

BBVA Creando
Oportunidades

Enero-marzo 2017

1T17

Índice

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

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

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

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

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

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

Información del Grupo

Aspectos destacados

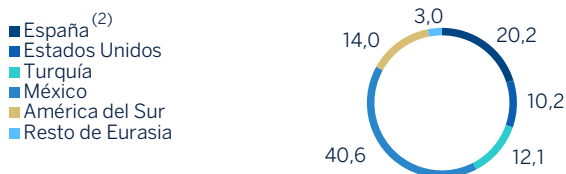
Resultados (páginas 4-9)

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

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



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



⁽¹⁾ No incluye el Centro Corporativo.

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

Balance y actividad (páginas 10-11)

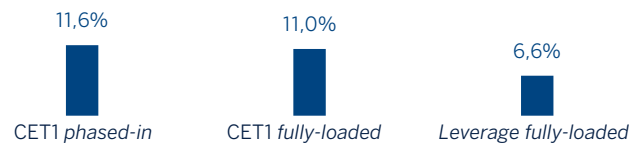
- Continúa el dinamismo de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) en las geografías emergentes y el descenso en España y Estados Unidos.
- Los **créditos dudosos** siguen comportándose favorablemente, especialmente en las áreas de Non Core Real Estate y Estados Unidos.
- En **depósitos**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

Solvencia (página 12)

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

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

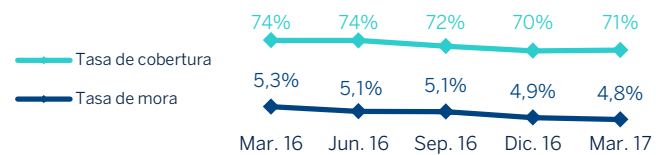
Ratios de capital y leverage (Porcentaje a 31-03-2017)



Gestión del riesgo (páginas 13-15)

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

Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



Otros temas de interés

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

Transformación

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

Cientest digitales y móviles (Millones)



Resultados

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

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

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

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

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

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

Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

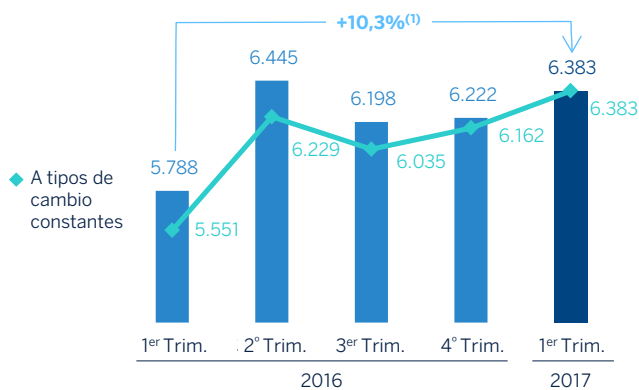
	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 16
Margen de intereses	4.322	4,1	9,2	4.152
Cornisiones	1.223	5,4	9,4	1.161
Resultados de operaciones financieras	691	93,5	110,2	357
Ingresos por dividendos	43	(3,5)	(3,6)	45
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación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

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

Margen bruto

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

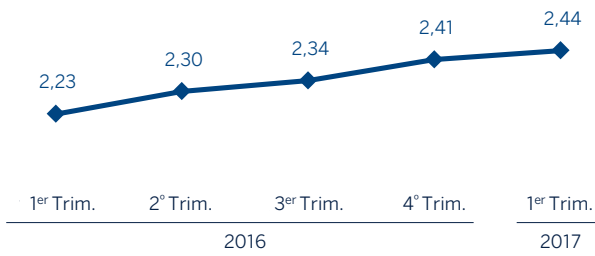
Margen bruto (Millones de euros)



