

Enero-marzo 2015

Trabajamos por un futuro mejor para las personas



Enero-marzo 2015

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

Aspectos destacados	3
Resultados	4
Balance y actividad	9
Solvencia	11
Gestión del riesgo	12
La acción BBVA	14
Banca responsable	15

16 Áreas de negocio

Actividad bancaria en España	18
Actividad inmobiliaria en España	21
Estados Unidos	23
Turquía	26
México	29
América del Sur	33
Resto de Eurasia	35
Centro Corporativo	37

38 Anexo

Información adicional: Corporate & Investment Banking	39
Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA	42

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-03-15	Δ%	31-03-14	31-12-14
Balance (millones de euros)				
Activo total	672.598	12,3	599.135	651.511
Créditos a la clientela (bruto)	374.873	7,2	349.726	366.536
Depósitos de la clientela	339.675	9,6	309.817	330.686
Otros recursos de clientes	127.364	24,7	102.128	115.275
Total recursos de clientes	467.039	13,4	411.945	445.961
Patrimonio neto	52.366	18,9	44.056	51.609
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	3.663	8,0	3.391	15.116
Margen bruto	5.632	11,5	5.051	21.357
Margen neto	2.857	17,2	2.438	10.406
Beneficio antes de impuestos	1.442	41,8	1.017	4.063
Beneficio atribuido al Grupo	1.536	146,2	624	2.618
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	9,41	7,9	8,72	7,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	58.564	16,1	50.442	48.470
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,25	140,7	0,10	0,44
Valor contable por acción (euros)	8,09	2,1	7,92	8,01
Precio/valor contable (veces)	1,2		1,1	1,0
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	9,0		5,5	5,6
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	10,6		6,3	6,5
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	0,73		0,51	0,50
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	1,34		0,91	0,90
Ratio de eficiencia	49,3		51,7	51,3
Coste de riesgo	1,21		1,27	1,25
Tasa de mora	5,6		6,6	5,8
Tasa de cobertura	65		60	64
Ratios de capital (%)⁽¹⁾				
CET1	12,7		11,5	11,9
Tier I	12,7		11,5	11,9
Ratio total	15,8		14,3	15,1
Información adicional				
Número de acciones (millones)	6.225	7,6	5.786	6.171
Número de accionistas	944.631	(2,4)	968.213	960.397
Número de empleados ⁽²⁾	108.844	(0,2)	109.079	108.770
Número de oficinas ⁽²⁾	7.360	(1,1)	7.441	7.371
Número de cajeros automáticos ⁽²⁾	22.595	7,8	20.964	22.159

Nota general: la información financiera contenida en este documento se presenta, con respecto a la participación en Garanti Group, en continuidad con ejercicios anteriores, integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo. Ver páginas 42 y 43 para la conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA.

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

(2) No incluye Garanti.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Resultados (más información en páginas 4-8)

- Buen desempeño interanual de los ingresos, con especial relevancia del registrado por los de carácter más recurrente.
- Gastos de explotación creciendo por debajo del margen bruto, lo cual tiene una influencia positiva en la trayectoria del margen neto y del ratio de eficiencia.
- Pérdidas por deterioro de activos financieros en línea con la media trimestral de 2014.
- El resultado de operaciones corporativas se debe a las plusvalías (netas de impuestos) originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en China Citic Bank (CNCB).

Balance y actividad (más información en páginas 9-10)

- Desempeño favorable de la facturación de nuevos préstamos en prácticamente todas las geografías.
- Buen comportamiento también de los recursos de clientes.
- Nueva reducción de los créditos dudosos.

Solvencia (más información en la página 11)

- BBVA mantiene sus niveles de capital muy por encima de los mínimos exigidos gracias, fundamentalmente, a tres factores: generación orgánica de beneficios, cierre de las mencionadas operaciones de venta de CNCB y emisión de instrumentos que computan como *additional Tier I*.
- El *leverage ratio (fully-loaded)* del Banco también sigue comparando muy favorablemente con el del resto de su *peer group*.
- Moody's ha puesto en revisión para subida el *rating* a largo plazo de deuda *senior* y depósitos de BBVA.

Gestión del riesgo (más información en páginas 12-13)

- Los principales indicadores de riesgo de crédito continúan evolucionando positivamente.

La acción BBVA (más información en la página 14)

- En abril se ha llevado a cabo un nuevo aumento de capital liberado para la implementación del "dividendo-opción". En esta ocasión, los titulares del 90,3% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones, lo que evidencia, una vez más, la excelente acogida de este sistema retributivo.
- Celebración de la Junta General de Accionistas, el día 13 de marzo, con un porcentaje de participación superior al 62%, en línea con el de ediciones pasadas, y con un apoyo masivo de accionistas, tanto institucionales como particulares. Por tanto, BBVA recibe, de nuevo, un soporte muy sólido a la gestión realizada durante el año 2014. BBVA es la primera empresa en España en someter al voto vinculante de sus accionistas la política de retribuciones de sus consejeros, la cual contó con el 95% de los votos a favor.

Áreas de negocio (más información a partir de la página 16)

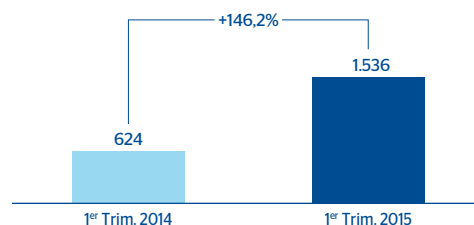
- Presentación de Turquía de forma separada al resto de Eurasia.
- Aplicación del SIMADI en Venezuela.

Otros temas de interés

- En **transformación digital**, BBVA cuenta, a febrero de 2015, con 9,4 millones de clientes digitales que se relacionan con la Entidad a través de Internet o del móvil (+21% de tasa anual media de incremento -TAMI- desde diciembre de 2011). De estos, 4,6 millones son clientes de banca móvil (+129% de TAMI, también desde diciembre de 2011). Incluyendo Garanti, BBVA tiene 12,8 millones de clientes digitales y 6,4 millones de clientes de banca móvil.

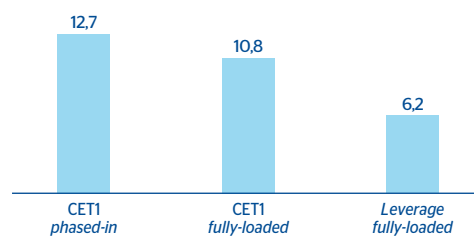
Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



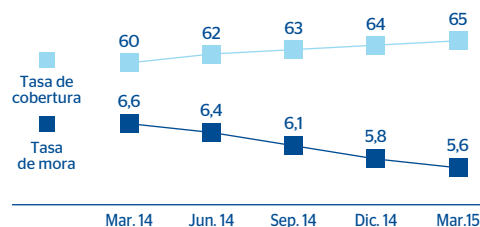
Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 31-03-2015)



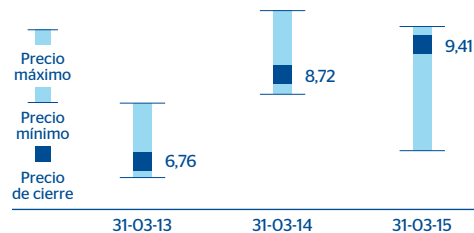
Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



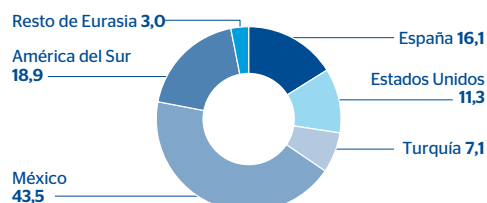
Acción BBVA

(Euros)



Composición del beneficio atribuido (1)

(Porcentaje)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Resultados

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2015		2014		
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Margen de intereses	3.663	4.248	3.830	3.647	3.391
Comisiones	1.077	1.168	1.111	1.101	985
Resultados de operaciones financieras	775	514	444	426	751
Dividendos	42	119	42	342	29
Resultados por puesta en equivalencia	3	3	31	16	(14)
Otros productos y cargas de explotación	73	(287)	(234)	(215)	(90)
Margen bruto	5.632	5.765	5.223	5.317	5.051
Gastos de explotación	(2.776)	(2.905)	(2.770)	(2.662)	(2.613)
Gastos de personal	(1.460)	(1.438)	(1.438)	(1.359)	(1.375)
Otros gastos generales de administración	(1.024)	(1.147)	(1.037)	(1.017)	(959)
Amortizaciones	(291)	(320)	(296)	(286)	(279)
Margen neto	2.857	2.860	2.453	2.655	2.438
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.119)	(1.168)	(1.142)	(1.073)	(1.103)
Dotaciones a provisiones	(230)	(513)	(199)	(298)	(144)
Otros resultados	(66)	(201)	(136)	(191)	(173)
Beneficio antes de impuestos	1.442	978	976	1.092	1.017
Impuesto sobre beneficios	(386)	(173)	(243)	(292)	(273)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	1.056	805	733	800	744
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	583	-	-	-	-
Beneficio después de impuestos	1.639	805	733	800	744
Resultado atribuido a la minoría	(103)	(116)	(132)	(95)	(120)
Beneficio atribuido al Grupo	1.536	689	601	704	624
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)	953	689	601	704	624
Beneficio básico por acción (euros)	0,25	0,11	0,10	0,12	0,10

(1) Estados financieros con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

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

Lo más relevante de los resultados del Grupo BBVA del **primer trimestre de 2015** se resume a continuación:

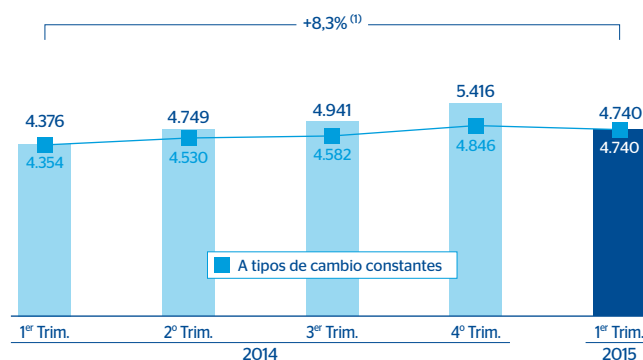
Margen bruto

Incremento interanual de los **ingresos recurrentes** del 8,3%, gracias al crecimiento del margen de intereses en prácticamente todas las geografías y a la positiva evolución de las comisiones, a pesar de las limitaciones normativas que han entrado en vigor en los últimos trimestres en algunos países.

Resultados de operaciones financieras (ROF) por encima de los del primer trimestre de 2014, básicamente por ventas de cartera y por el buen comportamiento de la unidad de Global Markets en el trimestre.

Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



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

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

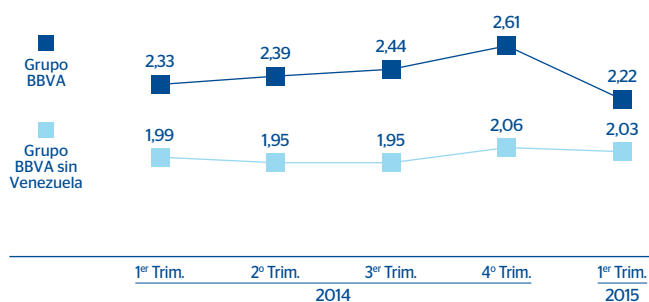
	1 ^{er} Trim. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 14
Margen de intereses	3.663	8,0	9,7	3.391
Comisiones	1.077	9,3	6,0	985
Resultados de operaciones financieras	775	3,3	10,0	751
Dividendos	42	46,7	41,4	29
Resultados por puesta en equivalencia	3	n.s.	n.s.	(14)
Otros productos y cargas de explotación	73	n.s.	184,7	(90)
Margen bruto	5.632	11,5	10,4	5.051
Gastos de explotación	(2.776)	6,2	3,4	(2.613)
Gastos de personal	(1.460)	6,2	2,5	(1.375)
Otros gastos generales de administración	(1.024)	6,8	5,0	(959)
Amortizaciones	(291)	4,5	2,6	(279)
Margen neto	2.857	17,2	18,2	2.438
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.119)	1,5	(0,5)	(1.103)
Dotaciones a provisiones	(230)	58,9	74,5	(144)
Otros resultados	(66)	(62,0)	(62,2)	(173)
Beneficio antes de impuestos	1.442	41,8	46,1	1.017
Impuesto sobre beneficios	(386)	41,3	51,4	(273)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	1.056	42,0	44,3	744
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	583	-	-	-
Beneficio después de impuestos	1.639	120,4	124,0	744
Resultado atribuido a la minoría	(103)	(14,2)	22,2	(120)
Beneficio atribuido al Grupo	1.536	146,2	137,2	624
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)	953	52,8	47,2	624
Beneficio básico por acción (euros)	0,25			0,10

(1) Estados financieros con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

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

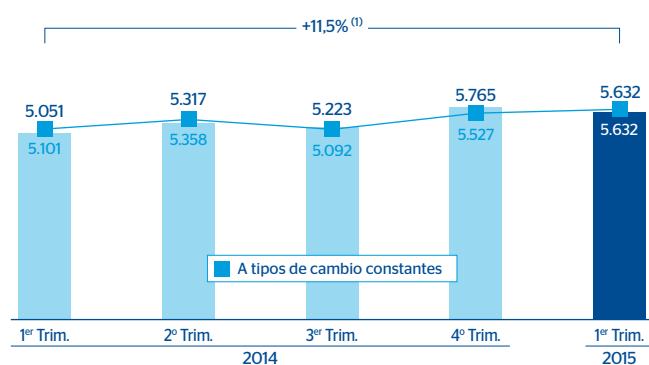
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



Margen bruto

(Millones de euros)



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

Con todo, el **margen bruto** del Grupo asciende un 11,5% en los últimos doce meses y registra una cifra de 5.632 millones de euros en el trimestre.

Margen neto

Moderado avance de los **gastos de explotación**, en buena medida por su contención en España, Estados Unidos y Centro Corporativo, lo cual compensa el efecto de la elevada inflación en algunos países y de los planes de transformación digital en los que continúa inmerso el Grupo.

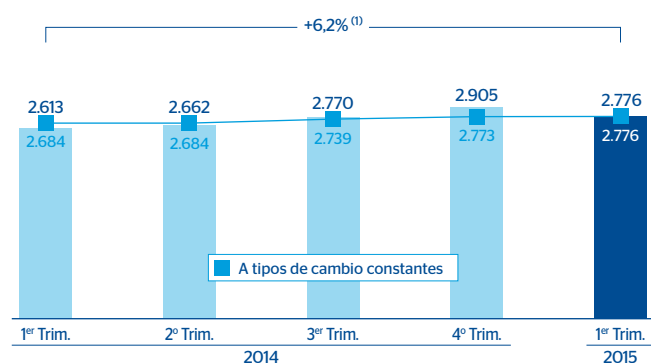
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 15	Δ%	1 ^{er} Trim. 14
Gastos de personal	1.460	6,2	1.375
Sueldos y salarios	1.115	7,3	1.039
Cargas sociales	222	0,4	221
Gastos de formación y otros	123	7,5	114
Otros gastos generales de administración	1.024	6,8	959
Inmuebles	241	5,4	228
Informática	203	7,9	188
Comunicaciones	64	(5,0)	68
Publicidad y promoción	83	(1,5)	84
Gastos de representación	21	3,9	20
Otros gastos	301	9,7	274
Contribuciones e impuestos	111	15,6	96
Gastos de administración	2.484	6,4	2.334
Amortizaciones	291	4,5	279
Gastos de explotación	2.776	6,2	2.613
Margen bruto	5.632	11,5	5.051
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	49,3		51,7

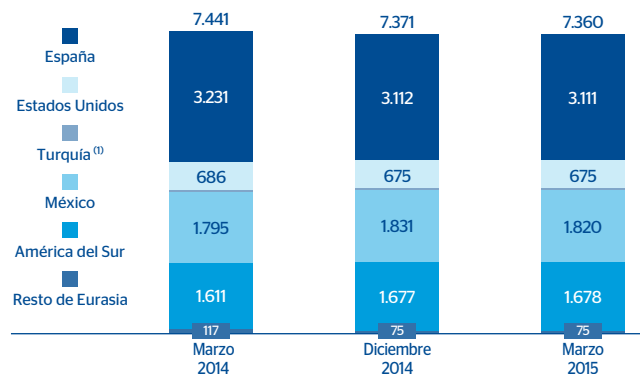
Gastos de explotación

(Millones de euros)



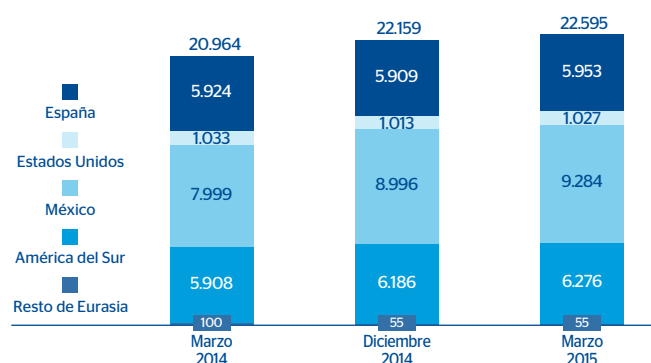
(1) A tipos de cambio constantes: +3,4%.

