	(8,2)	(6,9)	2.901
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.871	11,5	13,0	3.473
Depósitos de la clientela	64.427	(2,0)	(0,6)	65.760
Valores representativos de deuda emitidos	2.425	(0,9)	0,5	2.446
Posiciones inter-áreas pasivo	4.729	(3,0)	(1,6)	4.875
Otros pasivos	6.033	(0,6)	0,8	6.068
Dotación de capital económico	3.402	0,7	2,1	3.379

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽²⁾	60.729	(2,1)	(0,7)	62.000
Riesgos dudosos	844	(13,5)	(12,2)	976
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	61.864	(2,1)	(0,7)	63.195
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	64.800	(1,1)	0,4	65.492
Ratio de eficiencia (%)	64,2			68,1
Tasa de mora (%)	1,3			1,5
Tasa de cobertura (%)	107			94
Coste de riesgo (%)	0,49			0,37

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) sigue con su senda de moderación ya mostrada desde la segunda mitad de 2015. Tal evolución se apoya en la estrategia del área, de crecimiento selectivo en aquellas carteras y segmentos más rentables y, por tanto, que supongan un consumo de capital más eficiente. En consecuencia se observa una reducción de esta partida tanto en términos interanuales (-4,0%) como en el trimestre (-1,4%). Por carteras, el crecimiento se concentra, principalmente, en el crédito a negocios (+1,3% en el trimestre), en determinados segmentos de la financiación a empresas (concretamente, en las carteras de hipotecas promotor, hipotecas con garantía real y en tarjetas) y en los préstamos al sector público (+4,9% en los últimos tres meses).

En cuanto a la **calidad crediticia**, los principales indicadores mejoran en el trimestre. La tasa de mora cierra en el 1,3%, lo cual supone una reducción de 17 puntos básicos con respecto a la de finales de 2016. Por su parte, la cobertura también avanza y termina en el 107% (94% al 31-12-2016).

Por lo que respecta a los **depósitos** de clientes en gestión, registran un leve descenso (-3,4% interanual y -0,7% en el trimestre), muy influido por el retroceso del plazo (-24,1% y -12,9%, respectivamente), fruto de las medidas implementadas por el área para gestionar su coste. Por el contrario, las cuentas a la vista mantienen su senda positiva y se incrementan un 3,2% en términos interanuales y un 2,7% en el trimestre.

Resultado

Estados Unidos genera un **resultado** atribuido acumulado a marzo de 2017 de 134 millones de euros, muy superior al del mismo período del año anterior. Lo más relevante de la cuenta del área se resume a continuación:

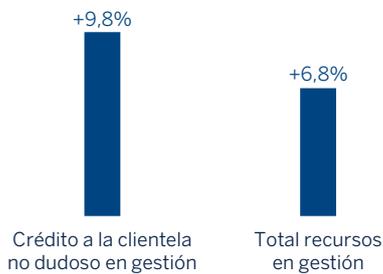
- El **margen de intereses** continúa registrando un favorable desempeño, con una cifra acumulada a marzo que avanza un 8,2% en los últimos doce meses. Esto se debe a la acción conjunta de las medidas adoptadas por BBVA Compass para mejorar el rendimiento de la inversión y reducir el coste de los depósitos, así como por los incrementos de los tipos de interés llevados a cabo por parte de la FED.
- Las **comisiones** presentan un incremento interanual del 15,5%, explicado fundamentalmente por la favorable trayectoria de las procedentes de depósitos, gestión de activos y de las generadas por el negocio de banca de inversión y asesoramiento.
- Reducción del 31,2% de los **ROF** en comparación con la cifra del mismo período del ejercicio previo. El favorable desempeño de la unidad de Global Markets durante el trimestre no ha compensado las plusvalías por ventas de cartera realizadas en el primer trimestre de 2016. Sin embargo, frente al dato del trimestre anterior, esta partida se incrementa un 32,5%.
- Evolución plana de los **gastos de explotación**, que muestran una ligera disminución del 0,9%. Destaca el descenso de los gastos de personal, que compensa el aumento de los gastos generales.
- Finalmente, el importe del **deterioro del valor de los activos financieros** es mucho menor que el del primer trimestre de 2016 (-23,9%), cuando se realizaron dotaciones extraordinarias tras la bajada del *rating* de ciertas compañías que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metal & mining (basic materials)*. Con ello, el coste de riesgo acumulado a 31-3-2017 se sitúa en el 0,49%, lo cual supone un claro descenso frente al dato del mismo período de 2016.

México

Claves

- **Buen comportamiento interanual de la inversión crediticia, a pesar de la moderada actividad económica.**
- **Se mantiene el crecimiento de los gastos por debajo del margen bruto y el avance interanual de doble dígito en el beneficio atribuido.**
- **Fortaleza de los indicadores de calidad crediticia. Coste de riesgo mejor de lo esperado.**

Actividad ⁽¹⁾
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2017)

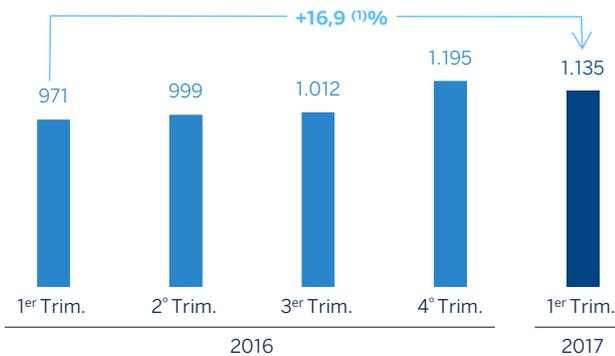


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

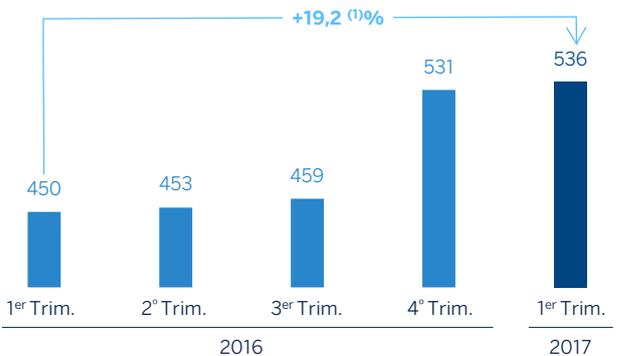


Margen neto
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



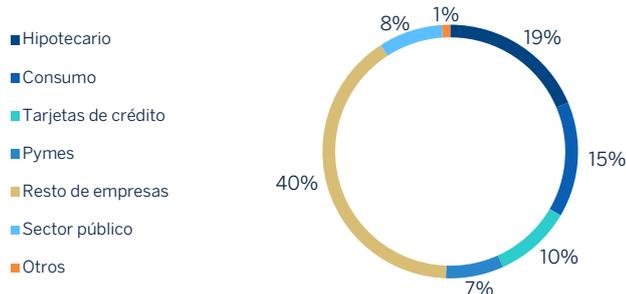
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +7,6%.