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

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

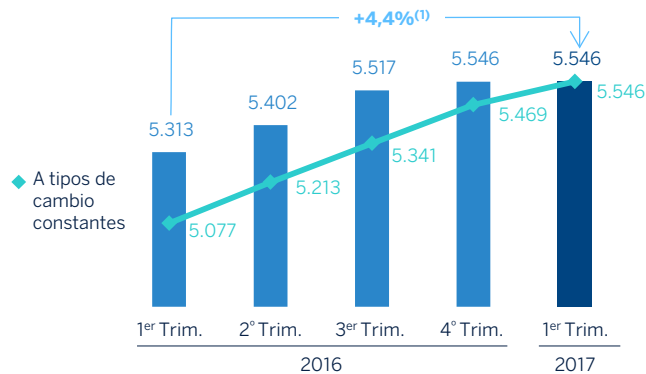
Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



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

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

Margen de intereses más comisiones (Millones de euros)



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

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

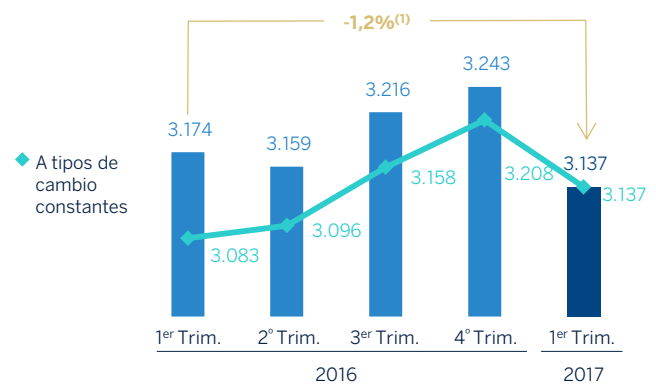
La rúbrica de **dividendos** evoluciona en línea con el primer trimestre de 2016 (en el cuarto trimestre incorporaba el cobro del dividendo de Telefónica).

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

Margen neto

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

Gastos de explotación (Millones de euros)

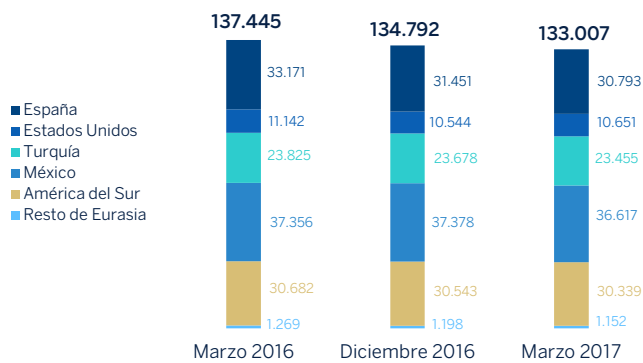


(1) A tipos de cambio constantes: +1,8%.

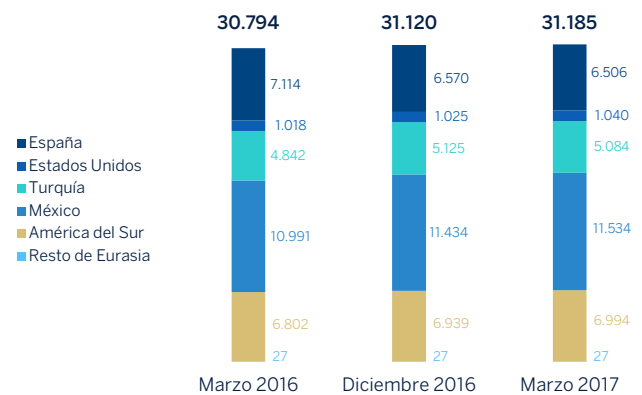
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia (Millones de euros)