Número de oficinas⁽¹⁾



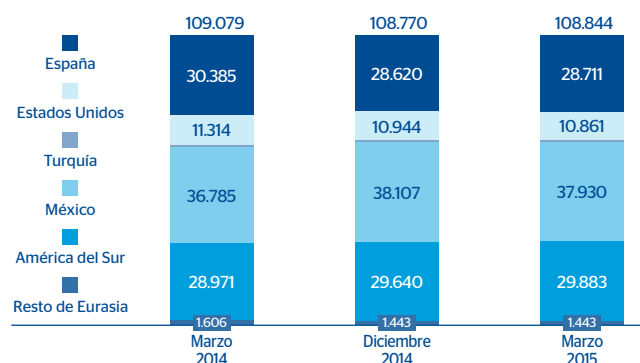
(1) No incluye Garanti e incluye la oficina de representación de BBVA en Garanti.

Número de cajeros automáticos⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Número de empleados⁽¹⁾



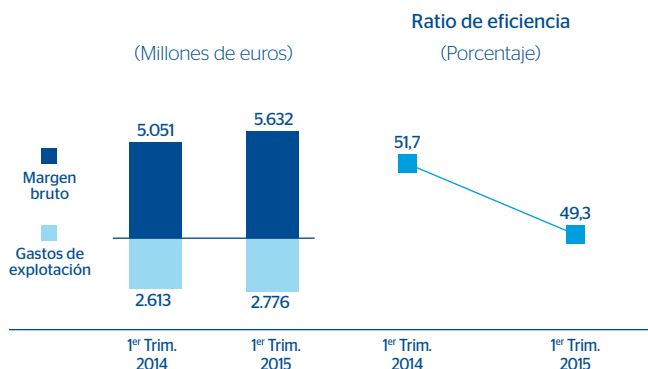
(1) No incluye Garanti.

Este proceso de transformación digital está impulsando los canales alternativos de venta. Aquí se enmarca el crecimiento del parque de **cajeros automáticos**, que está permitiendo la reducción del número de **oficinas**.

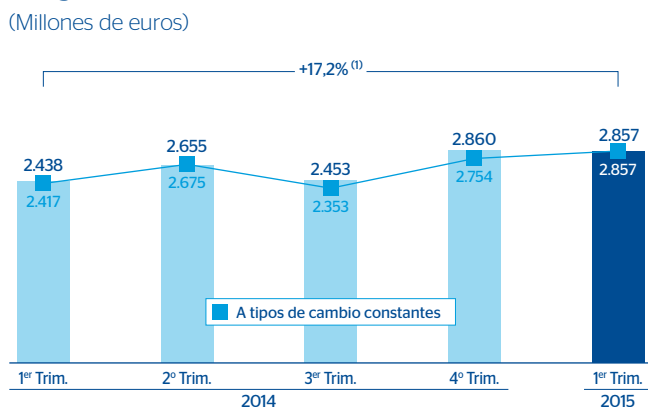
El número de **empleados** se mantiene en el trimestre a nivel agregado (+0,1%), sin grandes cambios por geografías.

El avance interanual de los gastos ha sido inferior al del margen bruto, lo que permite mejorar el ratio de eficiencia (hasta el 49,3%, desde el 51,7% del primer trimestre de 2014) e impulsar el **margen neto** hasta los 2.857 millones de euros, un 17,2% más que el del mismo período de 2014.

Eficiencia



Margen neto

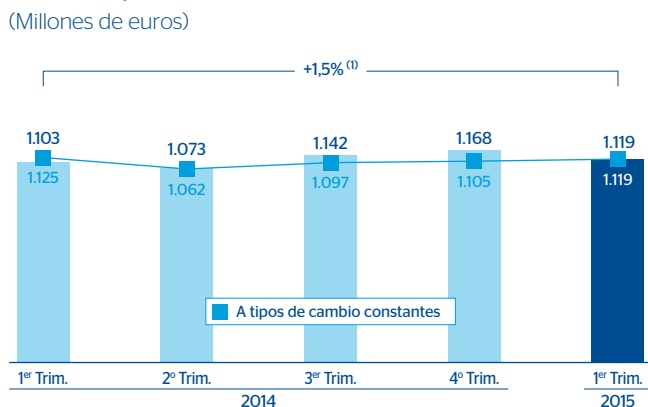


(1) A tipos de cambio constantes: +18,2%.

Saneamientos y otros

Pérdidas por deterioro de los activos financieros muy similares a la media trimestral de 2014. Se reducen en España y avanzan en las áreas de América y Turquía, en línea con la evolución de la actividad.

Pérdidas por deterioro de activos financieros



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

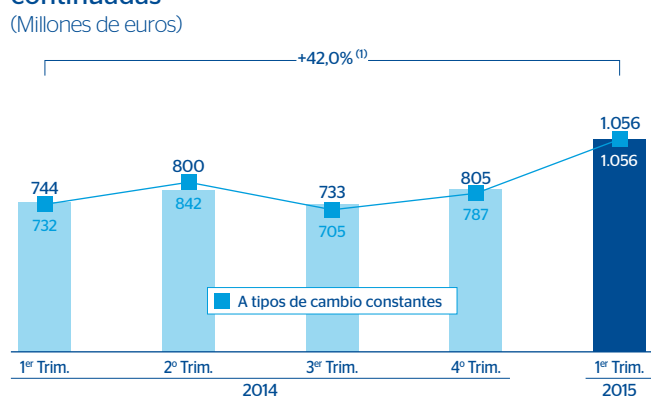
Las dotaciones a **provisiones** incluyen, entre otros conceptos, el coste derivado de los planes de transformación digital en los que está inmerso el Grupo, las dotaciones por riesgos de firma y otros pasivos contingentes, así como las aportaciones a fondos de pensiones. En el trimestre todos estos conceptos totalizan 230 millones.

En la rúbrica de **otros resultados**, el principal componente es el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España, que en el primer trimestre de 2015 muestra un descenso del 62,0%.

Beneficio

Resultado de todo lo anterior, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** crece a una tasa interanual del 42,0%.

Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas

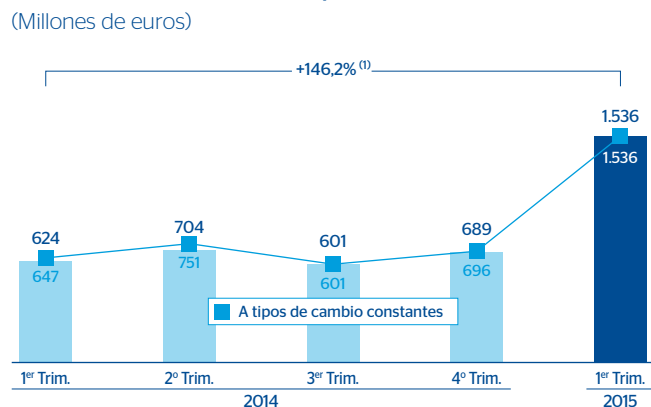


(1) A tipos de cambio constantes: +44,3%.

La línea de **resultado de operaciones corporativas** incluye las plusvalías (583 millones de euros netos de impuestos) originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB. En 2014, esta rúbrica no recogió ninguna transacción.

Con todo ello, el **beneficio atribuido** del trimestre alcanza 1.536 millones de euros, muy por encima de los 624 millones del mismo período del año anterior.

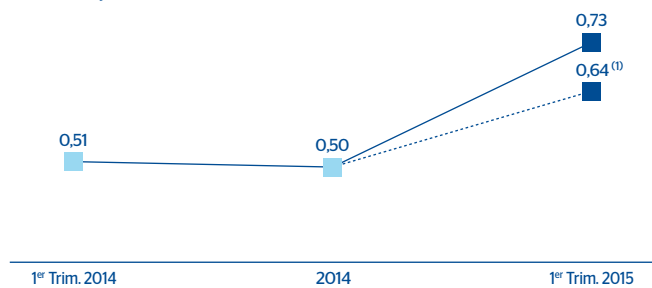
Beneficio atribuido al Grupo



(1) A tipos de cambio constantes: +137,2%.

ROA

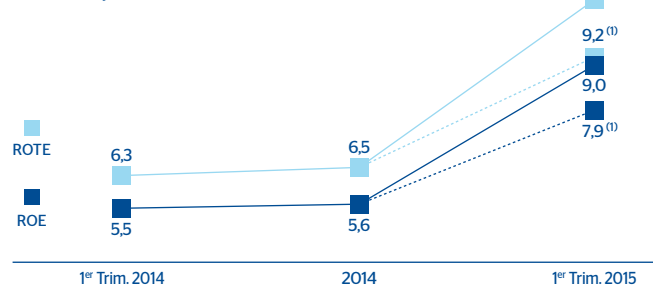
(Porcentaje)



(1) Sin el resultado de operaciones corporativas.

ROE y ROTE

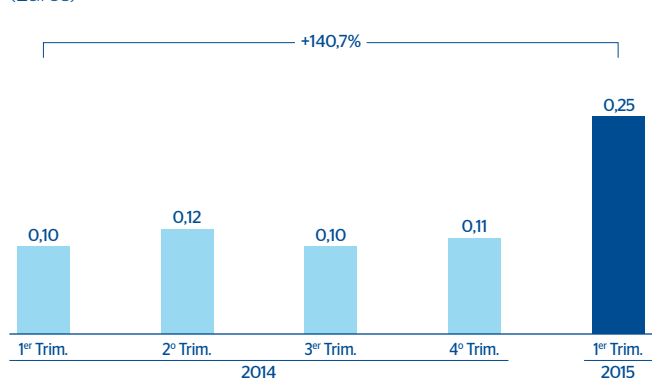
(Porcentaje)



(1) Sin el resultado de operaciones corporativas.

Beneficio por acción

(Euros)



Por **áreas de negocio**, la actividad bancaria en España contribuye con 347 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España genera una pérdida de 154 millones, Estados Unidos aporta 136 millones, Turquía 86 millones, México 524 millones, América del Sur 227 millones y Resto de Eurasia 36 millones.

Grupo BBVA sin Venezuela

El 10 de febrero de 2015, el gobierno venezolano anunció la desaparición del SICAD II como índice de referencia para la compra y venta de moneda extranjera, su unificación con el SICAD I en un nuevo SICAD (aún no implementado) y la aparición de un nuevo mercado de moneda extranjera denominado SIMADI. Conforme establece la NIC 21, el tipo de cambio que se debe utilizar para la conversión de divisas es aquél que refleje mejor, a juicio de la Entidad, la situación a la fecha de los estados financieros. El tipo de cambio utilizado por el Grupo para la conversión de la divisa venezolana a 31 de marzo de 2015 es el SIMADI. A continuación se muestra la cuenta de resultados del Grupo excluyendo a Venezuela.

Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA sin Venezuela ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	1º Trim. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1º Trim. 14
Margen de intereses	3.624	17,0	9,3	3.097
Comisiones	1.071	12,9	5,7	948
Resultados de operaciones financieras	703	3,4	0,5	680
Otros ingresos netos	140	230,3	175,9	43
Margen bruto	5.538	16,2	9,0	4.768
Gastos de explotación	(2.761)	9,6	3,1	(2.519)
Margen neto	2.778	23,5	15,6	2.249
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.116)	3,1	(0,6)	(1.082)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(267)	(11,4)	(12,4)	(301)
Beneficio antes de impuestos	1.395	61,2	43,0	865
Impuesto sobre beneficios	(365)	62,9	45,3	(224)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	1.030	60,5	42,2	641
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	583	n.s.	n.s.	-
Beneficio después de impuestos	1.613	151,4	122,8	641
Resultado atribuido a la minoría	(91)	23,3	13,1	(74)
Beneficio atribuido al Grupo	1.521	168,1	136,5	567
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)	938	65,4	45,9	567

(1) Estados financieros con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

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

Balance y actividad

La trayectoria de la actividad y el balance del Grupo en el **primer trimestre de 2015** viene explicada por:

- La apreciación, frente al euro, de los **tipos de cambio** de las principales divisas con influencia en los estados financieros del Grupo, a excepción del bolívar fuerte venezolano.
- Crecimiento generalizado del **crédito bruto a la clientela**, a excepción de España, que continúa con tasas de variación negativas, aunque cada vez más reducidas.
- En **depósitos de la clientela**, avances en todas las geografías. En España se registran salidas en plazo por el significativo

descenso, en comparación con los datos del mismo período del año previo, de su coste, parte de las cuales se han reubicado en cuentas corrientes y de ahorro y otra parte en fondos de inversión.

- Nueva reducción de los **créditos dudosos** en el trimestre.
- Por último, los **recursos fuera de balance** siguen evolucionando muy favorablemente, sobre todo en España, debido al trasvase de fondos que se acaba de comentar; aunque también en el resto de geografías presenta un comportamiento positivo.

Balances consolidados ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	31-03-15	Δ%	31-03-14	31-12-14
Caja y depósitos en bancos centrales	27.553	-	27.546	33.908
Cartera de negociación	94.883	24,1	76.433	83.427
Otros activos financieros a valor razonable	3.603	6,4	3.385	3.236
Activos financieros disponibles para la venta	101.183	14,7	88.236	98.734
Inversiones crediticias	398.558	10,4	360.938	386.839
Depósitos en entidades de crédito	33.672	57,0	21.441	28.254
Crédito a la clientela	360.265	7,6	334.698	351.755
Valores representativos de deuda	4.622	(3,7)	4.799	6.831
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-
Participaciones	674	(48,9)	1.319	661
Activo material	8.057	7,8	7.474	8.014
Activo intangible	9.493	16,6	8.139	8.840
Otros activos	28.593	11,4	25.666	27.851
Total activo	672.598	12,3	599.135	651.511
Cartera de negociación	67.438	37,7	48.976	56.990
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.903	28,4	3.040	3.590
Pasivos financieros a coste amortizado	518.819	8,8	476.656	509.974
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	92.547	9,6	84.461	97.735
Depósitos de la clientela	339.675	9,6	309.817	330.686
Débitos representados por valores negociables	58.259	(7,4)	62.892	59.393
Pasivos subordinados	15.723	29,7	12.123	14.118
Otros pasivos financieros	12.616	71,3	7.363	8.042
Pasivos por contratos de seguros	11.193	10,8	10.102	10.471
Otros pasivos	18.879	15,8	16.306	18.877
Total pasivo	620.232	11,7	555.079	599.902
Intereses minoritarios	1.692	(9,2)	1.863	2.511
Ajustes por valoración	327	n.s.	(3.636)	(348)
Fondos propios	50.347	9,9	45.830	49.446
Patrimonio neto	52.366	18,9	44.056	51.609
Total patrimonio neto y pasivo	672.598	12,3	599.135	651.511
Pro memoria:				
Riesgos de firma	38.923	11,6	34.878	37.070

(1) Estados financieros con los activos y pasivos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-03-15	Δ%	31-03-14	31-12-14
Residentes	160.938	(4,5)	168.461	162.652
Administraciones públicas	23.106	(3,6)	23.962	23.362
Otros sectores residentes	137.832	(4,6)	144.499	139.290
Con garantía real	86.144	(6,2)	91.858	87.371
Otros créditos	51.688	(1,8)	52.641	51.920
No residentes	191.148	22,3	156.233	180.719
Con garantía real	79.500	25,4	63.391	72.836
Otros créditos	111.648	20,3	92.842	107.883
Créditos dudosos	22.787	(9,0)	25.033	23.164
Residentes	18.058	(11,3)	20.356	18.563
No residentes	4.729	1,1	4.677	4.601
Créditos a la clientela bruto	374.873	7,2	349.726	366.536
Fondos de insolvencias	(14.607)	(2,8)	(15.028)	(14.781)
Créditos a la clientela	360.265	7,6	334.698	351.755

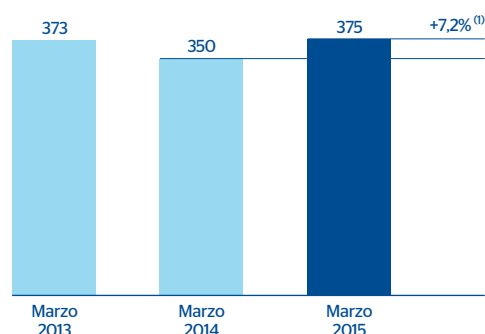
Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-15	Δ%	31-03-14	31-12-14
Depósitos de la clientela	339.675	9,6	309.817	330.686
Residentes	150.512	0,1	150.415	145.251
Administraciones públicas	13.142	(27,6)	18.160	10.651
Otros sectores residentes	137.370	3,9	132.255	134.600
Cuentas corrientes y de ahorro	62.783	18,1	53.150	59.509
Imposiciones a plazo	56.571	(17,6)	68.676	60.783
Cesión temporal de activos y otras cuentas	18.016	72,8	10.428	14.308
No residentes	189.163	18,7	159.402	185.435
Cuentas corrientes y de ahorro	113.399	15,2	98.402	113.795
Imposiciones a plazo	69.107	34,3	51.473	62.705
Cesión temporal de activos y otras cuentas	6.657	(30,1)	9.527	8.935
Otros recursos de clientes	127.364	24,7	102.128	115.275
España	74.824	20,2	62.263	69.943
Fondos de inversión	30.743	29,3	23.783	28.695
Fondos de pensiones	22.595	7,6	20.994	21.880
Carteras de clientes	21.485	22,9	17.486	19.368
Resto del mundo	52.540	31,8	39.865	45.332
Fondos y sociedades de inversión	26.798	23,2	21.759	24.087
Fondos de pensiones	6.349	46,6	4.331	5.484
Carteras de clientes	19.394	40,8	13.775	15.761
Total recursos de clientes	467.039	13,4	411.945	445.961

Créditos a la clientela (bruto)

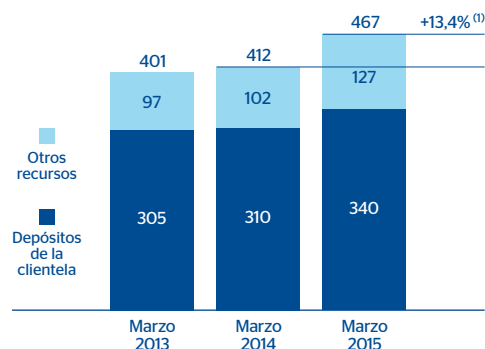
(Millardos de euros)



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

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



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

Base de capital

BBVA termina el **primer trimestre de 2015** con unos niveles de capital holgados, claramente por encima de los mínimos exigidos, y alcanza un *leverage ratio (fully-loaded)* que sigue comparando muy favorablemente con el del resto de su *peer group*. Los principales elementos del trimestre son:

- Realización de una **emisión de valores perpetuos** eventualmente convertibles en acciones, computable como *additional Tier I*, por un importe de 1.500 millones de euros.
- Las distintas **operaciones de venta** de la participación del Grupo BBVA en CNCB.
- Hay que señalar que en 2015 se aplica al ratio CET1 *phased-in* un **faseado** del 40%, frente al 20% de 2014.
- Por último, los **APR** disminuyen un 1,1% en el trimestre. Los impactos positivos procedentes del incremento de la actividad crediticia y la apreciación de los tipos de cambio de la mayoría de las divisas frente al euro han sido contrarrestados por la aplicación del nuevo sistema cambiario en Venezuela llamado SIMADI.