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



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +9,7%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(31-03-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión ⁽¹⁾
(31-03-2017)



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

El PIB de México ha crecido un 2,1% en 2016, ligeramente por debajo de la tendencia registrada en los últimos años. El buen desempeño de la actividad en el segundo semestre ha podido compensar la desaceleración observada durante el primero, apoyado, sobre todo, en la mejora de las exportaciones ligada a la recuperación de la economía de Estados Unidos.

La elevada depreciación del peso mexicano durante 2016 se ha revertido desde mediados de enero de 2017, gracias a la moderación de Estados Unidos sobre su futura política comercial y, en menor medida, al programa de coberturas implementado por Banxico. Esta evolución del tipo de cambio, sumada a una ralentización del avance de la inflación, podría permitir que Banxico modere la senda de subidas de tipos de interés frente a la observada durante 2016.

El sistema financiero mexicano mantiene unos niveles de solvencia y calidad de activos muy holgados. Así, el índice de capitalización se sitúa en el 14,9% al cierre de 2016 y la tasa de mora se reduce hasta el 2,2% a enero de 2017, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV). A esa misma fecha, la cartera de crédito al sector privado conserva un ritmo de crecimiento nominal interanual similar al registrado a lo largo del ejercicio anterior (+11,6%). Todas las carteras contribuyen a este buen desempeño. Por su parte, la captación bancaria tradicional (depósitos a la vista más plazo) avanza un 11,3% interanual en términos nominales, con cifras de enero de 2017 de la CNBV, y registra un comportamiento parecido en ambos componentes.

Actividad

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

En el primer trimestre de 2017, BBVA en México ha seguido registrando un buen comportamiento de la inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión), a pesar de la moderada actividad económica observada durante el período. La cartera crece un 9,8% en términos interanuales y un 0,3% en el trimestre. Con ello, BBVA Bancomer mantiene su posición de liderazgo, con una cuota de mercado del 23,5% en cartera vigente (de acuerdo con la información local de la CNBV del cierre de febrero de 2017).

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 16
Margen de intereses	1.287	(0,2)	8,4	1.290
Comisiones	281	3,0	12,0	273
Resultados de operaciones financieras	73	67,8	82,3	43
Otros ingresos netos	69	41,3	53,5	49
Margen bruto	1.710	3,3	12,3	1.654
Gastos de explotación	(575)	(4,1)	4,2	(599)
Gastos de personal	(247)	(6,3)	1,8	(263)
Otros gastos de administración	(265)	(3,9)	4,4	(276)
Amortización	(63)	4,3	13,3	(60)
Margen neto	1.135	7,6	16,9	1.055
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(402)	4,9	14,0	(383)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(4)	(79,8)	(78,0)	(19)
Resultado antes de impuestos	729	11,7	21,4	652
Impuesto sobre beneficios	(192)	18,1	28,3	(163)
Resultado del ejercicio	536	9,6	19,1	489
Minoritarios	(0)	(70,5)	(67,9)	(0)
Resultado atribuido	536	9,7	19,2	489

Balances	31-03-17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.042	(2,9)	(10,7)	5.192
Cartera de títulos	34.907	11,6	2,6	31.273
Préstamos y partidas a cobrar	52.330	9,0	0,2	47.997
de los que préstamos y anticipos a la clientela	50.783	9,3	0,5	46.474
Activos tangibles	2.093	7,0	(1,6)	1.957
Otros activos	4.801	(30,4)	(36,0)	6.900
Total activo/pasivo	99.173	6,3	(2,3)	93.318
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	10.079	1,2	(7,0)	9.961
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.708	47,0	35,2	5.923
Depósitos de la clientela	53.238	5,3	(3,2)	50.571
Valores representativos de deuda emitidos	8.852	2,8	(5,5)	8.611
Otros pasivos	14.217	2,0	(6,2)	13.941
Dotación de capital económico	4.079	(5,4)	(13,0)	4.311

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽²⁾	52.338	9,3	0,5	47.865
Riesgos dudosos	1.252	8,6	(0,1)	1.152
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	46.326	10,3	1,4	41.989
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	20.724	8,4	(0,3)	19.111
Activos ponderados por riesgo	50.184	4,8	(3,6)	47.863
Ratio de eficiencia (%)	33,6			35,4
Tasa de mora (%)	2,3			2,3
Tasa de cobertura (%)	128			127
Coste de riesgo (%)	3,31			3,40

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

A finales de marzo, el peso de la cartera minorista es mínimamente superior al de la **mayorista** (51% y 49%, respectivamente). Esta última avanza un 10,4% en términos interanuales, aunque disminuye un 1,3% en el trimestre (lo cual se explica por la trayectoria de la cartera en dólares, afectada por la apreciación del peso en los últimos meses). Dentro de ella destaca el comportamiento favorable de los préstamos empresariales, que incluyen los créditos a clientes corporativos y empresas medianas que, sin tener en cuenta las hipotecas promotor, suben un 11,5% en el último año (-0,8% en el primer trimestre de 2017). Por su parte, el crédito a promotores de vivienda mantiene una tendencia positiva desde el año pasado y muestra un ascenso interanual del 24,5% (-0,2% en el trimestre).

La **cartera minorista** presenta un incremento interanual del 9,2% e intertrimestral del 1,8%, impulsado, principalmente por los créditos a pymes y los préstamos para autos, que suben un 17,2% y un 23,5%, respectivamente, en los últimos 12 meses (+7,7% y +4,7%, respectivamente, en el trimestre). Por su parte, las tarjetas de crédito mantienen crecimientos interanuales de un dígito (+3,3%, -3,1% en el trimestre). No obstante, la facturación acumulada a marzo de 2017 registra un avance interanual del 10,4%. En la cartera de vivienda se observa el efecto de la madurez sobre el saldo, el cual asciende un 7,4% en los últimos doce meses y un 2,3% en el trimestre, a pesar de que los nuevos préstamos para la adquisición de vivienda muestran un desempeño positivo (+5,1% interanual).

El crecimiento de la actividad crediticia ha venido acompañado de unos indicadores de **calidad de activos** que permanecen estables. En este sentido, las tasas de mora y cobertura cierran el mes de marzo en el 2,3% y 128%, respectivamente.

Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance) muestran un crecimiento interanual del 6,8% (+0,9% en el primer trimestre del año). En todos los productos se observa una trayectoria positiva: las cuentas corrientes y de ahorro registran un ascenso interanual del 10,9% (+1,8% en el trimestre) y el plazo avanza a un ritmo del 6,4% (-0,3% el trimestre). BBVA en México conserva un *mix* rentable de financiación, ya que las

partidas de bajo coste representan más del 80% del total de los depósitos de clientes en gestión. Por su parte, los fondos de inversión presentan un aumento interanual del 3,6% e intertrimestral del 0,3%.