Otro hito relevante del trimestre es que **BBVA Compass** ha superado las pruebas de resistencia realizadas en Estados Unidos y, por tanto, sus planes de capital han sido aprobados sin objeciones por la Fed. Además, en abril esta entidad ha realizado una emisión de deuda subordinada que computa como Tier II, por 700 millones de dólares, cuya demanda ha superado en 4,8 veces la oferta.

En conclusión, los niveles de capitalización del Grupo superan con holgura los límites normativos, posibilitando el adecuado cumplimiento de todos los objetivos de capital.

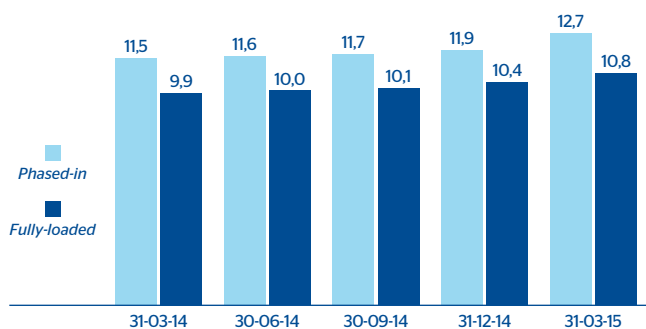
Ratings

Tras la publicación por parte de **Moody's** de la nueva metodología para el *rating* de bancos el pasado 16 de marzo, la agencia ha puesto en revisión para subida el *rating* a largo plazo de deuda *senior* y depósitos de BBVA. En caso de materializarse las subidas, el *rating* de deuda *senior* se situaría un escalón por encima y el de los depósitos subiría dos escalones.

El pasado 10 de febrero, **DBRS** ha cambiado la perspectiva de BBVA de negativa a estable. Esta acción refleja su visión sobre la mejora de los fundamentales del Grupo, reforzada tras la presentación de los resultados del cuarto trimestre de 2014.

Evolución del ratio CET1

(Porcentaje)



Ratings

	Largo	Corto	Perspectiva
DBRS	A	R-1 (baja)	Estable
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	En revisión para subida
Scope Ratings	A	S-1	Estable
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable

Base de capital

(Millones de euros)

	CRD IV <i>phased-in</i>				
	31-03-15	31-12-14	30-09-14	30-06-14	31-03-14
<i>Common equity</i> Tier I	43.995	41.832	40.422	38.978	38.700
Recursos propios básicos (Tier I)	43.995	41.832	40.422	38.978	38.700
Otros recursos computables (Tier II)	10.686	10.986	10.893	10.421	9.170
Base de capital	54.681	52.818	51.316	49.399	47.870
Activos ponderados por riesgo	347.096	350.803	345.381	336.584	335.276
Ratio total (%)	15,8	15,1	14,9	14,7	14,3
CET1 (%)	12,7	11,9	11,7	11,6	11,5
Tier I (%)	12,7	11,9	11,7	11,6	11,5
Tier II (%)	3,1	3,1	3,2	3,1	2,7

Gestión del riesgo

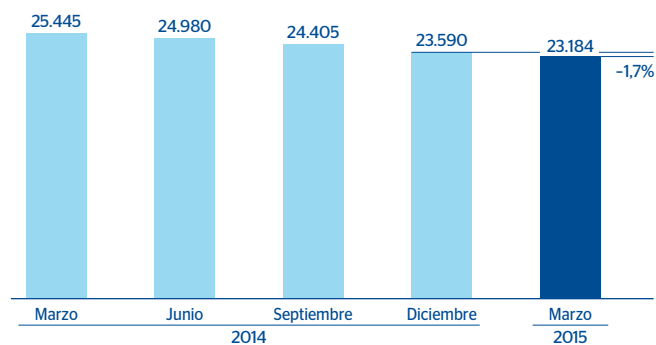
Riesgo de crédito

En el **primer trimestre de 2015**, las principales variables relacionadas con la gestión del riesgo de crédito del Grupo han evolucionado de forma positiva, en línea con la senda de los últimos períodos:

- El riesgo crediticio del Grupo se incrementa un 2,5% desde finales de 2014, a pesar del efecto negativo de la aplicación en Venezuela del nuevo tipo de cambio SIMADI.
- Estabilidad de los flujos de mora debido a la contención de las entradas brutas.
- Por tanto, evolución positiva de la tasa de mora, que cierra a 31-3-2015 en el 5,6%.
- Mejora de la cobertura (65%) y del coste del riesgo (1,21% acumulado a marzo de 2015, frente a 1,25% del año 2014 y 1,27% del mismo período del ejercicio anterior).

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



Riesgo crediticio ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	31-03-15	31-12-14	30-09-14	30-06-14	31-03-14
Riesgos dudosos	23184	23590	24405	24980	25445
Riesgo crediticio	413687	403633	397952	389355	384577
Fondos de cobertura	15.002	15157	15335	15515	15372
Tasa de mora (%)	5,6	5,8	6,1	6,4	6,6
Tasa de cobertura (%)	65	64	63	62	60
Tasa de mora (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	3,9	4,1	4,3	4,5	4,6
Tasa de cobertura (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	66	65	64	63	59

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

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 15	4 ^o Trim. 14	3 ^{er} Trim. 14	2 ^o Trim. 14	1 ^{er} Trim. 14
Saldo inicial	23.590	24.405	24.980	25.445	26.243
Entradas	2.359	2.363	2.429	2.092	2.190
Recuperaciones	(1.751)	(1.935)	(1.840)	(1.781)	(1.708)
Entrada neta	608	427	589	311	482
Pases a fallidos	(1.152)	(1.248)	(1.297)	(961)	(1.248)
Diferencias de cambio y otros	138	5	133	185	(32)
Saldo al final de período	23.184	23.590	24.405	24.980	25.445
Pro memoria:					
Créditos dudosos	22.787	23.164	23.983	24.554	25.032
Riesgos de firma dudosos	398	426	422	426	413

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** tiene por objeto financiar el 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.

Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez y financiación del Grupo es la independencia financiera de las 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 **primer trimestre del año 2015**, las condiciones de liquidez se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera BBVA:

- En marzo se ha celebrado la tercera subasta TLTRO, en la que BBVA ha tomado un importe de 2.000 millones de euros.
- Los mercados de financiación mayorista de largo plazo en Europa han seguido mostrando estabilidad, lo que ha aprovechado BBVA para una nueva emisión de cédulas hipotecarias por importe de 1.250 millones de euros.
- La financiación a corto plazo en Europa también ha continuado teniendo un excelente comportamiento, en un entorno de elevada liquidez en los mercados.
- En general, la solidez financiera de los bancos en otras jurisdicciones se apoya en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes.

Tipo de cambio

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

El **primer trimestre** del año se ha caracterizado por una apreciación del dólar frente al euro y una mayor volatilidad en aquellas divisas emergentes afectadas por la caída del precio del petróleo. En este contexto, BBVA ha seguido con su política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Colombia, Turquía y el área dólar. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen

algunos de los bancos filiales. También se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en el extranjero correspondientes al ejercicio 2015.

Tipo de interés

El objetivo de la gestión de este riesgo es mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés.

Durante el **primer trimestre de 2015**, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en Europa, Estados Unidos y México. El importe de los ROF generados en estas geografías corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, especialmente de deuda soberana, en un entorno de bajos tipos de interés.

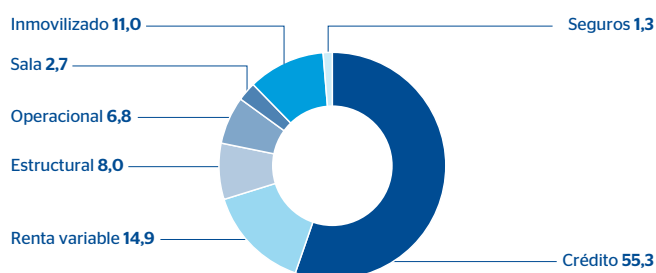
Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER) al cierre de marzo de 2015, en términos atribuidos, alcanza los 30.836 millones de euros⁽¹⁾, lo que equivale a un ascenso del 1,3% frente a la cifra de cierre de diciembre de 2014. Las variaciones más significativas se resumen a continuación:

- Incremento del CER de crédito por la depreciación del euro frente a las respectivas divisas locales (a excepción del bolívar fuerte venezolano), impactado por la aprobación del programa de expansión cuantitativa (QE) aprobado por el Banco Central Europeo (BCE).
- Descenso del CER de renta variable con motivo de la reducción de la participación en CNCB.

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos

(Porcentaje al cierre de marzo de 2015)



(1) La tasa de variación se realiza contra el cierre homogéneo de diciembre de 2014 (30.452 millones de euros), que incluye los efectos anuales de la actualización de la metodología, los parámetros de riesgo de crédito de final de año (México, América del Sur y Estados Unidos) y la revisión de modelos del resto de riesgos. La cifra publicada en el Informe Trimestral de Resultados del cuarto trimestre de 2014 fue de 31.569 millones de euros.

La acción BBVA

Durante el primer trimestre de 2015, la **economía mundial** ha seguido presentando divergencias entre las distintas áreas geográficas, con un mejor comportamiento relativo del bloque desarrollado frente a la gradual desaceleración de China y la moderación de la actividad en otras regiones emergentes. Lo anterior ocurre en un escenario de ciertas tensiones geopolíticas, ausencia de presiones inflacionistas a nivel general y políticas monetarias divergentes.

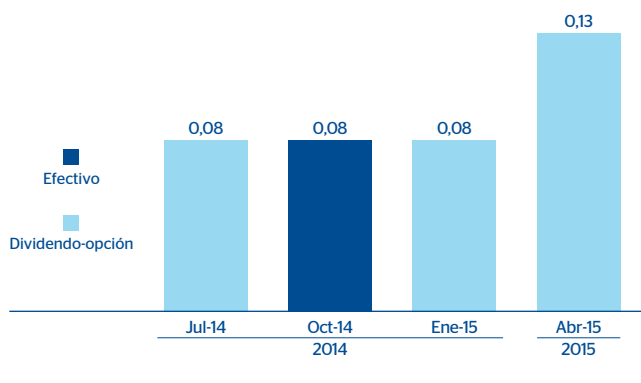
En este contexto, los principales **índices bursátiles** terminaron el primer trimestre de 2015 con subidas generalizadas, si bien tales ascensos han sido significativamente mayores en Europa que en Estados Unidos (+17,5% el Euro Stoxx 50, +12,1% el Ibex 35 y +0,4% el S&P 500). A nivel sectorial, el índice de bancos de la Eurozona, Euro Stoxx Banks, sube un 17,2% en el trimestre, mientras que el S&P Regional Banks en Estados Unidos registra una caída del 0,9% en el mismo período.

A 31 de marzo de 2015, la **acción BBVA** alcanzaba un precio de 9,41 euros, lo que implica una revalorización del 19,8% en el trimestre y del 7,9% en los últimos doce meses. Su desempeño trimestral ha sido superior al del Ibex 35 y al de los índices europeos Euro Stoxx 50 y Euro Stoxx Banks. La ponderación de la acción en el Ibex 35 se sitúa, a 31-3-2015, en el 10,51% y en el Euro Stoxx 50 en el 2,49%. A esa misma fecha, la capitalización bursátil de BBVA era de 58.564 millones de euros, un 20,8% superior a la del 31-12-2014.

Por lo que respecta a la **remuneración al accionista**, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del 25 de marzo de 2015, ha acordado llevar a cabo un aumento de capital con cargo a reservas para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "dividendo-opción". A cada accionista le

Remuneración al accionista

(Euros brutos/acción)



corresponde un derecho de asignación gratuita por cada acción BBVA de la que fuera titular el día de la publicación del anuncio del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, y por cada 70 derechos tendrá la opción de recibir una acción BBVA nueva. Alternativamente, los accionistas que deseen recibir su remuneración en efectivo podrán vender sus derechos de asignación gratuita a BBVA a un precio fijo bruto de 13 céntimos de euro por derecho durante los primeros diez días naturales del período de negociación de los mismos, o en el mercado durante el período completo de negociación. Con este sistema se busca optimizar y personalizar el esquema de retribución al accionista, de forma que éste se beneficie de una mayor flexibilidad, dado que puede adaptar su retribución a sus preferencias y circunstancias particulares.

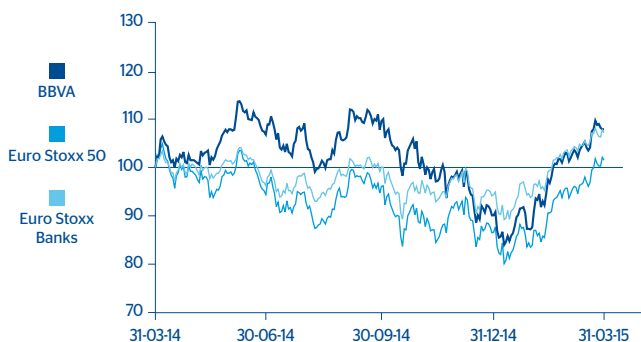
La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-03-15	31-12-14
Número de accionistas	944.631	960.397
Número de acciones en circulación	6.224.923.938	6.171.338.995
Cotización máxima del trimestre (euros)	9,60	9,66
Cotización mínima del trimestre (euros)	7,21	7,45
Cotización última del trimestre (euros)	9,41	7,85
Valor contable por acción (euros)	8,09	8,01
Capitalización bursátil (millones de euros)	58.564	48.470
Precio/valor contable (veces)	1,2	1,0
PER (Precio/beneficio; veces)	15,9	17,3
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %) ⁽¹⁾	3,4	4,5

(1) Calculada a partir de la mediana de dividendos por acción proyectados por el consenso de analistas sobre el precio de cotización de la acción BBVA al cierre de cada trimestre.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos

(Índice base 100=31-03-2014)



Banca responsable

Lo más relevante del **primer trimestre de 2015** en materia de banca responsable ha sido la unión de BBVA al CSR Europe (The European Business Network for Corporate Social Responsibility) y el lanzamiento de Camino al éxito.

El **CSR Europe**, fundado para fomentar la aportación de las empresas al desarrollo social, tanto a nivel local como a escala europea, cuenta con la participación de 70 grandes empresas internacionales y BBVA es la primera entidad financiera española en unirse. A través de la colaboración activa, los miembros de CSR Europe han conseguido influir en políticas europeas relacionadas con el empleo, la educación y el medio ambiente, y contribuir así a un crecimiento inclusivo y sostenible.

Camino al éxito es un programa integral para las pymes de América del Sur cuyo objetivo es contribuir a su crecimiento y, con ello, al desarrollo de las sociedades latinoamericanas. El programa se lanza en los siete países en los que BBVA está presente (Argentina, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela) y se apoya en tres palancas: 1) formación, 2) financiación y oferta de valor y 3) reconocimiento y visibilidad.

Inversión en programas sociales

En marzo de 2015 se ha publicado el **Informe de Banca Responsable de 2014**, en el que se informa que el Grupo destina 107,15 millones de euros a programas sociales, lo que supone un 4,1 % del beneficio atribuido y un aumento del 10% con respecto al dato de 2013. BBVA destina el 16% de dicha inversión a educación financiera y el 17% a productos de alto impacto social, dedicando un 25% a programas educativos para la sociedad y un 41% a otros proyectos estratégicos. Por áreas geográficas, el 37% se destina a España, el 22% a México, el 11% a América del Sur, el 5% a Estados Unidos, el 21% a la Fundación BBVA y el 5% a la Fundación Microfinanzas.

Comunicación TCR

BBVA sigue avanzando en una comunicación más cercana y simple con el cliente. En 2015, el objetivo es ser percibido como uno de los dos bancos más claros y transparentes en las ocho principales geografías en las que opera. El 1 de enero de 2015 se implantó el **Código de Comunicación Comercial TCR**. Es un documento con los principios que debe seguir la comunicación comercial y la publicidad en el Grupo para garantizar que sea transparente, clara y responsable.

Educación financiera

En el primer trimestre de 2015, BBVA se ha unido al programa **Tus Finanzas, Tu Futuro**, una iniciativa conjunta de 16 bancos españoles, impulsada por la Asociación Española de Banca (AEB), cuya finalidad es promover la educación financiera entre los jóvenes españoles. El curso pretende llegar a 6.500 alumnos y a más de 100 centros escolares repartidos por toda España y será impartido por 400 voluntarios, todos ellos empleados de los bancos involucrados.