Resultado

Lo más relevante de la cuenta de resultados de México del primer trimestre de 2017 se resume a continuación:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que muestra un ascenso interanual del 8,4%, impulsado principalmente por los mayores volúmenes de actividad y por la favorable evolución de los diferenciales de la clientela.
- Buen desempeño de las **comisiones**, que presentan un aumento del 12,0% en los últimos doce meses y que siguen muy influidas por un mayor volumen de transacciones con clientes de tarjetas de crédito y por las comisiones procedentes de banca electrónica y banca privada.
- Importante crecimiento de los **ROF** (+82,3% interanual) gracias al muy buen desempeño de la unidad de Global Markets.
- En la línea de **otros ingresos netos** (+53,5% interanual) se observa un resultado favorable de la actividad de seguros, en parte debido al cambio regulatorio introducido a finales de 2016, y que afecta al método de cálculo de las reservas.
- Los **gastos de explotación** crecen a un menor ritmo que en períodos previos (+4,2% interanual), y por debajo del avance mostrado por el margen bruto del área (+12,3%). Lo anterior contribuye a mejorar el ratio de eficiencia, que al cierre del primer trimestre de 2017 se sitúa en el 33,6%.
- La línea de **deterioro del valor de los activos financieros** muestra un ascenso interanual del 14,0%. Lo anterior sitúa el coste de riesgo acumulado del área en el 3,31%.

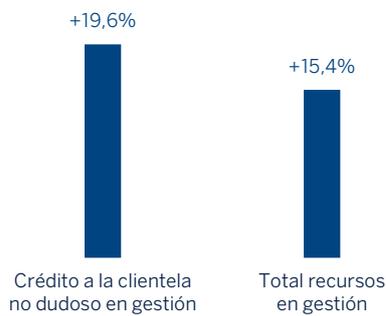
En definitiva, BBVA en México alcanza un **resultado** atribuido durante los tres primeros meses del año de 536 millones de euros, cifra que refleja un incremento interanual del 19,2%.

Turquía

Claves

- Continúa el dinamismo de la actividad, a pesar de las incertidumbres del entorno.
- Evolución muy favorable de los ingresos de carácter más recurrente.
- Estabilidad de los indicadores de calidad crediticia.

Actividad ⁽¹⁾
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2017)



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

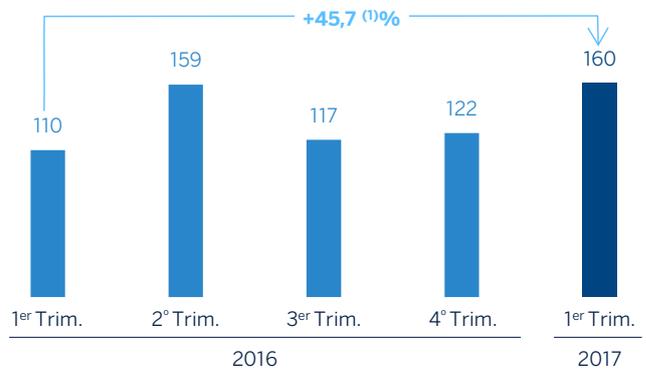


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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



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



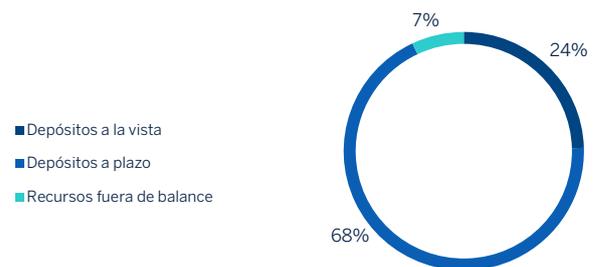
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +6,1%.

⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +20,1%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(31-03-2017)



Composición de los recursos de clientes en gestión ⁽¹⁾
(31-03-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento económico** de Turquía en el cuarto trimestre de 2016 se situó en el 3,5% en términos anualizados, tras haberse contraído algo más de un 1% en el tercero, impulsado por las medidas macroprudenciales y la intensificación del estímulo fiscal. Como resultado, el PIB ha avanzado, en media, algo menos del 3% en el ejercicio 2016. En cuanto a la inflación, ha continuado aumentando hasta situarse por encima del 11% en marzo de 2017, impulsada por el efecto base de los precios de los alimentos y por la elevada depreciación de la lira turca durante el segundo semestre de 2016. La inflación podría subir nuevamente en abril-mayo y moderarse durante el verano, aunque registrando tasas elevadas.

El CBRT viene restringiendo la **política monetaria** desde finales del pasado año. En su reunión de marzo volvió a aumentar el tipo de interés de la ventana de liquidez en 75 puntos básicos más, tras la subida de 100 puntos básicos de principios de año, hasta el 11,75%, y mantuvo constante el resto de tipos de interés. En lo que llevamos de año, el CBRT ha subido el tipo de interés medio de financiación en 320 puntos básicos, hasta el 11,50% a partir del 5 de abril. Además, en este último comunicado ha declarado que esta postura se mantendrá hasta que las presiones inflacionistas se reduzcan significativamente. Tal endurecimiento de la política monetaria, junto con la mejora de los mercados financieros a nivel global, han ayudado a contener la presión depreciatoria sobre la lira turca. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica continúa y podría pesar sobre la evolución de la divisa.

El **sector financiero** turco sigue mostrando la tendencia de los últimos trimestres. El crecimiento interanual del crédito, ajustado del efecto de la depreciación de la lira turca, alcanza el 14% a marzo de 2017, soportado principalmente por los préstamos a empresas. Por su parte, la captación de recursos en el primer trimestre de 2017 conserva el dinamismo mostrado a lo largo del año pasado, con un avance del 10% interanual, según datos, también de marzo y ajustados del efecto del tipo de cambio. Es especialmente destacable el incremento de los recursos en moneda local (+15% interanual), que contrasta con la reducción del 2,3% de los depósitos en divisas. Por su parte, la tasa de mora del sistema se mantiene en el 3,2%, según la última información disponible de marzo de 2017.

Actividad

En marzo de 2017, BBVA completó la adquisición de una participación adicional, del 9,95%, en el capital social de Garanti, con lo que la participación total de BBVA en dicha entidad asciende actualmente al 49,85%, la cual continúa incorporándose a los estados financieros del Grupo por el método de la integración global.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 16
Margen de intereses	812	4,7	27,0	775
Comisiones	171	(5,5)	14,6	181
Resultados de operaciones financieras	(15)	n.s.	n.s.	10
Otros ingresos netos	9	(14,5)	3,6	10
Margen bruto	976	(0,0)	21,3	977
Gastos de explotación	(389)	(8,1)	11,5	(423)
Gastos de personal	(203)	(7,4)	12,3	(220)
Otros gastos de administración	(139)	(12,5)	6,1	(159)
Amortización	(46)	4,8	27,2	(44)
Margen neto	588	6,1	28,7	554
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(121)	(0,5)	20,7	(121)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	16	n.s.	n.s.	(9)
Resultado antes de impuestos	483	13,9	38,2	424
Impuesto sobre beneficios	(106)	20,8	46,5	(88)
Resultado del ejercicio	377	12,1	36,0	336
Minoritarios	(217)	6,9	29,7	(203)
Resultado atribuido	160	20,1	45,7	133

Balances	31-03-17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	2.132	(21,7)	(17,9)	2.724
Cartera de títulos	12.962	(5,2)	(0,5)	13.670
Préstamos y partidas a cobrar	66.404	2,5	7,5	64.814
de los que préstamos y anticipos a la clientela	55.590	(0,0)	4,9	55.612
Activos tangibles	1.366	(4,5)	0,2	1.430
Otros activos	2.171	(2,6)	2,2	2.229
Total activo/pasivo	85.035	0,2	5,1	84.866
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	715	(29,2)	(25,7)	1.009
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14.361	6,5	11,7	13.490
Depósitos de la clientela	46.558	(1,5)	3,4	47.244
Valores representativos de deuda emitidos	8.463	7,0	12,3	7.907
Otros pasivos	12.755	(1,0)	3,8	12.887
Dotación de capital económico	2.183	(6,3)	(1,7)	2.330

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽²⁾	57.926	(0,0)	4,9	57.941
Riesgos dudosos	1.904	(3,9)	0,8	1.982
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	47.043	(0,9)	3,9	47.489
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	3.764	0,3	5,2	3.753
Activos ponderados por riesgo	70.387	0,1	5,0	70.337
Ratio de eficiencia (%)	39,8			40,8
Tasa de mora (%)	2,6			2,7
Tasa de cobertura (%)	128			124
Coste de riesgo (%)	0,85			0,87

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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.

Buen comportamiento de la **actividad crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión), que avanza en el trimestre un 5,1% (+19,6% en términos interanuales). Este crecimiento está muy focalizado en los préstamos en lira turca, que en Garanti Bank se incrementan a tasas superiores a las del sector, mientras que el crédito en moneda extranjera sigue retrocediendo. Por segmentos, todos tienen una aportación positiva. Destaca especialmente la financiación a empresas (que aglutina, entre otros, los llamados *business banking loans*, según su terminología en inglés), la cual eleva su tasa de ascenso trimestral gracias a la ampliación del programa llamado Credit Guarantee Fund (préstamos con garantía del Estado). Adicionalmente continúa la positiva tendencia de los llamados *general purpose loans*, básicamente créditos al consumo para el segmento *retail*, y de la cartera de hipotecas. Por el contrario, los préstamos para autos se contraen en los tres primeros meses de 2017. Con esta evolución, Garanti consolida su posición de liderazgo en la mayoría de los segmentos de crédito.

Estabilidad de los indicadores de **calidad crediticia**, a pesar de la incertidumbre política y de la volatilidad del tipo de cambio durante los tres primeros meses de 2017. La tasa de mora termina el período en el 2,6%, muy por debajo de la media del sector bancario (3,2%). Por su parte, la cobertura finaliza en el 128% (124% a finales de 2016).

En cuanto a los **recursos**, los depósitos de la clientela siguen siendo la mayor fuente de financiación del área (alrededor del 55% del total del pasivo), los cuales se incrementan en los últimos tres meses un 3,9%, y un 14,8% en términos interanuales (depósitos de clientes en gestión). Durante el trimestre ha habido un trasvase de recursos de lira turca a moneda extranjera, dado el mayor nivel de demanda de estos últimos. Como consecuencia de ello, los depósitos en lira turca en Garanti Bank retroceden en el trimestre, mientras que los de moneda extranjera crecen. Por categorías sobresale el buen comportamiento de las cuentas a la vista, que avanzan un 6,5% en el trimestre e incrementan su peso en el total de depósitos de clientes en gestión hasta el 26,4%.

Resultado

En el primer trimestre de 2017, el área presenta una trayectoria muy favorable, con un **resultado** atribuido acumulado de 160 millones de euros, que supone una subida del 45,7% en términos interanuales. Lo más relevante de la cuenta de resultados de Turquía se resume a continuación:

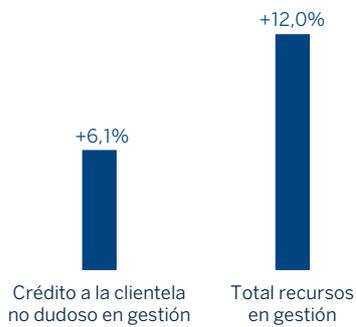
- Positivo desempeño del **margen de intereses**, que crece un 27,0% en comparación con la cifra del mismo período del ejercicio previo (+2,0% frente al dato del cuarto trimestre de 2016), gracias al incremento de los volúmenes de actividad y los diferenciales de la clientela.
- Aumento también de las **comisiones** (+14,6% interanual y +22,3% en los últimos tres meses), a pesar de que la suspensión del cobro de comisiones de mantenimiento y administración de cuentas para el segmento *retail* impuesta por el Consejo de Estado turco, continúa vigente. Tal ascenso es fruto, principalmente, de una correcta diversificación de estos ingresos.
- Contribución menos negativa de los **ROF** en comparación con los del trimestre previo debido, fundamentalmente, a una menor depreciación de la lira turca durante el período.
- El estricto control de costes explica que los **gastos de explotación** disminuyan un 6,4% con respecto a los del cuarto trimestre de 2016 (en términos interanuales avanzan un 11,5% como consecuencia del impacto negativo del tipo de cambio sobre aquellos costes denominados en moneda extranjera y de los mayores niveles de inflación). En consecuencia, el ratio de eficiencia a marzo de 2017 mejora hasta el 39,8%.
- Por último, incremento de la partida de **deterioro del valor de los activos financieros** (+20,7% interanual) está en línea con el incremento de la actividad en el mismo período (+19,6%). Con ello, el coste de riesgo del área termina el trimestre en el 0,85%.

América del Sur

Claves

- Continúa la moderación del crecimiento de la actividad en la región, en línea con la estacionalidad del período y la actual coyuntura macroeconómica.
- Favorable trayectoria de los ingresos de carácter más recurrente.
- Gastos condicionados por la alta inflación de algunos países.
- La evolución del entorno macroeconómico sigue influyendo en el comportamiento de los indicadores de riesgo.