Productos de alto impacto social

El uso de nuevos **canales y productos** digitales potencia la apertura de una banca cercana a las necesidades de cada cliente y

permite abrir oportunidades de bancarización para una parte de la población que también requiere de una estrategia de ahorro que le ayude a materializar sus proyectos financieros. BBVA Bancomer se ha mantenido como líder en la creación de productos y servicios financieros para los clientes de menores ingresos, a los que se les ha favorecido su acceso a la banca a través de diferentes canales, fortaleciendo así la inclusión financiera y alcanzando una cuota del 40% en este segmento. Además, la entidad en México mantiene operativa una red de corresponsales bancarios de 24.500 comercios afiliados en los cuales se realizan más de 45 millones de transacciones al año.

La Fundación Microfinanzas BBVA, que atiende a cerca de 1,6 millones de clientes a los que tiene concedidos 983 millones de euros en microcréditos, el 96% de los cuales están teniendo éxito en el negocio que han emprendido para salir de la pobreza, ha firmado una alianza con **ONU MUJERES** para promover el desarrollo y la inclusión de las emprendedoras de bajos ingresos de América Latina y El Caribe.

El comité de **Momentum Social Investment** ha seleccionado a los cinco emprendimientos de Momentum Project 2014 y otros dos de ediciones pasadas, que recibirán más de 900.000 euros para expandir su actividad. Con esta financiación, Momentum Project quiere liderar y promover la inversión social en España, a la que ha destinado, desde sus comienzos en 2011, más de 8 millones de euros.

Sociedad

Innovación y conocimiento

El programa de **Ayudas a Proyectos de Investigación** de la Fundación BBVA ha recibido más de 1.000 solicitudes de proyectos, que agrupan a un total de 7.607 investigadores, para hacerse con una de las 21 Ayudas Fundación BBVA a Proyectos de Investigación en las áreas de Biomedicina, Ecología y Biología de la Conservación, Socio-economía y Humanidades Digitales, en la primera edición de esta convocatoria. Este programa está dotado con 2,2 millones de euros anuales.

Medioambiente

BBVA da un impulso significativo a su **Plan Global de Ecoeficiencia** con la firma de un acuerdo con Iberdrola para que la energía eléctrica suministrada a la red de 3.091 oficinas y 71 edificios en España sea de origen renovable a partir de 2015. La medida evitará la emisión de 180.000 toneladas de CO₂ al año, que equivalen a las emisiones anuales de 75.000 vehículos, a las de una ciudad de 50.000 habitantes o a la plantación de 4,5 millones de árboles.

El 28 de marzo de 2015, el Grupo BBVA apoyó una vez más **La Hora del Planeta** apagando las luces de 523 edificios (133 inmuebles corporativos y 390 oficinas), repartidos en 158 ciudades de 10 países de América y Europa. Este proyecto, en su séptima edición, se ha convertido en el mayor acontecimiento mundial en defensa del medioambiente.

Áreas de negocio

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

En el año 2015 se han realizado cambios en la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la que se encontraba vigente en el ejercicio 2014. Debido al aumento de la participación en el banco turco Garanti hasta el 39,9%, que se espera materializar en los próximos meses, su balance y resultados se presentan de manera separada a los del resto de Eurasia. Por tanto, las áreas de negocio son:

- **Actividad bancaria en España** incluye, al igual que en ejercicios precedentes, las unidades 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.
- **Actividad inmobiliaria en España** aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Banco desarrolla en este país a través de BBVA Compass, la oficina de Nueva York y Simple.
- **Turquía** incluye la participación de BBVA en Garanti Group (actualmente del 25,01%, ya que el restante 14,89% está aún pendiente de recibir las autorizaciones pertinentes).
- **México** aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país.
- **América del Sur** incluye 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 un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya

gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles. Adicionalmente, también recoge el resultado de operaciones corporativas efectuadas por el Grupo y que se comentan a lo largo de este informe.

Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA. 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 unidades de América y en Turquía, además de las tasas de variación interanual 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, registrándose la totalidad de los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Estas unidades de mínimo nivel se agregan de acuerdo con la estructura establecida por el Grupo para configurar unidades de ámbito superior y, finalmente, las propias áreas de negocio. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a las distintas unidades en función de la geografía en la que desarrollan su actividad.

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

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

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

- **Precios internos de transferencia.** El Grupo BBVA está dotado de un sistema de precios de transferencia cuyos principios generales son de aplicación en las diferentes entidades, áreas de negocio y unidades del Banco. En cada geografía, para el cálculo del margen de intereses de sus negocios, se establecen tipos de transferencia internos, tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichos tipos están compuestos por una tasa de referencia (índice de uso generalmente aceptado en el mercado) que se aplica en función del plazo de revisión o vencimiento de la operación, y por una prima de liquidez, es decir, un *spread*, que se establece en función de las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Adicionalmente, existen acuerdos de reparto

de resultados entre unidades generadoras de producto y unidades de distribución.

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

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Grupo BBVA ⁽¹⁾	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía ⁽¹⁾	México	América del Sur	Resto de Eurasia		
1^{er} Trim. 2015										
Margen de intereses	3.663	968	(9)	435	210	1.340	802	46	3.792	(129)
Margen bruto	5.632	1.786	(46)	654	250	1.752	1.159	164	5.718	(86)
Margen neto	2.857	1.081	(79)	223	140	1.105	655	74	3.200	(343)
Resultado antes de impuestos	1.442	496	(221)	191	107	693	468	56	1.791	(349)
Resultado atribuido	1.536	347	(154)	136	86	524	227	36	1.203	333
1^{er} Trim. 2014										
Margen de intereses	3.391	931	(7)	345	146	1.173	934	47	3.569	(179)
Margen bruto	5.051	1.753	(58)	517	210	1.537	1.160	156	5.275	(225)
Margen neto	2.438	1.048	(94)	166	118	969	665	70	2.941	(504)
Resultado antes de impuestos	1.017	550	(353)	143	88	598	501	48	1.576	(559)
Resultado atribuido	624	384	(245)	106	70	454	243	37	1.049	(425)

(1) Estados financieros con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

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

(1^{er} Trim. 2015)

	Actividad bancaria en España	España ⁽²⁾	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia
Margen bruto	31,2	30,4	11,4	4,4	30,6	20,3	2,9
Margen neto	33,8	31,3	7,0	4,4	34,5	20,5	2,3
Resultado atribuido	28,9	16,1	11,3	7,1	43,5	18,9	3,0

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

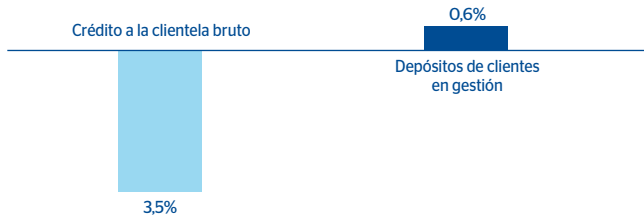
Actividad bancaria en España

Claves en el primer trimestre de 2015

- Continúa el comportamiento positivo de la demanda de préstamos.
- Nueva reducción del coste del plazo y cambio de *mix* en recursos.
- Favorable trayectoria de los ingresos de carácter más recurrente.
- Contención de gastos de explotación.
- Mejora de las tasas de mora y cobertura.

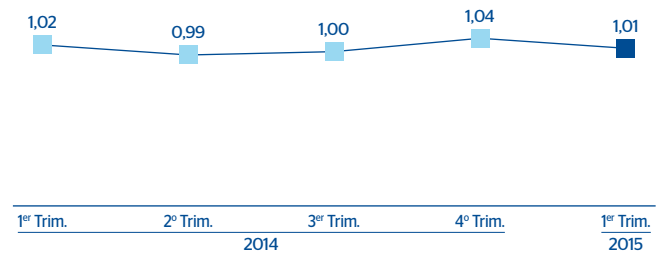
Actividad

(Variación interanual. Datos a 31-03-2015)



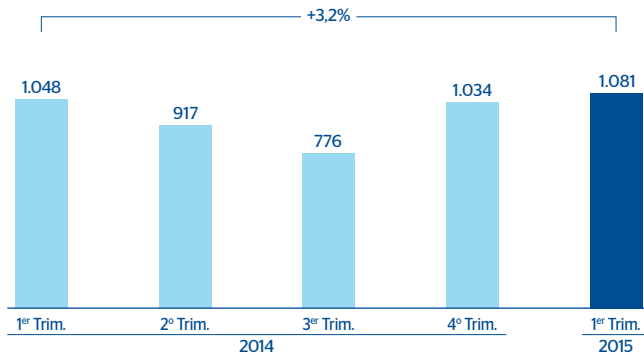
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



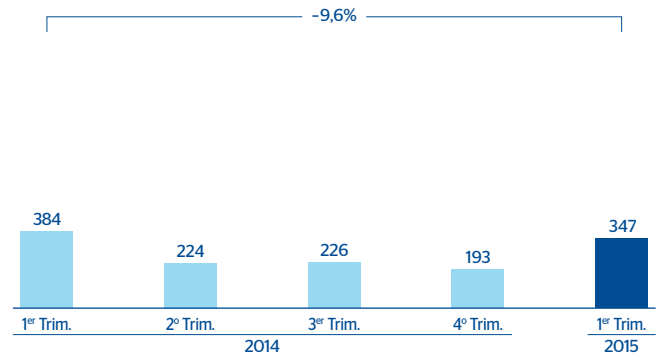
Margen neto

(Millones de euros)



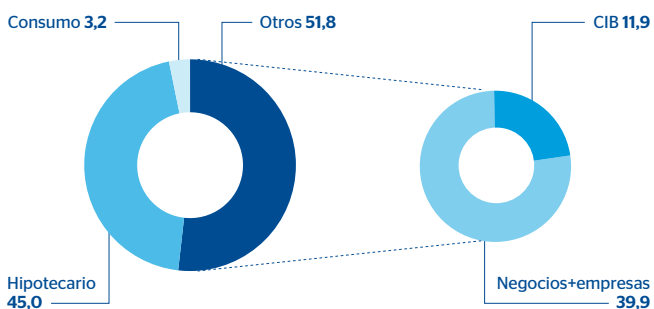
Beneficio atribuido

(Millones de euros)



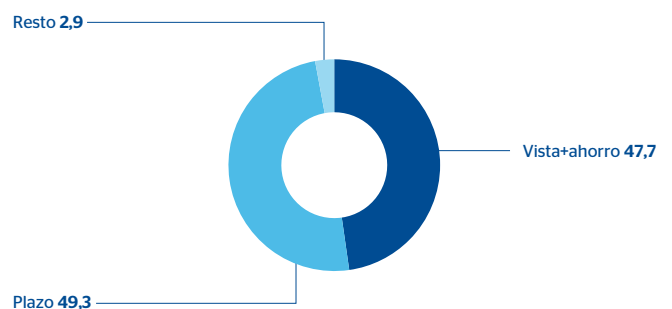
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2015)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2015)



Entorno macroeconómico y sectorial

Se prevé una aceleración del crecimiento del PIB en España en el trimestre, basada en la mejora de la confianza de hogares y empresas, la recuperación sostenida del empleo, las menores tensiones financieras, una política fiscal menos restrictiva y el apoyo que la depreciación del euro está suponiendo para las exportaciones.

En el **sistema bancario**, el descenso del volumen de préstamos sigue suavizándose (-6% interanual según la información disponible a febrero de 2015), gracias a que el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista continúa mejorando (+10,3% interanual, también a febrero de 2015). En los últimos meses se observa también una reducción en los costes de financiación de los hogares y empresas.

Actividad

Se afianza la tendencia de recuperación del **crédito**, con una buena evolución de la facturación de nuevos préstamos, aunque aún no se perciba un crecimiento en el *stock*. Por carteras, la demanda de financiación de hipotecas, consumo, pymes y empresas presenta crecimientos interanuales positivos apoyados en una mayor actividad económica del país. Con todo ello, en el trimestre, la tasa de variación del crédito bruto a la clientela se sitúa en el -0,6%, es decir, se reduce el porcentaje de disminución que se venía observando en los últimos periodos.

Mejora de las **tasas de mora y cobertura** en el trimestre.

Crecimiento interanual de los **depósitos** de clientes en gestión, pero con un cambio de *mix* ya observado en los últimos trimestres. La significativa disminución de la remuneración de los depósitos a plazo ha provocado un trasvase de saldos hacia cuentas a la vista y fondos de inversión.

Resultados

Trayectoria favorable de los **ingresos de carácter más recurrente** en el primer trimestre de 2015:

- Crecimiento interanual del margen de intereses (+3,9%) motivado, fundamentalmente, por el abaratamiento de la financiación tanto minorista (reducción del coste de los depósitos), como mayorista. El diferencial de la clientela se mantiene plano en el trimestre, ya que el menor coste de los recursos se

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Trim. 15	Δ%	1º Trim. 14
Margen de intereses	968	3,9	931
Comisiones	378	8,9	347
Resultados de operaciones financieras	337	(22,9)	437
Otros ingresos netos	104	166,3	39
Margen bruto	1.786	1,9	1.753
Gastos de explotación	(705)	(0,1)	(706)
Gastos de personal	(411)	(6,2)	(438)
Otros gastos generales de administración	(269)	11,2	(242)
Amortizaciones	(25)	(3,4)	(26)
Margen neto	1.081	3,2	1.048
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(421)	(9,1)	(463)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(164)	n.s.	(35)
Beneficio antes de impuestos	496	(9,8)	550
Impuesto sobre beneficios	(148)	(10,1)	(165)
Beneficio después de impuestos	348	(9,6)	385
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(3,9)	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	347	(9,6)	384

Balances	31-03-15	Δ%	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	3.902	(12,7)	4.468
Cartera de títulos	125.945	16,2	108.377
Inversiones crediticias	195.472	3,0	189.842
Crédito a la clientela neto	168.212	(3,6)	174.566
Depósitos en entidades de crédito y otros	27.260	78,4	15.276
Posiciones inter-áreas activo	-	-	8.515
Activo material	706	(5,4)	746
Otros activos	3.501	95,1	1.794
Total activo/pasivo	329.526	5,0	313.743
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	58.264	1,7	57.306
Depósitos de la clientela	159.816	2,4	156.123
Débitos representados por valores negociables	39.184	(18,8)	48.236
Pasivos subordinados	2.052	(5,6)	2.173
Posiciones inter-áreas pasivo	5.769	-	-
Cartera de negociación	51.938	29,2	40.193
Otros pasivos	4.638	230,3	1.404
Dotación de capital económico	7.866	(5,3)	8.307

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto	173.234	174.201	179.563
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾	136.250	138.140	135.416
Fondos de inversión	30.743	28.695	23.783
Fondos de pensiones	22.595	21.880	20.994
Ratio de eficiencia (%)	39,5	43,0	40,3
Tasa de mora (%)	5,9	6,0	6,4
Tasa de cobertura (%)	46	45	41
Coste de riesgo (%)	0,99	0,95	1,04

(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

compensa con la reducción de la remuneración media de los activos, muy influenciada por la evolución de los tipos, en mínimos históricos.

- Buen comportamiento también de las comisiones (+8,9%) gracias a las procedentes de la gestión de fondos y valores. Todo ello en un entorno de limitaciones regulatorias en comisiones de tarjetas y gestión de fondos de pensiones.

Contribución de los **ROF** más reducida que en el primer trimestre de 2014 debido a menores plusvalías por ventas de carteras COAP.

El proceso de transformación y digitalización realizado por el Grupo en España tiene un claro efecto positivo en los **gastos de explotación**, que

se reducen ligeramente, un 0,1%, en términos interanuales.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** continúan la senda descendente de trimestres previos: retroceden un 9,1% en términos interanuales y un 5,5% en el trimestre. El coste de riesgo se sitúa por debajo del 1%.

Los costes derivados del mencionado proceso de transformación y digitalización explican el mayor importe de las dotaciones a **provisiones**.

Con todo ello, el **beneficio atribuido** generado por la actividad bancaria en España en el primer trimestre de 2015 se sitúa en 347 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 9,6%.

Actividad inmobiliaria en España

Claves en el primer trimestre de 2015

- Continúa la tendencia positiva de los indicadores de demanda residencial.
- Estabilización de precios.
- Menores saneamientos que en períodos anteriores, por menores entradas en mora y adjudicados.

Entorno sectorial

Según los últimos datos disponibles del Consejo General del Notariado, las ventas de **viviendas** intensificaron su crecimiento en los últimos meses de 2014. Esta tendencia se espera que continúe a lo largo de 2015, por lo que el exceso de inventario se irá reduciendo progresivamente y seguirá influyendo en la estabilización de los precios, cuyo ajuste podría estar prácticamente completado.

Exposición

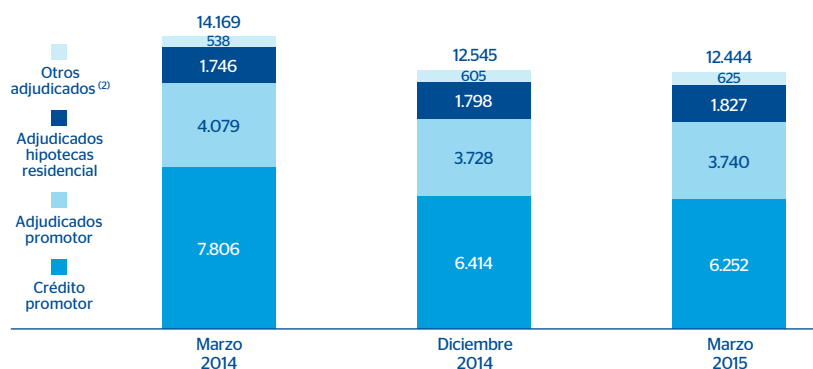
BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición** neta al sector inmobiliario en España, tanto al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos) como a los activos inmobiliarios adjudicados procedentes de créditos hipotecarios minoristas.