Actividad ⁽¹⁾
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2017)

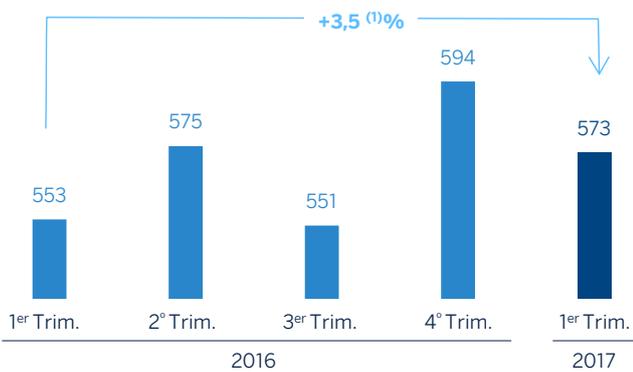


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

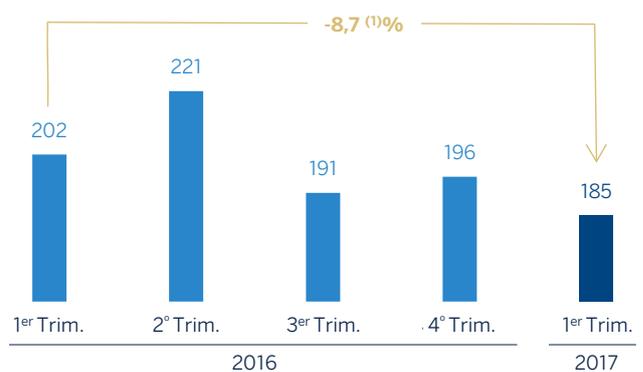


Margen neto
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



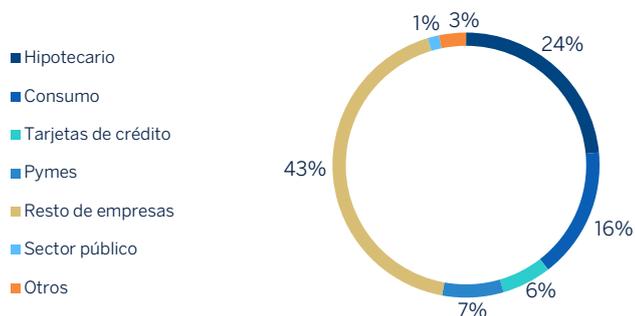
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +9,3%.

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



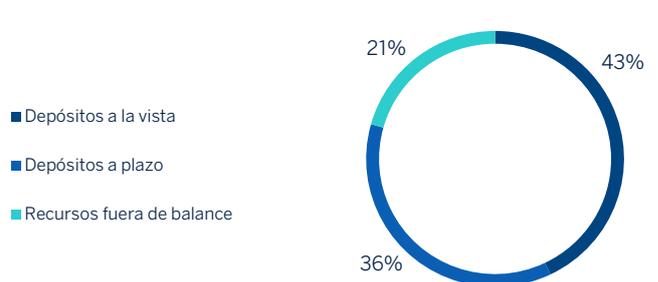
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +1,6%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(31-03-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de clientes en gestión ⁽¹⁾
(31-03-2017)



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

América del Sur atraviesa un período de debilidad cíclica desde 2014, que en los últimos dos años se ha traducido en una contracción del **crecimiento económico**. Una menor demanda externa de materias primas, que supuso un impacto negativo en su precio y, más recientemente, factores políticos en varios países, han afectado a la confianza de los agentes y, por ende, al consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. En este sentido se observa una diferencia entre el desempeño, más favorable, de los países andinos y la evolución, más negativa, de los países del eje atlántico. No obstante, las perspectivas son positivas, ya que a partir de 2017, América del Sur volvería a una senda de recuperación. La expectativa de sostenibilidad del crecimiento de China y la tendencia positiva que viene mostrando el comercio mundial, impactarían positiva, aunque moderadamente, sobre el precio del petróleo y otras materias primas. Si se suma a este factor la menor volatilidad de los mercados, una vez pasadas las elecciones de Estados Unidos, se espera seguir observando entradas de capitales impulsadas por la búsqueda de rentabilidades.

Esta coyuntura de crecimiento económico débil y moderada inflación ha dado lugar a que la mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) estén adoptando **políticas monetarias** algo más acomodaticias, situación que es probable que continúe durante este año. En cuanto a los **tipos de cambio** de la región, todos se han apreciado frente al euro en el último año excepto el bolívar fuerte venezolano.

En cuanto a los **sistemas bancarios** de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.

Actividad

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

La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) presenta un saldo similar al del cierre de diciembre de 2016 (-0,6%), afectado por la estacionalidad del período, un crecimiento económico aún débil en la región y la evolución de las carteras denominadas en dólares estadounidenses (impactadas por la depreciación de esta moneda frente a algunas de las divisas locales). Por segmentos, el impulso de los particulares (sobre todo por financiación al consumo) ha compensado la moderación de las empresas y el sector público. Por países, los crecimientos más destacables son los de

Argentina (+5,0%) y Chile (2,5%). La tasa de ascenso interanual de la región se ha moderado con respecto a la mostrada al cierre de 2016, situándose en el 6,1%, apoyada por las carteras de tarjetas y consumo, ambas con un crecimiento de doble dígito.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 16
Margen de intereses	807	12,6	8,3	717
Comisiones	176	25,2	20,5	141
Resultados de operaciones financieras	115	(28,5)	(15,3)	160
Otros ingresos netos	5	n.s.	21,8	(33)
Margen bruto	1.104	12,0	7,0	985
Gastos de explotación	(531)	15,1	11,0	(461)
Gastos de personal	(276)	14,7	10,2	(241)
Otros gastos de administración	(225)	14,1	10,3	(197)
Amortización	(30)	26,6	25,0	(23)
Margen neto	573	9,3	3,5	524
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(186)	42,1	30,8	(131)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(18)	(0,8)	1,3	(18)
Resultado antes de impuestos	369	(1,6)	(6,2)	375
Impuesto sobre beneficios	(110)	(16,6)	(8,1)	(131)
Resultado del ejercicio	260	6,5	(5,3)	244
Minoritarios	(75)	21,1	4,0	(62)
Resultado atribuido	185	1,6	(8,7)	182

Balances	31-03-17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.857	(16,3)	(15,3)	10.586
Cartera de títulos	12.021	11,9	12,0	10.739
Préstamos y partidas a cobrar	55.762	3,2	2,5	54.057
de los que préstamos y anticipos a la clientela	48.771	0,1	(0,6)	48.718
Activos tangibles	815	1,0	3,2	807
Otros activos	1.559	(9,9)	(9,9)	1.729
Total activo/pasivo	79.013	1,4	1,1	77.918
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.590	0,2	0,3	2.585
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.983	(10,1)	(11,1)	6.656
Depósitos de la clientela	48.919	2,1	1,7	47.927
Valores representativos de deuda emitidos	7.754	4,1	3,8	7.447
Otros pasivos	10.690	0,8	1,4	10.600
Dotación de capital económico	3.076	13,8	13,2	2.703

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽²⁾	50.477	0,3	(0,4)	50.316
Riesgos dudosos	1.854	13,2	11,8	1.637
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	49.524	2,5	2,1	48.334
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	12.868	8,1	8,6	11.902
Activos ponderados por riesgo	58.076	1,1	0,9	57.443
Ratio de eficiencia (%)	48,1			46,7
Tasa de mora (%)	3,3			2,9
Tasa de cobertura (%)	96			103
Coste de riesgo (%)	1,49			1,15

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

En cuanto a la **calidad crediticia**, la evolución del entorno macroeconómico sigue influyendo en el comportamiento de las tasas de mora y cobertura, que se sitúan en el trimestre en el 3,3% y el 96%, respectivamente.