Los **saldos dudosos** vuelven a disminuir en el trimestre, con unas entradas en mora que han estado contenidas durante el período. La **cobertura** de los créditos dudosos y subestándar se mantiene en los últimos tres meses en el 54%, y la del conjunto de la exposición inmobiliaria en el 48%.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios, en el trimestre totalizan 2.105 unidades, o 4.094 si a esta cifra se le suman las ventas en nombre de terceros y las de los propios promotores. En el primer trimestre de 2015, el promedio mensual de ventas, en unidades monetarias, está en línea con el de los tres primeros meses de 2014. Se consolida, por tanto, el cambio de estrategia, ya producido en 2014, de ventas más selectivas y de mayor rentabilidad.

Exposición neta ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Perímetro de transparencia. Los datos incluyen Unnim y excluyen la participación en Metrovacesa.

(2) Otros adjudicados incluye adjudicaciones de activos que no provengan de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda.

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 31-03-15)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	8.136	4.360	54
Dudosos	7.097	4.028	57
Subestándar	1.039	332	32
Inmuebles adjudicados y otros activos	13.092	6.900	53
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.580	4.840	56
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	3.305	1.478	45
Resto de activos	1.207	582	48
Subtotal	21.228	11.260	53
Riesgo vivo	2.476	-	-
Con garantía hipotecaria	2.280	-	-
Edificios terminados	1.720	-	-
Edificios en construcción	313	-	-
Suelo	247	-	-
Sin garantía hipotecaria y otros	196	-	-
Exposición inmobiliaria	23.704	11.260	48

Nota: perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 de 30 de noviembre del Banco de España.

Resultados

El negocio inmobiliario de BBVA en España presenta un **resultado** negativo de 154 millones de euros en el primer trimestre de 2015, cifra

inferior a los -245 millones del mismo período del año anterior, fundamentalmente por las menores necesidades de saneamientos crediticios e inmobiliarios.

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 15	Δ%	1 ^{er} Trim. 14
Margen de intereses	(9)	29,4	(7)
Comisiones	1	(14,8)	1
Resultados de operaciones financieras	1	n.s.	0
Otros ingresos netos	(39)	(25,8)	(52)
Margen bruto	(46)	(20,3)	(58)
Gastos de explotación	(33)	(10,0)	(36)
Gastos de personal	(18)	(0,3)	(18)
Otros gastos generales de administración	(9)	(27,0)	(12)
Amortizaciones	(5)	(4,2)	(5)
Margen neto	(79)	(16,3)	(94)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(57)	(24,4)	(76)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(85)	(53,8)	(183)
Beneficio antes de impuestos	(221)	(37,5)	(353)
Impuesto sobre beneficios	67	(36,7)	107
Beneficio después de impuestos	(153)	(37,8)	(246)
Resultado atribuido a la minoría	(1)	n.s.	1
Beneficio atribuido al Grupo	(154)	(37,2)	(245)

Balances	31-03-15	Δ%	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	6	19,4	5
Cartera de títulos	346	(42,6)	603
Inversiones crediticias	8.777	(12,8)	10.067
Crédito a la clientela neto	8.777	(12,8)	10.067
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.279	(20,0)	1.600
Otros activos	6.762	(4,5)	7.080
Total activo/pasivo	17.170	(11,3)	19.355
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	28	(72,4)	100
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	776	(14,9)	912
Posiciones inter-áreas pasivo	13.264	(9,7)	14.695
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	3.103	(14,9)	3.648

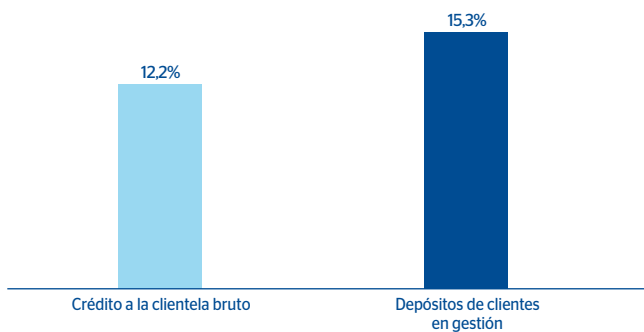
Estados Unidos

Claves en el primer trimestre de 2015

- Dinamismo de la actividad crediticia y de la captación.
- Mejora del margen de intereses.
- Contención de costes.
- Buenos indicadores de riesgo.
- Noticias positivas en solvencia y liquidez.

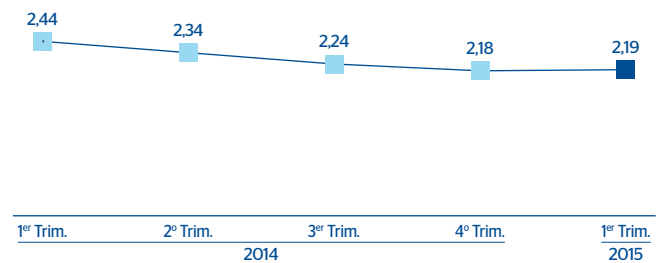
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2015)



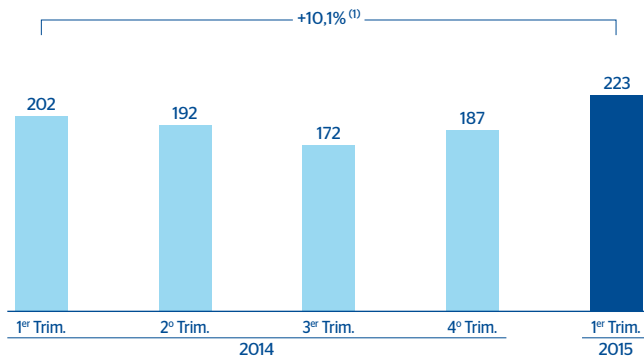
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

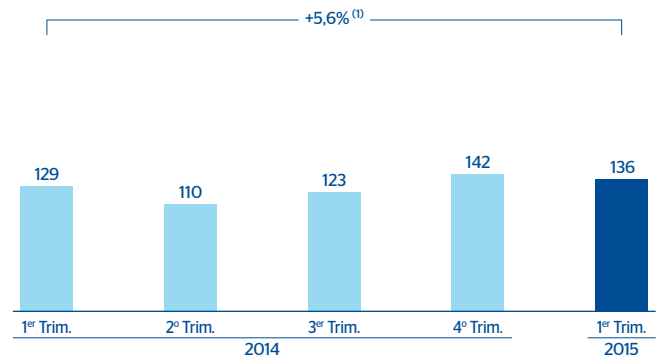
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +34,3%.

Beneficio atribuido

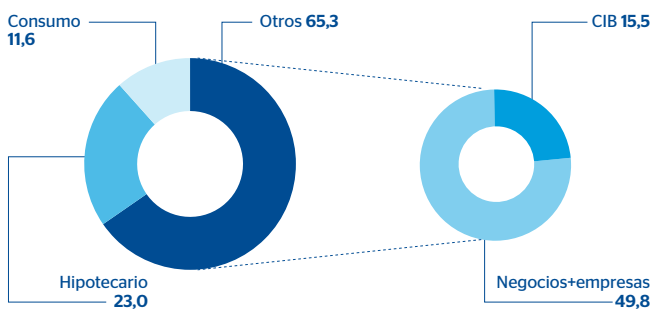
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

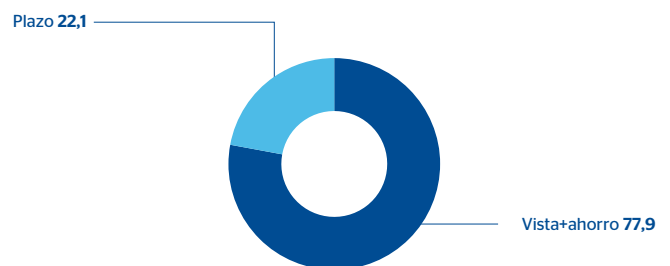
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2015)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2015)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 15
Margen de intereses	435	25,9	3,5	345
Comisiones	156	17,2	(3,8)	133
Resultados de operaciones financieras	56	51,4	23,1	37
Otros ingresos netos	7	231,3	175,5	2
Margen bruto	654	26,4	3,7	517
Gastos de explotación	(431)	22,6	0,7	(351)
Gastos de personal	(246)	19,5	(1,9)	(206)
Otros gastos generales de administración	(132)	30,3	7,1	(102)
Amortizaciones	(52)	19,5	(1,8)	(43)
Margen neto	223	34,3	10,1	166
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(30)	53,4	27,6	(19)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(2)	(34,9)	(46,5)	(3)
Beneficio antes de impuestos	191	33,3	9,1	143
Impuesto sobre beneficios	(55)	45,0	19,1	(38)
Beneficio después de impuestos	136	29,2	5,6	106
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	136	29,2	5,6	106

Balances	31-03-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	4.839	8,0	(15,7)	4.479
Cartera de títulos	14.179	92,7	50,4	7.358
Inversiones crediticias	59.243	44,2	12,5	41.080
Crédito a la clientela neto	57.096	44,1	12,5	39.619
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.146	46,9	14,6	1.461
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	811	23,3	(3,8)	658
Otros activos	1.858	(14,7)	(33,5)	2.180
Total activo/pasivo	80.930	45,2	13,3	55.754
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.548	105,0	59,9	3.683
Depósitos de la clientela	59.337	39,5	8,9	42.536
Débitos representados por valores negociables	926	-	-	-
Pasivos subordinados	846	29,9	1,4	651
Posiciones inter-áreas pasivo	223	(86,6)	(89,6)	1.669
Cartera de negociación	3.492	n.s.	n.s.	178
Otros pasivos	5.635	18,6	(7,4)	4.751
Dotación de capital económico	2.922	27,8	(0,3)	2.286

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	57.878	56.047	51.588
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	58.424	56.528	50.673
Fondos de inversión	-	-	-
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	65,9	70,1	67,9
Tasa de mora (%)	0,9	0,9	1,0
Tasa de cobertura (%)	164	167	160
Coste de riesgo (%)	0,23	0,16	0,19

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

Las perspectivas macroeconómicas para 2015 en **Estados Unidos** son claramente favorables, especialmente las relacionadas con la mejora del empleo y de la renta disponible privada, elementos determinantes en la recuperación del gasto doméstico. Este contexto favorable es consistente con un escenario en el que la Reserva Federal (Fed) comienza el proceso de normalización de la política monetaria.

Respecto a la evolución del **tipo de cambio**, el dólar estadounidense ha intensificado su apreciación frente al euro, dado el cambio en la dirección de las políticas monetarias del BCE (hacia la expansión de su balance) y la Fed (hacia la subida de tasas) y el diferencial de crecimiento entre Estados Unidos y el área euro, favorable al primero. Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga lo contrario.

En cuanto al **sistema financiero** cabe destacar la publicación, el pasado mes de marzo, de los resultados del *stress test* realizado por la Fed a los principales bancos que operan en el país. En dicho ejercicio, todos los bancos han superado el umbral mínimo del ratio de capital CET1 del 4,5% (Basilea III) permitido en el escenario muy adverso.

Actividad

El **crédito** mantiene su tendencia alcista de períodos anteriores (+12,2% interanual y +3,3% en el trimestre), aunque con una ligera moderación en las tasas de avance. Por carteras sobresale la de empresas (*comercial*), que supone más del 46% del crédito bruto del área y crece a ritmos interanuales del 14,0% (+5,1% en el trimestre), y el consumo, con un peso en el entorno del 12% y un incremento del 18,2% y del 4,0%, respectivamente, en los últimos doce y tres meses.

Los indicadores de **calidad crediticia** continúan en niveles mínimos de ciclo, con una tasa de mora (0,9%) que se mantiene respecto al cierre de 2014 y una cobertura que asciende hasta el 164%. Progresiva normalización del coste de riesgo, que sigue en niveles muy reducidos (0,23%).

Los **depósitos de clientes** en gestión también presentan un favorable desempeño, con un avance interanual del 15,3% (+3,4% en el trimestre) que se apoya tanto en el positivo comportamiento de las imposiciones a plazo

(+23,5% en los últimos doce meses y +1,9% desde finales de diciembre) como en el de las cuentas corrientes y de ahorro (+13,2% en el año y +3,8% en el trimestre).

Resultados

El área genera un **beneficio atribuido** en el trimestre de 136 millones de euros, lo que supone un 5,6% por encima del obtenido durante el mismo período de 2014.

El **margen bruto** presenta una favorable evolución, ya que sube un 3,7% en el año y un 0,5% en el trimestre. Este buen desempeño se apoya en el margen de intereses, en el que influye el crecimiento del volumen de actividad, en un entorno de tipos desfavorable, y en los ROF, gracias a plusvalías realizadas por la venta de carteras COAP y al positivo desempeño de la unidad de Global Markets en el trimestre. Lo

anterior compensa la disminución registrada por la línea de comisiones, debida en parte por ingresos de operaciones puntuales mayoristas en el primer trimestre de 2014.

Contención de los **gastos de explotación** fruto, sobre todo, de los ajustes de estructura aplicados en el ejercicio anterior y que afectan especialmente a los costes de personal.

Todo lo anterior permite que el **margen neto** muestre una subida interanual de doble dígito, +10,1%, y que el **ratio de eficiencia** mejore significativamente, desde el 70,1% registrado en diciembre de 2014 al 65,9% en marzo de 2015.

Por último, la partida de **pérdidas por deterioro de activos financieros** crece en el año un 27,6%, pero aún en niveles muy contenidos, influida por el aumento de la actividad y la progresiva normalización del coste de riesgo anteriormente comentada.

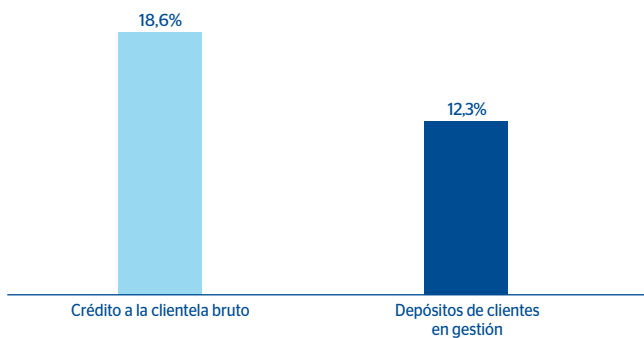
Turquía

Claves en el primer trimestre de 2015

- Dinamismo de los préstamos en liras.
- Menor aportación de la cartera de bonos indexada a la inflación.
- Buen comportamiento de los ingresos recurrentes.
- Mejora de los indicadores de calidad crediticia.

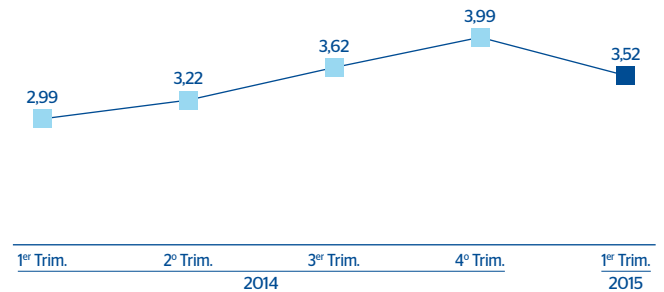
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2015)



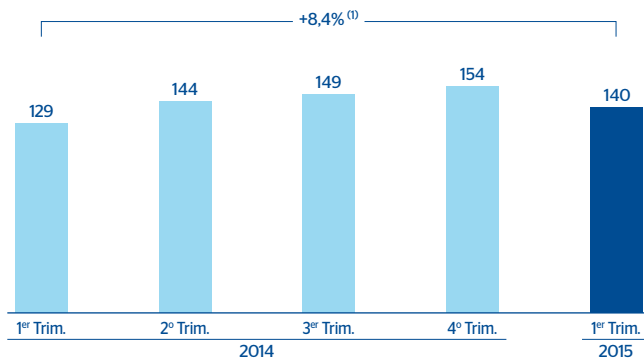
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

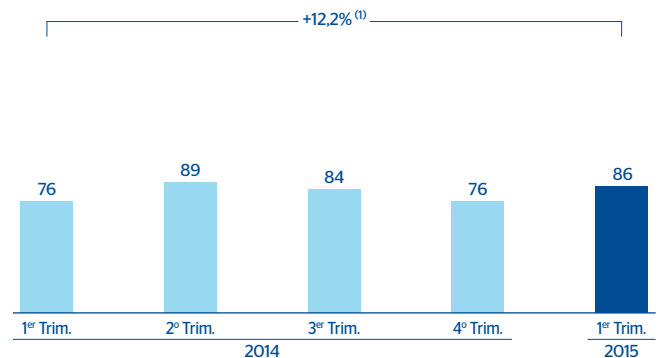
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +18,8%.

Beneficio atribuido

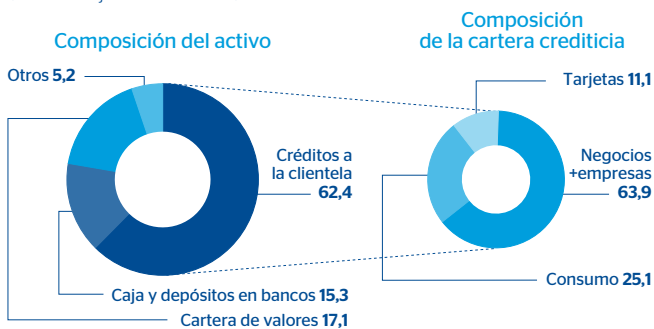
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +23,0%.

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

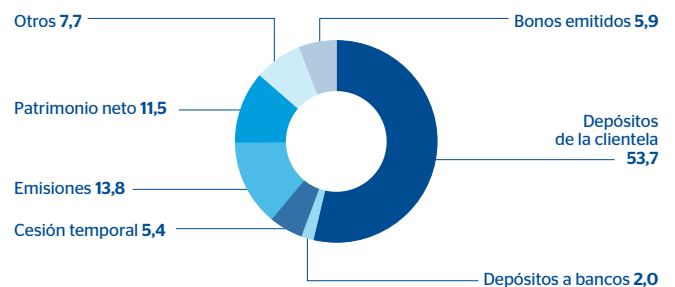
(Porcentaje a 31-03-2015)



(1) Sólo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo ⁽¹⁾

(Porcentaje a 31-03-2015)



(1) Sólo Garanti Bank.

Entorno macroeconómico y sectorial

El ejercicio 2014 terminó con un último trimestre de aceleración del **crecimiento económico** en Turquía debido a la recuperación del consumo privado. Las perspectivas para 2015 son favorables, influidas positivamente por el descenso de los precios del petróleo y la solidez de la demanda externa. La moderación de la inflación y del déficit por cuenta corriente está dando un mayor margen de actuación al Banco Central, permitiéndole mantener durante el primer trimestre de 2015 la senda de recortes progresivos de los tipos de interés iniciada en la segunda parte de 2014.

El **crédito** al sector privado conserva tasas de incremento relativamente elevadas, soportadas sobre todo por el avance del segmento de empresas, mientras que la **tasa de mora** del sistema continúa estable. La **captación** de recursos del sector privado también se mantiene en línea con lo registrado en 2014. El sistema bancario turco sigue con unos niveles de capitalización elevados y una sólida rentabilidad.

Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga lo contrario.

Actividad

El **crédito bruto a la clientela** cierra el trimestre con un crecimiento interanual por encima del 18%, impulsado por el dinamismo de los préstamos al consumo, por los créditos hipotecarios y por la financiación a empresas otorgados en liras turcas, lo cual permite compensar la menor demanda de préstamos en divisa, lastrada por la volatilidad de los tipos de cambio.

Los indicadores de **calidad crediticia** presentan una mejora en el trimestre, con una tasa de mora que desciende 15 puntos básicos y una cobertura que mejora un 2,7% frente a los datos de cierre de 2014. Mejora significativa también del coste de riesgo, que en el acumulado del trimestre se sitúa por debajo del 1%.

Los **depósitos** de clientes gestionados por el área registran un significativo incremento en los últimos doce meses, que afecta a la mayoría de productos, aunque sobresale el avance de los depósitos a plazo en divisa (de menor coste que los de moneda local).

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 15	Δ%	Δ% ⁽²⁾	1 ^{er} Trim. 14
Margen de intereses	210	43,8	31,3	146
Comisiones	50	18,9	8,6	42
Resultados de operaciones financieras	(15)	n.s.	n.s.	18
Otros ingresos netos	5	25,2	14,3	4
Margen bruto	250	19,2	8,9	210
Gastos de explotación	(110)	19,7	9,5	(92)
Gastos de personal	(56)	19,9	9,6	(47)
Otros gastos generales de administración	(44)	20,5	10,0	(37)
Amortizaciones	(10)	15,8	5,7	(8)
Margen neto	140	18,8	8,4	118
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(33)	31,4	20,0	(25)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(0)	(89,5)	(90,4)	(5)
Beneficio antes de impuestos	107	20,9	10,2	88
Impuesto sobre beneficios	(21)	12,7	2,7	(19)
Beneficio después de impuestos	86	23,0	12,2	70
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	86	23,0	12,2	70

Balances ⁽¹⁾	31-03-15	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	2.430	20,1	13,8	2.024
Cartera de títulos	4.469	16,2	10,0	3.848
Inversiones crediticias	15.749	23,5	17,0	12.748
Crédito a la clientela neto	14.177	25,1	18,5	11.335
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.572	11,3	5,4	1.413
Activo material	193	10,0	4,2	175
Otros activos	779	22,6	16,2	636
Total activo/pasivo	23.620	21,6	15,2	19.430
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.349	(1,3)	(6,5)	4.407
Depósitos de la clientela	12.507	23,4	16,9	10.133
Débitos representados por valores negociables	1.306	38,9	31,6	940
Pasivos subordinados	23	(1,6)	(6,7)	23
Cartera de negociación	373	125,3	113,4	166
Otros pasivos	4.120	38,6	31,3	2.973
Dotación de capital económico	943	19,5	13,3	789

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	14.741	13.726	12.429
Depósitos de clientes en gestión ^(2,3)	12.057	11.054	10.733
Fondos de inversión	365	344	350
Fondos de pensiones	572	538	385
Ratio de eficiencia (%)	44,0	41,8	43,8
Tasa de mora (%)	2,6	2,8	2,7
Tasa de cobertura (%)	118	115	112
Coste de riesgo (%)	0,94	1,16	0,88

(1) Estados financieros con Garanti Group integrado en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

(2) A tipo de cambio constante.

(3) Incluye las cesiones temporales de activos.

Resultados

Comportamiento favorable de los **ingresos de carácter más recurrente**, explicado por:

- La estabilidad de los diferenciales de la clientela. La misma se ha visto contrarrestada por la menor aportación de los títulos ligados a la inflación en este trimestre, debido a la moderación del índice de precios al consumo. Esto es lo que explica el descenso del margen de intereses en el trimestre, aunque en términos interanuales crece un 31,3%.
- Buen desempeño de la línea de comisiones, que continúa creciendo gracias a una base diversificada de ingresos que permite mitigar el impacto de la regulación, aprobada en octubre de 2014, que limita las comisiones de préstamos al consumo y de tarjetas de crédito. Adicionalmente, en el trimestre se incluyen

comisiones puntuales procedentes del cierre de varias operaciones de *project finance*.

Los **gastos de explotación** cierran en línea con los del trimestre precedente, a pesar del efecto negativo que la depreciación experimentada por la lira turca frente al dólar estadounidense tiene sobre aquellos conceptos de gasto que se pagan en dólares.

Incremento de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** debido a una mayor provisión de los préstamos en divisa, influida también por el ya comentado deterioro de la lira turca desde comienzos de año.

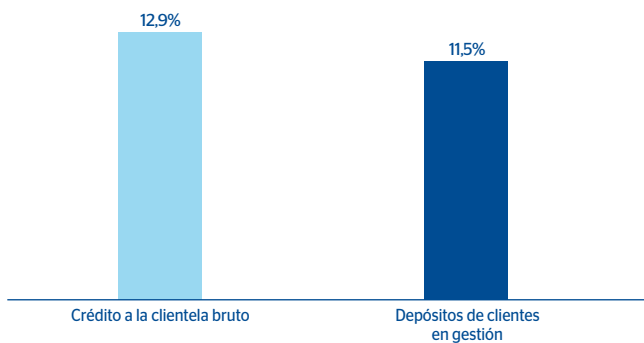
Resultado de todo lo anterior, el **beneficio atribuido** generado por la integración en los resultados del Grupo BBVA de la participación correspondiente al 25,01% de Garanti asciende a 86 millones de euros o, lo que es lo mismo, un 12,2% más que el del mismo trimestre del año anterior.

Claves en el primer trimestre de 2015

- Comportamiento diferencial frente a sus principales competidores en un entorno de crecimiento moderado.
- Solidez de los resultados.
- Mejora de los indicadores de riesgo, que comparan favorablemente con los de sus competidores.

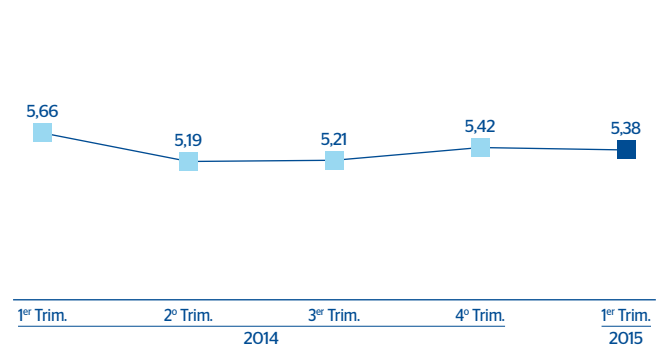
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2015)



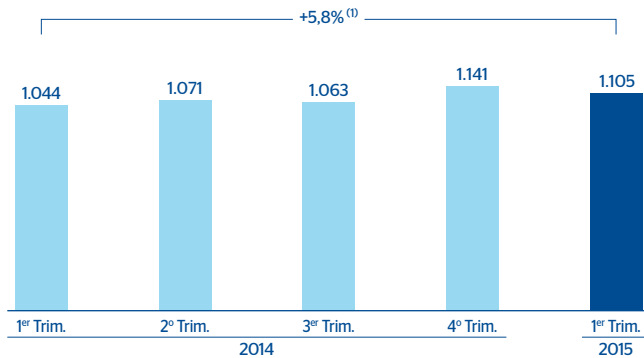
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

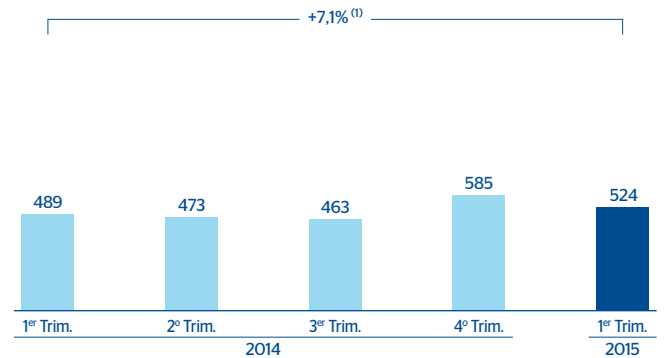
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +14,0%.

Beneficio atribuido

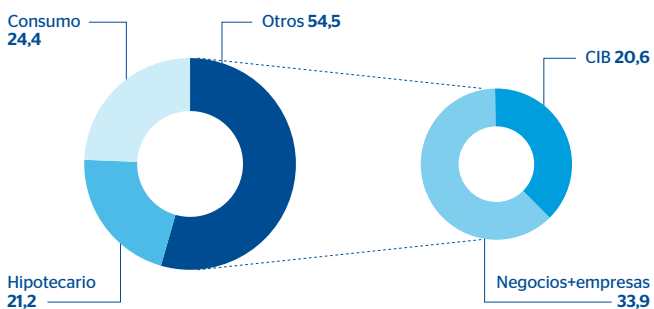
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +15,4%.

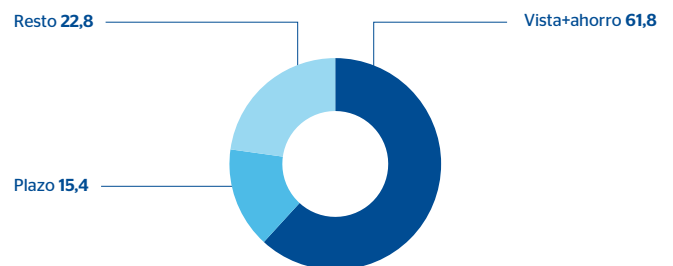
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2015)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2015)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Trim. 15	Δ%	Δ% ⁽²⁾	1º Trim. 14
Margen de intereses	1.340	14,3	6,1	1.173
Comisiones	295	12,6	4,5	262
Resultados de operaciones financieras	52	7,2	(0,5)	48
Otros ingresos netos	64	20,0	11,3	54
Margen bruto	1.752	14,0	5,8	1.537
Gastos de explotación	(647)	13,9	5,8	(568)
Gastos de personal	(288)	17,8	9,4	(244)
Otros gastos generales de administración	(305)	8,9	1,1	(280)
Amortizaciones	(54)	24,6	15,7	(44)
Margen neto	1.105	14,0	5,8	969
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(422)	18,7	10,2	(355)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	10	n.s.	n.s.	(16)
Beneficio antes de impuestos	693	16,0	7,7	598
Impuesto sobre beneficios	(170)	18,0	9,5	(144)
Beneficio después de impuestos	524	15,4	7,1	454
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	524	15,4	7,1	454

Balances	31-03-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	6.328	19,4	9,5	5.299
Cartera de títulos	37.896	16,6	6,9	32.502
Inversiones crediticias	51.672	21,1	11,0	42.673
Crédito a la clientela neto	49.987	23,8	13,5	40.381
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.685	(26,5)	(32,6)	2.292
Activo material	1.898	42,4	30,5	1.333
Otros activos	4.505	22,3	12,1	3.682
Total activo/pasivo	102.300	19,7	9,7	85.489
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.241	(1,3)	(9,6)	9.366
Depósitos de la clientela	50.963	14,9	5,3	44.342
Débitos representados por valores negociables	6.189	59,4	46,1	3.883
Pasivos subordinados	4.683	28,7	18,0	3.638
Cartera de negociación	7.861	14,1	4,6	6.890
Otros pasivos	18.321	43,1	31,1	12.807
Dotación de capital económico	5.041	10,5	1,3	4.562

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	51.700	50.640	45.809
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	50.251	48.086	45.070
Fondos de inversión	20.797	18.691	17.191
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	36,9	36,9	36,9
Tasa de mora (%)	2,8	2,9	3,4
Tasa de cobertura (%)	116	114	114
Coste de riesgo (%)	3,44	3,45	3,51

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Incluye la totalidad de las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

Moderado crecimiento de la **economía mexicana**, que seguirá siendo impulsado por la demanda externa procedente de Estados Unidos. Recientemente, algunos factores han sorprendido a la baja, como han sido, entre otros, la menor producción de petróleo y el ya anunciado recorte en el gasto público. En cuanto a los tipos de interés, la comunicación del Banco Central de México apunta a una sincronización de su política monetaria con el proceso de normalización de la Fed, pero la elevada holgura y la baja inflación sugieren que el ciclo de subidas debería ser lento.

Apreciación del **tipo de cambio** del peso mexicano frente al euro, tanto en los últimos doce meses como en el trimestre. Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga lo contrario.

El **sistema financiero** del país registra crecimientos de doble dígito en la actividad comercial (tanto en créditos como en captación de recursos), según la última información disponible, de febrero de 2015, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV); conserva niveles de solvencia elevados, una liquidez adecuada, una progresiva mejora de la morosidad y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros.

Actividad

Durante los primeros meses del 2015, BBVA en México mantiene una favorable evolución de la actividad comercial, con una **inversión** crediticia que avanza a una tasa de doble dígito (+12,9% interanual) y que se sitúa por encima de las registradas por el mercado (+11,7%, según datos de febrero de la CNBV).

Impulso de la **cartera mayorista**, que registra un saldo un 24,4% superior al de marzo de 2014 (teniendo en cuenta el crédito a empresas y administraciones públicas). La financiación a grandes corporaciones y a empresas medianas conserva su positiva trayectoria.

Dentro de la **cartera minorista**, los créditos al consumo comercializados en la red (nómina y personales) son los que avanzan en mayor medida (+24,9%), influidos por el impulso de las campañas de créditos previamente aprobados. Positivo comportamiento también de la financiación a pequeños negocios (+24,7%), debido en gran parte a la reciente expansión de la red y del número de ejecutivos especializados.

Continúa el aumento de la facturación en la cartera de vivienda, que en el acumulado de los tres primeros meses del año registra un ascenso del 18,8%. Por el contrario, débil aumento de saldos procedentes de tarjetas de crédito bancarias (+3,5% interanual, excluidos los de la tarjeta de crédito Finanzia), en línea con el moderado crecimiento económico del país.

Esta evolución ha venido acompañada de unos sólidos **indicadores de riesgo**, que comparan positivamente con los de los competidores. Destaca el descenso en el trimestre, de 8 puntos básicos, de la tasa de mora, hasta alcanzar el 2,8% a 31-3-2015, y una nueva mejora de la cobertura, que cierra marzo en el 116%.

Los **recursos** de clientes (depósitos en balance, cesión temporal de activos, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) suben un 11,2% desde finales del primer trimestre de 2014, gracias a la favorable evolución de todas sus rúbricas (+17,0% en depósitos, +24,7% en plazo y +10,9% en fondos de inversión), manteniendo un *mix* con una mayor proporción de aquellos depósitos de menor coste.

Resultados

BBVA en México registra una sólida cuenta de resultados, a pesar del moderado crecimiento económico que ha seguido mostrando el país.

Avance del **margen de intereses**, aunque con una tasa de crecimiento interanual menor a

la de trimestres previos. Lo anterior se debe, principalmente, al menor crecimiento de los volúmenes en tarjeta de crédito y a los elevados ingresos de la unidad de Global Markets en el primer trimestre del ejercicio anterior.

Las **comisiones** presentan un incremento interanual del 4,5%, impulsadas por las bancarias y las de asesoramiento a clientes de banca corporativa y de inversión.

Los **ROF** se sitúan en niveles similares a los del mismo período del año previo.

La **rúbrica de otros ingresos** mejora su tendencia por una evolución más favorable del negocio de seguros en este trimestre en comparación con el mismo período de 2014.