Por el lado del pasivo, los **recursos de clientes** muestran un ascenso en el trimestre del 3,4% (+12,0% en términos interanuales). Esta tendencia se explica por el buen desempeño de todas las partidas, especialmente de los depósitos a plazo (+2,2% en el trimestre, +16,2% interanual) y los recursos fuera de balance (+8,6% y +19,9% en los últimos tres y doce meses, respectivamente). Por países sobresale la positiva trayectoria de Argentina (+10,6% intertrimestral y +61,2% interanual) y, en menor medida, Colombia (+7,4% y +8,5%, respectivamente) y Paraguay (+3,3% y +3,5%, respectivamente).

Resultado

Durante el primer trimestre del año, América del Sur alcanza un **resultado** atribuido de 185 millones de euros, cifra inferior a la del primer trimestre de 2016 (-8,7% interanual). Lo más relevante de la evolución de la cuenta de resultados del área es:

- El **margen bruto** se incrementa un 7,0% gracias a la capacidad de generación de ingresos recurrentes del área, impulsada principalmente por el crecimiento interanual de la actividad. En este sentido, el margen de intereses sube también un 8,3% y las comisiones un 20,5%. Por su parte, menor aportación de los ROF en Argentina (el primer trimestre de 2016 incluía el efecto de la liberación del cepo

cambiario en el país) y Colombia (en febrero de 2016 se registraron plusvalías por venta de participaciones).

- En **gastos de explotación** se observa un incremento interanual del 11,0%, siendo la principal causa de esta variación la elevada inflación de algunas de las geografías.
- El **deterioro del valor de los activos financieros** muestra un incremento del 30,8%, reflejo del aún débil crecimiento macroeconómico en la región, y afectado por el impacto en el trimestre de las provisiones asociadas a un cliente puntual y al efecto de los cambios regulatorios sobre las provisiones de insolvencias en Colombia. Todo ello sitúa el coste de riesgo acumulado en el 1,49% (1,15% en 2016 y 1,18% en el primer trimestre de 2016).

Por países, en **Argentina**, crecimiento moderado del margen de intereses debido al exceso de caja motivado por una mayor existencia de efectivo a nivel sistema. Las comisiones presentan un excelente comportamiento y la evolución de los ROF se modera tras el efecto de la liberación del cepo cambiario ocurrida en el primer trimestre de 2016. Gastos afectados por la elevada inflación y mayores saneamientos ligados al desempeño del negocio minorista. En **Chile**, la trayectoria positiva del margen bruto y el descenso de los gastos compensan holgadamente el incremento de la tasa fiscal nominal. En **Colombia**, desempeño favorable del margen bruto, gracias al buen comportamiento del margen de intereses y las comisiones, aunque mitigado por el incremento de los saneamientos mencionado anteriormente. En **Perú** destacan el avance de las comisiones y unos ROF más elevados, junto a unos gastos contenidos.

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

País	Margen neto				Resultado atribuido			
	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 16	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 16
Argentina	101	(30,3)	(26,9)	145	43	(35,9)	(32,8)	66
Chile	112	59,5	44,0	70	51	85,2	67,2	28
Colombia	154	23,7	7,5	124	37	(28,8)	(38,1)	53
Perú	181	16,2	6,9	156	43	17,4	8,0	37
Otros países ⁽²⁾	25	(11,9)	0,9	29	11	n.s.	31,9	(1)
Total	573	9,3	3,5	524	185	1,6	(8,7)	182

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

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

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

	Argentina		Chile		Colombia		Perú	
	31-03-17	31-12-16	31-03-17	31-12-16	31-03-17	31-12-16	31-03-17	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ^(1,2)	4.831	4.652	15.041	14.618	13.123	13.093	14.023	14.802
Riesgos dudosos	47	36	412	402	614	468	689	660
Depósitos de clientes en gestión ^(1,3)	7.408	6.922	9.666	10.023	13.911	13.072	13.382	13.617
Recursos fuera de balance ^(1,4)	1.472	1.105	1.720	1.488	943	763	1.599	1.547
Activos ponderados por riesgo	9.250	8.717	14.476	14.300	13.296	12.185	16.753	17.400
Ratio de eficiencia (%)	63,3	53,8	44,9	49,1	39,0	38,9	37,4	35,8
Tasa de mora (%)	1,0	0,8	2,5	2,6	4,6	3,5	3,8	3,4
Tasa de cobertura (%)	325	391	66	66	89	105	102	106
Coste de riesgo (%)	1,44	1,48	0,87	0,74	2,73	1,34	1,20	1,31

⁽¹⁾ Cifras a tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Resto de Eurasia

Claves

- **La inversión crediticia continúa con la senda alcista iniciada en el cuarto trimestre de 2016.**
- **Reducción del saldo de depósitos.**
- **Avance significativo de los resultados, apoyado en el buen comportamiento de la unidad de Global Markets y la reducción de los gastos.**

Entorno macroeconómico y sectorial

La economía de la **Eurozona** ha crecido a una tasa trimestral del 0,4% en la segunda parte de 2016, apoyada en la fortaleza de la demanda doméstica. No obstante, la incertidumbre que generan algunos eventos que tendrán lugar a lo largo de 2017 (inicio de las negociaciones del "Brexit" y elecciones presidenciales en Francia y Alemania) hacen difícil pensar en una aceleración pronunciada del crecimiento en los próximos trimestres. Los soportes domésticos al crecimiento se mantienen y las políticas económicas continúan apoyando la recuperación. En este contexto, la política fiscal en 2017 será algo expansiva en el conjunto del área, mientras que el BCE continúa con su compromiso de mantener una política monetaria acomodaticia hasta que no haya indicios claros de que la tendencia de la inflación al objetivo sea sostenible.

Actividad y resultado

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

La **inversión crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) presenta, a cierre del primer trimestre de 2017, una subida del 3,8% frente al dato de finales de 2016. En los tres primeros meses del ejercicio crece la actividad en las sucursales de Europa (+5,5%). En Asia retrocede un 2,9%, aunque avanza un 3,8% en términos interanuales.

En cuanto a la trayectoria de los principales **indicadores de riesgo** de crédito, desde diciembre de 2016 sobresale un ligero incremento de la tasa de mora, que termina el mes de marzo en el 2,8% (frente al 2,7% del pasado mes de diciembre) y la tasa de cobertura en el 75% (84% a 31-12-2016).

Por su parte, los **depósitos** de clientes en gestión muestran un descenso del 9,3% en el trimestre, tanto en las sucursales de Europa (-11,0%), como en Asia (-2,6%).