Los **gastos de explotación** aumentan a una tasa del 5,8%, por lo que el ratio de eficiencia se mantiene en la cifra de trimestres previos (36,9%), lo cual sitúa, una vez más, a BBVA en México como una de las instituciones más eficientes del sistema bancaria mexicano.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** siguen una línea muy similar al crecimiento de la cartera crediticia, con lo que el coste del riesgo en el trimestre (3,44%) se mantiene prácticamente estable (3,45% en el conjunto de 2014).

Con todo lo anterior, el **beneficio atribuido** del área alcanza los 524 millones de euros y avanza un 7,1% en los últimos doce meses.

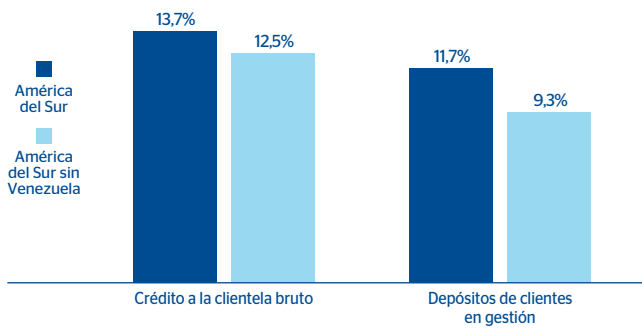
América del Sur

Claves en el primer trimestre de 2015

- Apreciación generalizada de las divisas de la región frente al euro, a excepción del bolívar fuerte venezolano.
- Avance de la actividad en todos los bancos de la zona.
- Mejora del *mix* tanto en inversión crediticia como en recursos.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

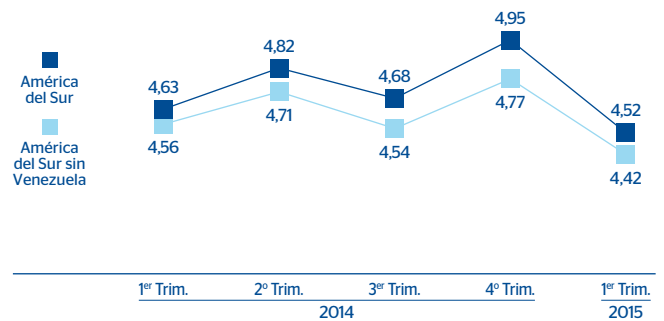
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2015)



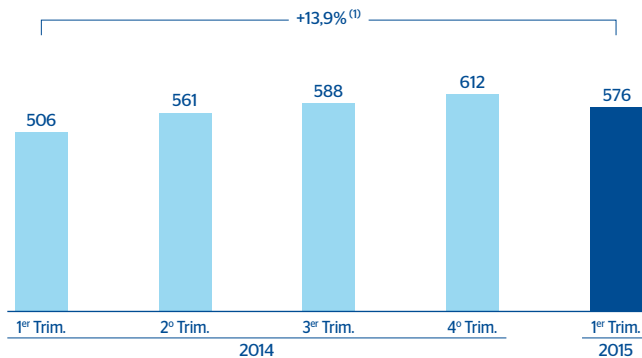
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



América del Sur sin Venezuela. Margen neto

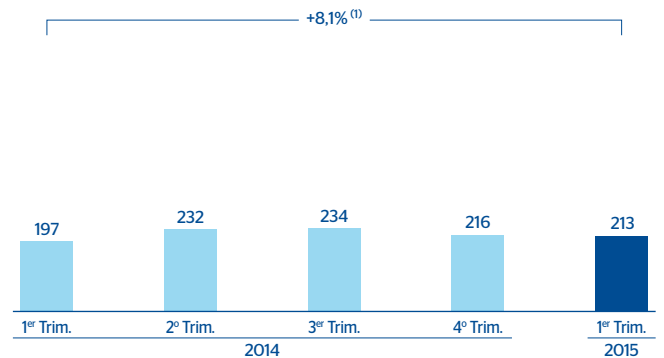
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +21,2%.

América del Sur sin Venezuela. Beneficio atribuido

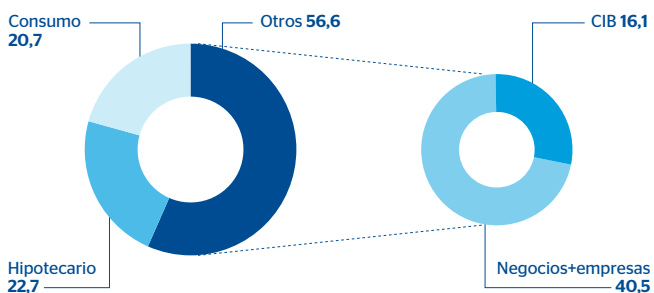
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +14,0%.

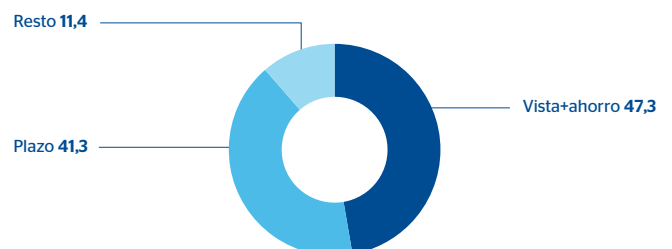
América del Sur sin Venezuela. Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2015)



América del Sur sin Venezuela. Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2015)



Entorno macroeconómico y sectorial

América del Sur se enfrenta a un **entorno externo** poco favorable debido a la caída de los precios de las materias primas, la desaceleración del crecimiento de China y unas condiciones de financiación menos laxas resultado de la apreciación del dólar y la moderación de la entrada de flujos de capital a la región. Para 2015 se espera que el crecimiento se recupere, aunque tal recuperación será heterogénea por países. Los bancos centrales de la región han aprovechado la bajada de la inflación para soportar el ciclo económico otorgándole a sus políticas monetarias un sesgo más laxo, de ahí que sean posibles recortes adicionales de tipos de interés en Perú, Chile y Colombia.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, apreciación generalizada de todas las divisas de la región, a excepción del bolívar fuerte venezolano como consecuencia de la aplicación del nuevo sistema cambiario SIMADI. Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a tipos de cambio constantes y sin tener en cuenta los resultados y actividad de Venezuela, salvo que expresamente se diga lo contrario.

Por lo que respecta al **sistema financiero**, éste se mantiene sólido, tal y como lo ha reconocido recientemente el Fondo Monetario Internacional en el caso concreto de Perú y Colombia.

Actividad

El **crédito bruto a la clientela** vuelve a mostrar un elevado crecimiento interanual (+12,5%), impulsado por todos los negocios bancarios y, de manera especial, por el relevante incremento de saldos en Colombia y Perú.

Por **carteras** destaca la excelente evolución de todos los portafolios, especialmente las del segmento de particulares, gracias a la buena trayectoria de las tarjetas de crédito (+30,7%), de los créditos hipotecarios (+14,0%) y del consumo (+9,1%), así como la financiación a empresas (+13,4%).

En **calidad crediticia**, lo más destacable del trimestre es la estabilidad tanto de la tasa de mora como del nivel de cobertura.

En cuanto a los **recursos** de clientes, tanto dentro como fuera de balance, su saldo crece un 11,0% en la comparativa interanual. BBVA Francés es el banco que muestra el mayor aumento (+31,8%). Por productos, vuelve a destacar el avance de los más transaccionales, lo cual sigue permitiendo mejorar el *mix*, aunque también sobresale el

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	América del Sur		América del Sur sin Venezuela		
	1 ^{er} Trim. 15	1 ^{er} Trim. 15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 14
Margen de intereses	802	763	19,1	12,3	641
Comisiones	174	168	23,8	15,0	136
Resultados de operaciones financieras	180	108	32,4	23,8	82
Otros ingresos netos	2	26	34,5	31,1	19
Margen bruto	1.159	1.065	21,4	14,2	877
Gastos de explotación	(504)	(489)	21,7	14,5	(402)
Gastos de personal	(266)	(261)	24,2	16,6	(210)
Otros gastos generales de administración	(211)	(203)	20,0	13,2	(169)
Amortizaciones	(27)	(25)	11,6	5,1	(22)
Margen neto	655	576	21,2	13,9	475
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(137)	(133)	15,6	9,0	(115)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(50)	(22)	116,1	99,6	(10)
Beneficio antes de impuestos	468	421	20,3	13,1	350
Impuesto sobre beneficios	(145)	(124)	33,7	26,4	(93)
Beneficio después de impuestos	323	297	15,4	8,3	258
Resultado atribuido a la minoría	(96)	(85)	19,2	9,0	(71)
Beneficio atribuido al Grupo	227	213	14,0	8,1	187

Balances	31-03-15	31-03-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	9.786	9.237	42,1	26,5	6.501
Cartera de títulos	10.528	10.274	36,5	28,6	7.525
Inversiones crediticias	50.427	48.885	25,5	13,8	38.956
Crédito a la clientela neto	45.800	44.789	24,0	12,7	36.108
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.627	4.096	43,8	28,4	2.848
Activo material	808	777	33,1	18,9	583
Otros activos	1.979	1.913	39,9	25,5	1.368
Total activo/pasivo	73.529	71.086	29,4	17,7	54.933
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.075	7.038	64,1	45,2	4.288
Depósitos de la clientela	44.055	42.111	18,9	8,7	35.425
Débitos representados por valores negociables	5.315	5.315	40,5	24,1	3.783
Pasivos subordinados	1.814	1.814	45,9	33,0	1.243
Cartera de negociación	3.659	3.659	169,8	141,2	1.356
Otros pasivos	8.968	8.594	29,8	17,6	6.622
Dotación de capital económico	2.644	2.556	15,4	8,2	2.215

Indicadores relevantes y de gestión	América del Sur		América del Sur sin Venezuela	
	31-03-15	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	47.212	46.171	45.272	41.026
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	44.235	42.313	41.218	38.720
Fondos de inversión	4.400	4.399	3.838	3.210
Fondos de pensiones	5.411	5.411	4.632	3.656
Ratio de eficiencia (%)	43,5	45,9	44,0	45,8
Tasa de mora (%)	2,3	2,3	2,2	2,2
Tasa de cobertura (%)	121	119	123	134
Coste de riesgo (%)	1,03	1,21	1,19	1,23

(1) A tipos de cambio constantes.

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

incremento de los recursos gestionados en fondos de inversión (+23,5%).

Resultados

América del Sur alcanza un **beneficio atribuido** en el primer trimestre de 2015 de 213 millones de euros, equivalente a un incremento interanual del 8,1%.

Los **ingresos recurrentes** muestran un excelente comportamiento, con un aumento interanual del 12,3% en el margen de intereses (por dinamismo de actividad y defensa de diferenciales) y del 15,0% en comisiones.

Por otro lado, los **ROF** alcanzan un crecimiento interanual del 23,8%, a pesar de que en el primer trimestre de 2014 incluían el impacto positivo por revalorización de las posiciones en dólares ante la depreciación del peso argentino.

Los **gastos de explotación** siguen muy condicionados por los planes de inversión

puestos en marcha y por la elevada inflación de algunos países de la zona.

Comportamiento moderado de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, acompañado de una mejora del coste de riesgo tanto en el año como en el trimestre.

Por último, impacto negativo procedente del aumento de las **tasas fiscales** en Chile y Colombia como consecuencia de las reformas llevadas a cabo en dichos países.

Por **países**, Argentina muestra la mejor evolución en ingresos recurrentes. En Colombia y, aún de manera más relevante, en Perú, la contención en gastos y el favorable comportamiento en saneamientos impulsan el resultado más allá del crecimiento del margen bruto. En Chile merece especial mención el favorable comportamiento de Forum Chile, entidad que mantiene una posición de liderazgo en el país y en la que BBVA ha aumentado su participación hasta el 100% a finales del actual trimestre. Adicionalmente, cabe destacar la mejora generalizada de eficiencia en los negocios bancarios.

América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países

(Millones de euros)

	Argentina		Chile		Colombia		Perú		Venezuela	
	31-03-15	31-03-14	31-03-15	31-03-14	31-03-15	31-03-14	31-03-15	31-03-14	31-03-15	31-03-14
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	4.629	3.779	13.622	12.702	11.426	9.827	13.397	12.238	1.042	484
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	5.729	4.640	9.163	8.710	11.753	11.315	11.642	10.695	1.922	889
Fondos de inversión	819	281	1.441	1.146	770	701	1.369	1.082	1	10
Ratio de eficiencia (%)	51,8	52,7	48,5	46,3	39,1	41,3	36,4	37,2	15,7	33,1
Tasa de mora (%)	0,9	0,8	2,5	2,5	2,3	2,0	2,8	2,3	1,3	2,2
Tasa de cobertura (%)	388	406	68	84	139	153	122	149	232	146
Coste de riesgo (%)	1,39	1,18	1,13	1,04	1,35	1,49	1,23	1,39	0,16	1,20

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

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

América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Trim. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 14	1 ^{er} Trim. 15	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 14
Argentina	149	50,7	41,8	99	60	40,4	32,0	43
Chile	89	4,3	(2,9)	85	30	(15,1)	(20,9)	36
Colombia	151	15,8	17,1	131	72	18,1	19,5	61
Perú	176	22,2	9,4	144	46	28,5	15,1	36
Venezuela	79	(58,2)	n.s.	189	15	(74,2)	246,2	57
Otros países ⁽¹⁾	11	(33,9)	(41,1)	17	4	(61,2)	(65,3)	12
Total	655	(1,4)	26,1	665	227	(6,5)	13,1	243

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

Resto de Eurasia

Claves en el primer trimestre de 2015

- Recuperación de la actividad crediticia mayorista en el trimestre.
- Avance significativo de los depósitos de clientes.
- Buen desempeño de la unidad de Global Markets en la zona.
- Evolución favorable de los indicadores de riesgo.

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica en el **área euro** en el trimestre ha estado influida por el programa de compras de activos iniciado por el BCE y su impacto en la depreciación de la divisa y la reducción de los costes de financiación, con una incipiente recuperación de la demanda de nuevo crédito bancario en un entorno de inflación en niveles mínimos. Se espera para 2015 una consolidación del crecimiento en la zona, al hilo de la recuperación de los países periféricos y el mejor desempeño relativo de Italia y Francia.

En **China** se mantiene la tendencia de desaceleración de la actividad. Con todo, las políticas económicas de demanda, la fiscal y, especialmente, la monetaria tienen margen de respuesta para modular el ritmo de moderación del PIB. De hecho, el Banco Central ha recortado los tipos de referencia en 25 puntos básicos el pasado 1 de marzo y no se descartan nuevas bajadas.

Actividad

El **crédito bruto a la clientela** del área muestra ya tasas de variación interanual positivas (+1,2%). Se observa un comportamiento especialmente bueno en el trimestre, período en el que esta partida avanza un 6,8%.

Los indicadores de **calidad crediticia** evolucionan favorablemente, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses.

Los **depósitos** de clientes en gestión avanzan significativamente, un 52,6% en los últimos doce meses y un 17,5% frente al dato de diciembre, influidos por la buena trayectoria de los del segmento mayorista en Europa, que continúan la senda positiva con la que terminaron el ejercicio anterior.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Trim. 15	Δ%	1º Trim. 14
Margen de intereses	46	(2,2)	47
Comisiones	46	(3,5)	47
Resultados de operaciones financieras	73	71,4	43
Otros ingresos netos	(1)	n.s.	19
Margen bruto	164	4,9	156
Gastos de explotación	(90)	4,4	(86)
Gastos de personal	(51)	0,6	(51)
Otros gastos generales de administración	(35)	8,0	(32)
Amortizaciones	(4)	35,1	(3)
Margen neto	74	5,4	70
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(22)	(8,4)	(24)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	4	71,7	2
Beneficio antes de impuestos	56	15,5	48
Impuesto sobre beneficios	(20)	77,8	(11)
Beneficio después de impuestos	36	(3,0)	37
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	36	(3,0)	37

Balances	31-03-15	Δ%	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	247	42,0	174
Cartera de títulos	3.474	(17,8)	4.229
Inversiones crediticias	17.189	(0,2)	17.222
Crédito a la clientela neto	16.187	1,5	15.949
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.002	(21,3)	1.273
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	52	(36,3)	82
Otros activos	621	97,7	314
Total activo/pasivo	21.583	(2,0)	22.020
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.070	14,9	5.282
Depósitos de la clientela	12.969	52,1	8.525
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	331	(35,8)	516
Posiciones inter-áreas pasivo	310	(94,4)	5.486
Cartera de negociación	115	(39,7)	190
Otros pasivos	461	n.s.	(46)
Dotación de capital económico	1.327	(35,8)	2.065

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto	16.868	15.795	16.676
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾	12.858	10.941	8.425
Fondos de inversión	1.236	1.205	998
Fondos de pensiones	365	314	290
Ratio de eficiencia (%)	54,8	46,6	55,0
Tasa de mora (%)	3,4	3,7	3,8
Tasa de cobertura (%)	82	80	77
Coste de riesgo (%)	0,55	0,31	0,49

(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Resultados

Crecimiento del **margen bruto** (+4,9% interanual) gracias a la positiva aportación de los **ROF**, producto de la mejor evolución de la actividad de la unidad de Global Markets.

Los **gastos de explotación**, que se mantienen en niveles similares a los del cuarto trimestre y crecen interanualmente por debajo del **margen**

bruto en términos acumulados, permiten que el **margen neto** se incremente un 5,4% respecto al del primer trimestre de 2014.

Por último, reducción de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**.

Con todo ello se alcanza un **beneficio atribuido** muy similar al de los tres primeros meses de 2014, aunque notablemente mejor que el del trimestre anterior.

Centro Corporativo

El Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo en el primer trimestre de 2015 de 250 millones de euros, sensiblemente inferior a la pérdida registrada en el mismo período del año previo (-425 millones). Esta comparativa está muy influida por:

- Buena evolución de los ROF, fundamentalmente por contabilización de determinadas plusvalías procedentes de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras.
- Disminución de los gastos de explotación como consecuencia de las medidas de contención de costes aplicadas en los últimos ejercicios.
- El resultado de operaciones corporativas, en el que se registra el importe de las plusvalías (netas de impuestos), de 583 millones de euros, por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 15	Δ%	1 ^{er} Trim. 14
Margen de intereses	(129)	(27,6)	(179)
Comisiones	(23)	14,3	(20)
Resultados de operaciones financieras	91	n.s.	16
Otros ingresos netos	(25)	(40,0)	(42)
Margen bruto	(86)	(61,8)	(225)
Gastos de explotación	(257)	(7,8)	(279)
Gastos de personal	(123)	(0,8)	(124)
Otros gastos generales de administración	(20)	(50,2)	(40)
Amortizaciones	(114)	(0,7)	(115)
Margen neto	(343)	(31,9)	(504)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	2	n.s.	(4)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(8)	(84,7)	(51)
Beneficio antes de impuestos	(349)	(37,6)	(559)
Impuesto sobre beneficios	104	(24,5)	137
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	(245)	(41,9)	(422)
Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾	583	n.s.	-
Beneficio después de impuestos	338	n.s.	(422)
Resultado atribuido a la minoría	(5)	47,6	(3)
Beneficio atribuido al Grupo	333	n.s.	(425)
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)	(250)	(41,2)	(425)

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

Balances	31-03-15	Δ%	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	15	(31,5)	21
Cartera de títulos	3.504	10,7	3.164
Inversiones crediticias	30	(62,5)	81
Crédito a la clientela neto	30	(62,5)	81
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.310	10,8	2.085
Otros activos	18.081	9,3	16.540
Total activo/pasivo	23.940	9,4	21.891
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	5.339	(11,7)	6.049
Pasivos subordinados	5.198	75,3	2.965
Posiciones inter-áreas pasivo	(19.566)	46,7	(13.335)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	7.181	55,7	4.611
Capital y reservas	49.633	7,5	46.165
Dotación de capital económico	(23.845)	(2,9)	(24.564)

Anexo

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2015		2014		
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	0,05	0,05	0,12	0,22	0,25
Euribor 3 meses	0,05	0,08	0,16	0,30	0,30
Euribor 1 año	0,25	0,33	0,44	0,57	0,56
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	3,30	3,29	3,29	3,67	3,79
CBRT (Turquía)	7,99	8,40	8,40	9,79	9,22

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-15	Δ% sobre 31-03-14	Δ% sobre 31-12-14	1 ^{er} Trim. 15	Δ% sobre 1 ^{er} Trim. 14
Peso mexicano	16,5123	9,1	8,2	16,8274	7,7
Dólar estadounidense	1,0759	28,2	12,8	1,1261	21,6
Peso argentino	9,4849	16,4	9,5	9,7799	6,3
Peso chileno	674,31	12,6	9,3	703,23	7,4
Peso colombiano	2.770,08	(2,2)	4,9	2.777,78	(1,1)
Nuevo sol peruano	3,3321	16,2	8,5	3,4433	11,7
Bolívar fuerte venezolano	207,5981	(92,9)	(93,0)	207,5981	(92,5)
Lira turca	2,8131	5,6	0,7	2,7731	9,5

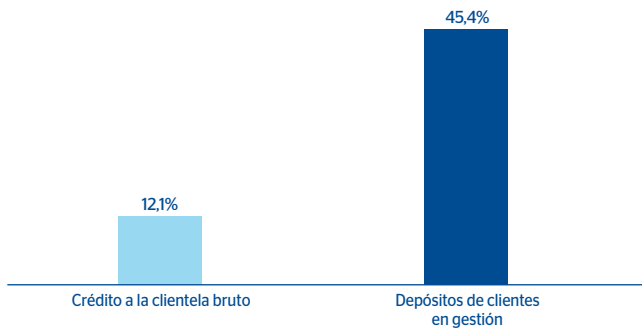
Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves en el primer trimestre de 2015

- Buen comportamiento de la actividad, tanto crediticia como de captación, en prácticamente todas las geografías.
- Favorable desempeño de los ingresos derivados de la actividad con clientes y de los procedentes del negocio bancario.
- Entorno de mayor volatilidad en el negocio de Global Markets.

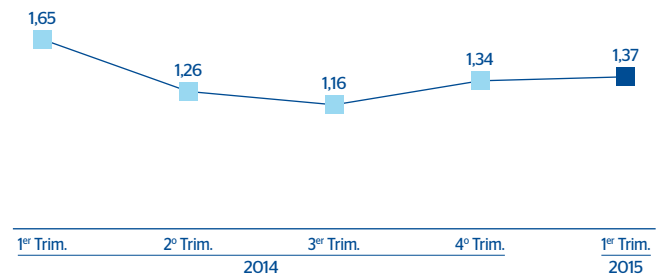
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2015)



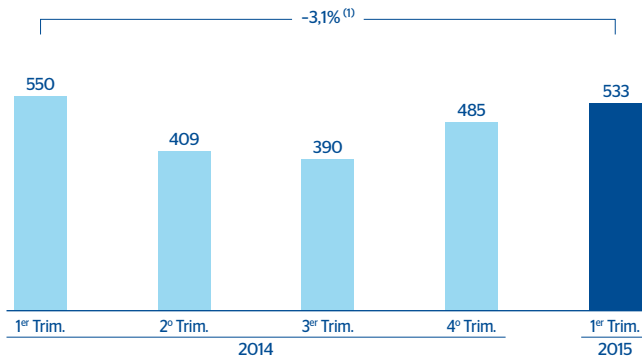
Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

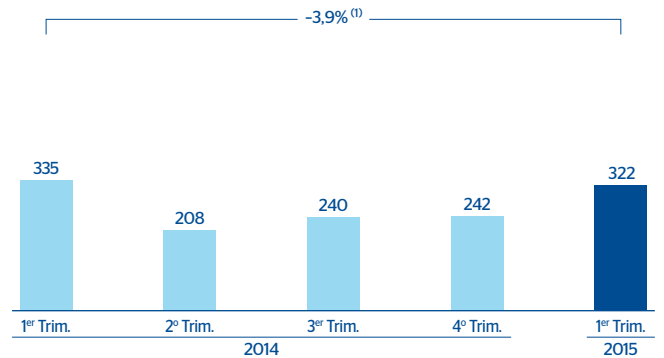
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -7,2%.

Beneficio atribuido

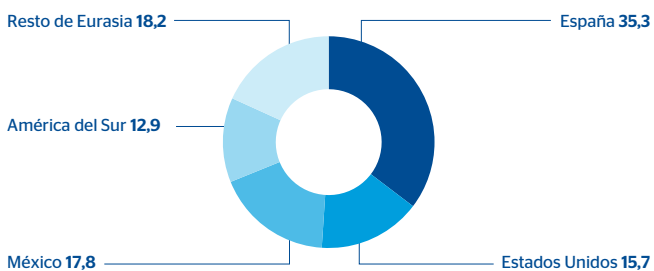
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -4,2%.

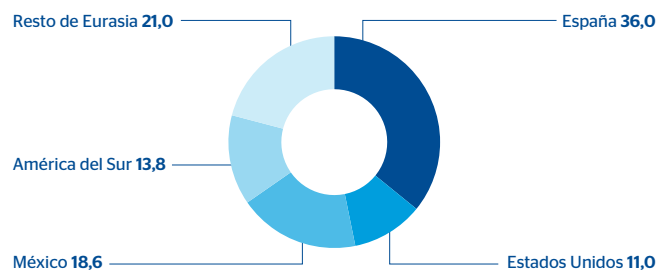
Composición del crédito a la clientela bruto por países

(Porcentaje a 31-03-2015)



Composición de los depósitos de clientes en gestión por países

(Porcentaje a 31-03-2015)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 14
Margen de intereses	342	(7,5)	(2,4)	370
Comisiones	186	6,8	2,1	175
Resultados de operaciones financieras	233	(7,5)	(0,7)	251
Otros ingresos netos	16	n.s.	n.s.	(6)
Margen bruto	776	(1,7)	0,8	790
Gastos de explotación	(243)	13,0	10,3	(215)
Gastos de personal	(124)	5,5	0,7	(118)
Otros gastos generales de administración	(113)	22,0	22,9	(93)
Amortizaciones	(6)	24,0	13,2	(5)
Margen neto	533	(7,2)	(3,1)	575
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(23)	(47,8)	(45,1)	(44)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	2	(25,3)	(62,1)	3
Beneficio antes de impuestos	513	(4,0)	(0,4)	535
Impuesto sobre beneficios	(144)	(11,0)	(6,5)	(162)
Beneficio después de impuestos	369	(1,0)	2,2	372
Resultado atribuido a la minoría	(46)	28,2	84,2	(36)
Beneficio atribuido al Grupo	322	(4,2)	(3,9)	336

Balances	31-03-15	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	3.424	20,6	31,4	2.838
Cartera de títulos	103.224	22,0	19,2	84.631
Inversiones crediticias	89.075	36,7	30,2	65.181
Crédito a la clientela neto	57.593	19,0	12,5	48.385
Depósitos en entidades de crédito y otros	31.482	87,4	82,7	16.795
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	56	123,2	100,1	25
Otros activos	4.968	44,2	40,1	3.444
Total activo/pasivo	200.747	28,6	24,6	156.118
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	51.686	(4,3)	(6,0)	58.506
Depósitos de la clientela	58.462	50,5	57,1	38.836
Débitos representados por valores negociables	(19)	(71,8)	(69,2)	(67)
Pasivos subordinados	1.875	44,5	37,1	1.298
Posiciones inter-áreas pasivo	12.081	154,6	25,1	222
Cartera de negociación	67.362	35,9	34,7	49.550
Otros pasivos	5.111	38,9	37,7	3.678
Dotación de capital económico	4.189	2,3	(1,6)	4.094

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-15	31-12-14	31-03-14
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	58.466	54.782	52.148
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	40.030	33.916	27.563
Fondos de inversión	1.314	1.093	984
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	31,3	32,5	27,2
Tasa de mora (%)	0,9	0,9	1,6
Tasa de cobertura (%)	119	136	83
Coste de riesgo (%)	0,17	0,39	0,29

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Incluye las cesiones temporales de activos del área en México.

Entorno macroeconómico y sectorial

Lo más relevante del entorno macroeconómico y sectorial que afecta al desempeño de los negocios mayoristas del Grupo en el **primer trimestre de 2015** ha sido:

- Coyuntura de los mercados financieros caracterizada por un aumento de la volatilidad, con un mayor apetito de riesgo, sobre todo en la primera mitad del trimestre.
- Aumento de la actividad de los inversores, impulsados por una serie de eventos significativos (programa de compra de bonos del BCE, fin del tipo de cambio fijo entre el euro y el franco suizo, apreciación del dólar, incertidumbre sobre Grecia).

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

Actividad

CIB continúa focalizada en su estrategia *customer-centric*, en el impulso de la venta cruzada y en la priorización de la rentabilidad sobre el volumen, lo que desde el punto de vista de actividad supone:

- Se mantiene la tendencia, comentada en el cuarto trimestre de 2014, de avance del **crédito bruto a la clientela** que, a 31-3-2015, muestra un ascenso interanual del 15,2% (+12,1% con los saldos de Global Markets). Este avance es generalizado en todas las geografías.
- Incremento significativo de la captación de nuevos **depósitos** de clientes en gestión, cuyo saldo registra tasas de ascenso interanual del 42,9% (+45,4% incluyendo a Global Markets).
- Mantenimiento de la **tasa de mora** en el trimestre y disminución de la **cobertura**, que parte de unos niveles elevados.

Resultados

CIB genera en el primer trimestre de 2015 un **beneficio atribuido** un 3,9% inferior al del mismo período de 2014. Este comportamiento está muy influido por las unidades de Global Markets, cuyo desempeño ha estado por debajo del registrado en los tres primeros meses del ejercicio previo (aunque por encima del mostrado en los últimos tres meses del ejercicio anterior). Sin considerar la actividad de mercados, el beneficio atribuido

generado por CIB supera un 4,7% a la cifra del primer trimestre de 2014. Los elementos más relevantes se resumen a continuación:

- Buen desempeño de los **ingresos** procedentes de la actividad con clientes. El margen bruto de CIB sin Global Markets se eleva un 7,2%. Teniendo en cuenta esta unidad, la tasa de variación interanual es del +0,8%, la cual es positiva si se considera el entorno complejo en el que se ha generado.
- Los **gastos de explotación** crecen un 10,3% en el mismo horizonte temporal como consecuencia de la elevada inflación de algunas geografías y de las inversiones en tecnología que se vienen acometiendo. No obstante, pese a lo anterior, el ratio de eficiencia mejora en el trimestre.
- Por último, **pérdidas por deterioro de activos financieros** más reducidas que en el primer trimestre de 2014.

Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

Bajo estas líneas se presenta la conciliación de los estados financieros del Grupo con Garanti Group por el método de la participación, frente a la integración en la proporción correspondiente al porcentaje que el Grupo BBVA posee en la entidad turca. A efectos de comunicación al mercado, dicha integración permite evaluar mejor la naturaleza y los efectos

financieros de las actividades de negocio de Garanti Group, es continuista con la información de períodos previos y es más consistente con sus efectos en solvencia. Por otro lado, la rúbrica de operaciones corporativas en 2015 incluye las plusvalías originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group integrado proporcionalmente y con la rúbrica de operaciones corporativas		Garanti Group por el método de la participación	
	1 ^{er} Trim. 15	1 ^{er} Trim. 14	1 ^{er} Trim. 15	1 ^{er} Trim. 14
Margen de intereses	3.663	3.391	3.453	3.244
Comisiones	1.077	985	1.027	943
Resultados de operaciones financieras ⁽¹⁾	775	751	790	733
Dividendos	42	29	42	29
Resultados por puesta en equivalencia	3	(14)	88	55
Otros productos y cargas de explotación	73	(90)	69	(92)
Margen bruto	5.632	5.051	5.469	4.912
Gastos de explotación	(2.776)	(2.613)	(2.385)	(2.252)
Gastos de personal	(1.460)	(1.375)	(1.405)	(1.329)
Otros gastos generales de administración	(1.024)	(959)	(980)	(923)
Amortizaciones	(291)	(279)	(282)	(271)
Margen neto	2.857	2.438	2.802	2.389
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.119)	(1.103)	(1.086)	(1.078)
Dotaciones a provisiones	(230)	(144)	(228)	(140)
Otros resultados ⁽²⁾	(66)	(173)	671	(174)
Beneficio antes de impuestos	1.442	1.017	2.159	998
Impuesto sobre beneficios	(386)	(273)	(520)	(254)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	1.056	744	1.639	744
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	-	-	-	-
Resultado de operaciones corporativas	583	-	-	-
Beneficio después de impuestos	1.639	744	1.639	744
Resultado atribuido a la minoría	(103)	(120)	(103)	(120)
Beneficio atribuido al Grupo	1.536	624	1.536	624

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

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

Balances consolidados del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group integrado proporcionalmente	Garanti Group por el método de la participación
	31-03-15	31-03-15
Caja y depósitos en bancos centrales	27.553	25.123
Cartera de negociación	94.883	94.651
Otros activos financieros a valor razonable	3.603	3.098
Activos financieros disponibles para la venta	101.183	97.456
Inversiones crediticias	398.558	382.810
Depósitos en entidades de crédito	33.672	32.215
Crédito a la clientela	360.265	346.089
Valores representativos de deuda	4.622	4.506
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	674	4.579
Activo material	8.057	7.864
Activo intangible	9.493	8.017
Otros activos ⁽¹⁾	28.593	28.204
Total activo	672.598	651.802
Cartera de negociación	67.438	67.065
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.903	2.956
Pasivos financieros a coste amortizado	518.819	499.831
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	92.547	88.199
Depósitos de la clientela	339.675	327.167
Débitos representados por valores negociables	58.259	56.953
Pasivos subordinados	15.723	15.700
Otros pasivos financieros	12.616	11.813
Pasivos por contratos de seguros	11.193	11.181
Otros pasivos ⁽²⁾	18.879	18.403
Total pasivo	620.232	599.436
Intereses minoritarios	1.692	1.692
Ajustes por valoración	327	327
Fondos propios	50.347	50.347
Patrimonio neto	52.366	52.366
Total patrimonio neto y pasivo	672.598	651.802
Pro memoria:		
Riesgos de firma	38.923	35.264

(1) Incluye: "Ajustes a activos financieros por macrocoberturas", "Derivados de coberturas", "Activos no corrientes en venta", "Activos por reaseguros", "Activos fiscales" y "Resto de activos".

(2) Incluye: "Derivados de cobertura", "Provisiones", "Pasivos fiscales" y "Resto de pasivos".

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

Paseo de la Castellana, 81
28046 Madrid
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902
e-mail: accionistas@bbva.com

INVERSORES INSTITUCIONALES

Oficina central

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 17
28046 Madrid
ESPAÑA
Teléfono: +34 91 374 65 26
E-mail: bbvainvestorrelations@bbva.com

Oficina de Nueva York

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

Oficina de Hong Kong

Level 95, International Commerce Centre
One Austin Road West, Kowloon,
Hong Kong
Teléfono: +852 2582 3229

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

BBVA

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

MSCI 

MEMBER OF
**ETHICAL
SUSTAINABILITY
INDEX
EXCELLENCE**


FTSE4Good

adelante.