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros. Porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	1 ^{er} Trim. 16
Margen de intereses	46	10,5	41
Comisiones	41	(3,4)	42
Resultados de operaciones financieras	48	98,3	24
Otros ingresos netos	1	(55,4)	1
Margen bruto	135	23,8	109
Gastos de explotación	(80)	(5,6)	(84)
Gastos de personal	(43)	(12,1)	(49)
Otros gastos de administración	(34)	3,1	(33)
Amortización	(3)	4,1	(3)
Margen neto	55	124,8	25
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	7	n.s.	2
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(5)	271,3	(1)
Resultado antes de impuestos	58	130,7	25
Impuesto sobre beneficios	(18)	103,9	(9)
Resultado del ejercicio	40	145,7	16
Minoritarios	0	-	-
Resultado atribuido	40	145,7	16

Balances	31-03-17	Δ%	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	953	(28,8)	1.337
Cartera de títulos	1.363	(23,7)	1.787
Préstamos y partidas a cobrar de los que préstamos y anticipos a la clientela	16.302	4,7	15.574
	15.933	4,0	15.325
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	38	(1,6)	38
Otros activos	370	0,1	369
Total activo/pasivo	19.024	(0,4)	19.106
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	69	2,9	67
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.969	11,2	2.670
Depósitos de la clientela	8.524	(9,3)	9.396
Valores representativos de deuda emitidos	244	(22,4)	315
Posiciones inter-áreas pasivo	5.817	20,6	4.822
Otros pasivos	423	(26,7)	577
Dotación de capital económico	977	(22,4)	1.259

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-17	Δ%	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽¹⁾	16.438	3,8	15.835
Riesgos dudosos	691	9,2	633
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	8.453	(9,3)	9.322
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	356	(2,8)	366
Activos ponderados por riesgo	14.394	(8,0)	15.637
Ratio de eficiencia (%)	59,0		69,6
Tasa de mora (%)	2,8		2,7
Tasa de cobertura (%)	75		84
Coste de riesgo (%)	(0,19)		(0,22)

⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽²⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Por lo que respecta a los **resultados**, el margen bruto se incrementa significativamente (+9,3% frente al del cuarto trimestre de 2016 y +23,8% en comparación con el del mismo período del año previo), principalmente por los mejores resultados obtenidos por la unidad de Global Markets, apoyados tanto en la franquicia de distribución como en el apalancamiento. Sobresale el excelente desempeño de la actividad de *trading*, especialmente en la categoría de *equity*, gracias a la positiva gestión de la

volatilidad. Por su parte, continúa la moderación de los gastos de explotación (-5,6% interanual), justificada principalmente por la contención de los costes de personal. Por último, trimestre sin cambios relevantes en la partida de deterioro del valor de los activos financieros, lo que conlleva que esta geografía aporte un resultado atribuido en el primer trimestre de 2017 de 40 millones de euros, un 145,7% más que en el mismo período de 2016.

Centro corporativo

El Centro Corporativo incorpora, fundamentalmente, los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de patrimonio realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles. Lo más relevante de la cuenta de resultados del primer trimestre de 2017 de este agregado se resume a continuación:

- Mayor contribución de los **ROF** en comparación con los del mismo período del ejercicio anterior y con los del cuarto trimestre de 2016 como consecuencia, principalmente, del registro de unas plusvalías, por importe de 204 millones de euros brutos de impuestos (174 millones netos de impuestos), procedentes de la venta realizada en mercado del 1,7% de CNCB.
- Contención de los **gastos de explotación**, que se reducen un 7,7% en términos interanuales.

Con todo ello, el Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo acumulado de 122 millones de euros, lo cual compara con una pérdida de 290 millones del primer trimestre de 2016.

Estados financieros (Millones de euros. Porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	1 ^{er} Trim. 16
Margen de intereses	(110)	(18,1)	(134)
Comisiones	(5)	(55,2)	(11)
Resultados de operaciones financieras	213	n.s.	(4)
Otros ingresos netos	(28)	(4,0)	(29)
Margen bruto	71	n.s.	(178)
Gastos de explotación	(208)	(7,7)	(225)
Gastos de personal	(115)	(0,8)	(116)
Otros gastos de administración	(16)	(46,9)	(30)
Amortización	(77)	(3,2)	(80)
Margen neto	(137)	(66,0)	(403)
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	1	60,6	0
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(8)	(56,4)	(18)
Resultado antes de impuestos	(144)	(65,7)	(421)
Impuesto sobre beneficios	22	(83,5)	131
Resultado del ejercicio	(123)	(57,6)	(290)
Minoritarios	1	n.s.	(0)
Resultado atribuido	(122)	(57,9)	(290)

Balances	31-03-17	Δ%	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	2	n.s.	(2)
Cartera de títulos	2.131	27,2	1.675
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	130
de los que préstamos y anticipos a la clientela	-	-	130
Posiciones inter-áreas activo	(6.725)	44,4	(4.658)
Activos tangibles	2.002	(1,1)	2.023
Otros activos	20.152	6,0	19.017
Total activo/pasivo	17.563	(3,4)	18.186
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	9.692	(7,6)	10.493
Posiciones inter-áreas pasivo	(20.865)	8,6	(19.217)
Otros pasivos	2.098	(21,3)	2.666
Dotación de capital económico	(26.251)	(1,2)	(26.559)
Capital y reservas	52.888	4,1	50.803

Otra información

Principales riesgos e incertidumbres

El sistema de gestión del riesgo y la exposición al riesgo del Grupo BBVA se describe en la Nota 7 "Gestión de riesgos" de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2016.

Hechos posteriores

Desde el 1 de abril de 2017 hasta la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos, no se han producido otros hechos, salvo el mencionado anteriormente en la nota 4 referente al dividendo opción, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

BBVA presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE). Adicionalmente, el Grupo considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante, MAR) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. Estas MAR se utilizan, además, en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación de la Entidad. El Grupo considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera. Dichas MAR son comúnmente utilizadas en el sector financiero como indicadores de seguimiento de los activos, pasivos y de la situación económico-financiera de las entidades.

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

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

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.

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

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

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

		31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016	31/03/2017
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	50.555	51.761	52.248	52.821	53.188
	+ Ajuste por dividendo-opción	675	-	455	-	716
	+ Otro resultado global acumulado	(4.171)	(4.327)	(4.681)	(5.458)	(5.144)
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones	6.367	6.480	6.480	6.567	6.567
	+ Dividendo-opción	114	-	86	-	101
	- Autocartera	26	28	11	7	4
=	Valor contable por acción	7,29	7,35	7,33	7,22	7,32

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.

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

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

Relevancia de su uso: Es importante 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 muy común no solo en el sector bancario, sino también en otros sectores.

		31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016	31/03/2017
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	50.555	51.761	52.248	52.821	53.188
	+ Ajuste por dividendo-opción	675	-	455	-	716
	+ Otro resultado global acumulado	(4.171)	(4.327)	(4.681)	(5.458)	(5.144)
	- Activos intangibles	9.858	9.936	9.503	9.786	9.561
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones	6.367	6.480	6.480	6.567	6.567
	+ Dividendo-opción	114	-	86	-	101
	- Autocartera	26	28	11	7	4
=	Valor contable tangible por acción	5,76	5,81	5,88	5,73	5,88

Rentabilidad por dividendo

Se trata de la remuneración dada al accionista durante los últimos doce meses naturales entre el precio de cotización de cierre del período.

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

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

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

		31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016	31/03/2017
Numerador (euros)	Σ Dividendos	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37
Denominador (euros)	Precio de cierre	5,84	5,06	5,38	6,41	7,27
=	Rentabilidad por dividendo	6,3%	7,3%	6,9%	5,8%	5,1%

Tasa de mora

Relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.

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

Explicación de la fórmula: Tanto los riesgos dudosos como el riesgo crediticio incorporan los riesgos de firma, actualmente llamados garantías concedidas. Para su cálculo se parte de las rúbricas existentes en la primera tabla de la página 18 de este informe.

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

		31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016	31/03/2017
Numerador (millones de euros)	Riesgos dudosos	25.473	24.834	24.253	23.595	23.236
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	478.429	483.169	472.521	480.720	480.517
=	Tasa de mora	5,3%	5,1%	5,1%	4,9%	4,8%

Tasa de cobertura

Refleja el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía provisiones por insolvencias.

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

Explicación de la fórmula: Los riesgos dudosos incorporan los riesgos de firma, actualmente llamados garantías concedidas. Para su cálculo se parte de las rúbricas existentes en la primera tabla de la página 18 de este informe.

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

		31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016	31/03/2017
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	18.740	18.264	17.397	16.573	16.385
Denominador (millones de euros)	Riesgos dudosos	25.473	24.834	24.253	23.595	23.236
=	Tasa de cobertura	74%	74%	72%	70%	71%

Ratio de eficiencia

Mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación incurridos por una entidad.

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

Explicación de la fórmula: Los gastos de explotación son la suma de los gastos de personal más otros gastos de administración más amortización.

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

		2016				2017
		Ene.-Mar.	Ene.-Jun.	Ene.-Sep.	Ene.-Dic.	Ene.-Mar.
Numerador (millones de euros)	Gastos de explotación	(3.174)	(6.332)	(9.549)	(12.791)	(3.137)
Denominador (millones de euros)	Margen bruto	5.788	12.233	18.431	24.653	6.383
=	Ratio de eficiencia	54,8%	51,8%	51,8%	51,9%	49,1%

ROE

El ratio ROE (*return on equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad.

$$\frac{\text{Resultado atribuido anualizado}}{\text{Fondos propios medios}}$$

Explicación de la fórmula:

Resultado atribuido anualizado: Mide el resultado atribuido al Grupo una vez deducidos los resultados pertenecientes a los intereses minoritarios. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. En caso de existir singularidades (resultado de operaciones corporativas) en el resultado atribuido durante los meses contemplados, estas se eliminarán del mismo antes de ser anualizado, para posteriormente sumárselas a la métrica ya anualizada.

Fondos propios medios: Se trata de los fondos propios, corregidos para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que de forma previa a la publicación se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. Los fondos propios medios son la media móvil ponderada de los fondos propios existentes en los últimos doce meses naturales.

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.

		2016				2017
		Ene.-Mar.	Ene.-Jun.	Ene.-Sep.	Ene.-Dic.	Ene.-Mar.
Numerador (millones de euros)	Resultado atribuido anualizado	2.853	3.684	3.736	3.475	4.863
Denominador (millones de euros)	Fondos propios medios	50.923	51.253	51.590	51.947	53.371
=	ROE	5,6%	7,2%	7,2%	6,7%	9,1%

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el ROE sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador el resultado de operaciones corporativas.

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 excluyendo los activos intangibles.

$$\frac{\text{Resultado atribuido anualizado}}{\text{Fondos propios medios} - \text{Activos intangibles medios}}$$

Explicación de la fórmula:

Resultado atribuido anualizado: Se calcula de la misma forma que la explicada para el ROE.

Fondos propios medios: Se calcula de la misma forma que la explicada para el ROE.

Activos intangibles medios: Activo intangible del balance, incluyendo fondo de comercio y otros activos intangibles. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios.

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 sin tener en cuenta los activos intangibles.

		2016				2017	
		Ene.-Mar.	Ene.-Jun.	Ene.-Sep.	Ene.-Dic.	Ene.-Mar.	
Numerador (millones de euros)		Resultado atribuido anualizado	2.853	3.684	3.736	3.475	4.863
Denominador (millones de euros)	+	Fondos propios medios	50.923	51.253	51.590	51.947	53.371
	-	Activos intangibles medios	10.054	9.961	9.875	9.819	9.590
=		ROTE	7,0%	8,9%	9,0%	8,2%	11,1%

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el ROTE sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador el resultado de operaciones corporativas.

ROA

El ratio ROA (*return on assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad.

$$\frac{\text{Beneficio después de impuestos anualizado}}{\text{Activo total medio}}$$

Explicación de la fórmula:

Beneficio después de impuestos anualizado: Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior a la del cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. En caso de existir singularidades en el beneficio después de impuestos (resultado de operaciones corporativas) durante los meses contemplados, estas se eliminarán del mismo antes de ser anualizado, para posteriormente sumárselas a la métrica ya anualizada.

Activos totales medios: Son la media móvil ponderada del activo total existente en los últimos doce meses naturales.

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.

		2016				2017
		Ene.-Mar.	Ene.-Jun.	Ene.-Sep.	Ene.-Dic.	Ene.-Mar.
Numerador (millones de euros)	Beneficio después de impuestos anualizado	3.924	4.970	4.972	4.693	6.049
Denominador (millones de euros)	Activo total medio	749.242	742.470	739.330	735.636	719.448
=	ROA	0,52%	0,67%	0,67%	0,64%	0,84%

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el ROA sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador el resultado de operaciones corporativas.

RORWA

El ratio RORWA (*return on risk-weighted assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos medios ponderados por riesgo.

$$\frac{\text{Beneficio despues de impuestos anualizado}}{\text{Activos ponderados por riesgo medios}}$$

Explicación de la fórmula:

Beneficio después de impuestos anualizado: Se calcula de la misma forma que la explicada para el ROA.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: Media móvil ponderada de los APR existentes en los últimos doce meses naturales.

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.

		2016				2017
		Ene.-Mar.	Ene.-Jun.	Ene.-Sep.	Ene.-Dic.	Ene.-Mar.
Numerador (millones de euros)	Beneficio después de impuestos anualizado	3.924	4.970	4.972	4.693	6.049
Denominador (millones de euros)	APR medios	399.448	397.873	395.447	394.356	388.541
=	RORWA	0,98%	1,25%	1,26%	1,19%	1,56%

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el RORWA sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador el resultado de operaciones corporativas.

Otros recursos de clientes

Aglutina los recursos fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance) y las carteras de clientes.

Explicación de la fórmula: Suma de los saldos puntuales a una determinada fecha de fondos de inversión + fondos de pensiones + otros recursos fuera de balance + carteras de clientes; tal y como figura en la segunda tabla de la página 16 de este informe.

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

Millones de euros		31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016	31/03/2017
+	Fondos de inversión	53.147	53.487	54.555	55.037	58.780
+	Fondos de pensiones	31.410	32.033	32.628	33.418	33.479
+	Otros recursos de clientes	3.611	3.370	3.156	2.831	2.952
+	Carteras de clientes	44.204	42.473	41.716	41.437	40.078
=	Otros recursos de clientes	131.072	130.176	130.833	132.092	135.290