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

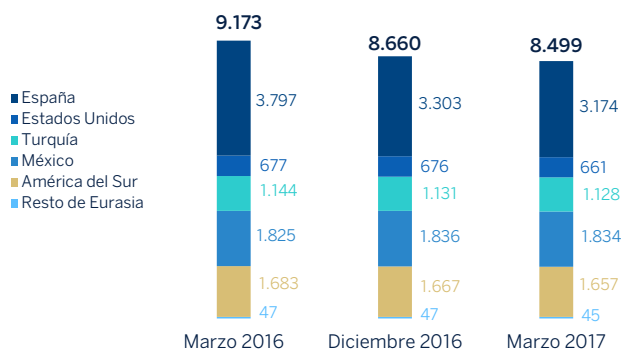
Número de empleados



Número de cajeros automáticos



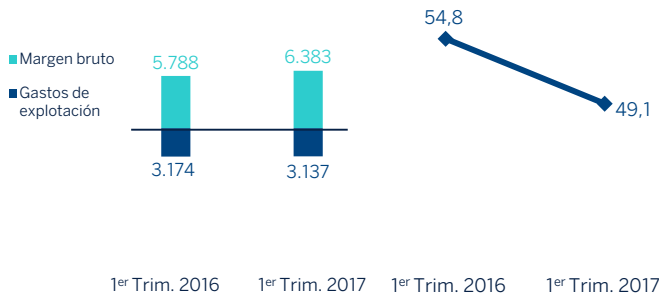
Número de oficinas



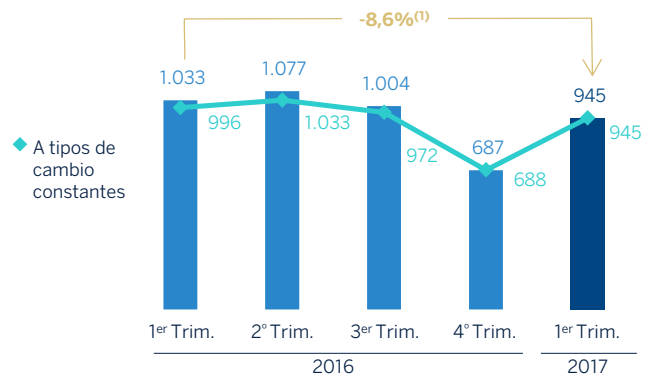
En este sentido, la plantilla del Grupo se reduce en el último año un 3,2%, con ajustes en prácticamente todas las geografías, especialmente en España y, en menor medida, en Estados Unidos y México. También se observa un descenso del número de oficinas, muy focalizado de nuevo en España (en febrero de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

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

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

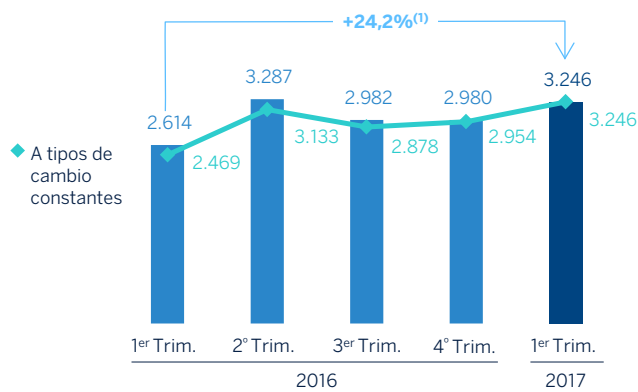


Deterioro del valor de los activos financieros (neto) (Millones de euros)



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

Margen neto (Millones de euros)



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

Saneamientos y otros

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

Las dotaciones a provisiones y otros resultados

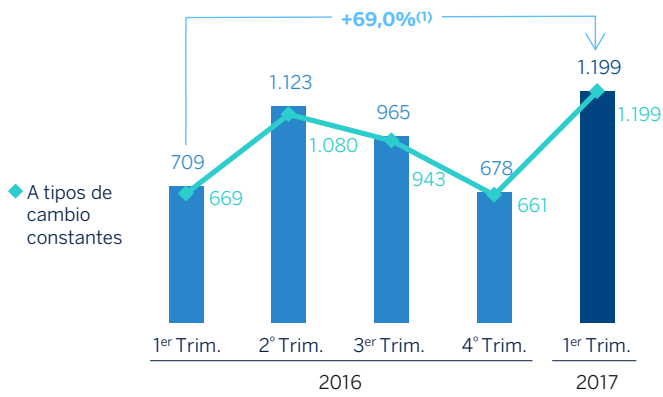
descienden un 1,8% en términos interanuales y un 76,2% en el trimestre. En ellas se incluye, en el primer trimestre de 2017, un cargo de 177 millones de euros por costes de reestructuración, que afecta fundamentalmente a la Actividad bancaria en España, área en la que se quiere seguir mejorando la eficiencia.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

Resultado

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

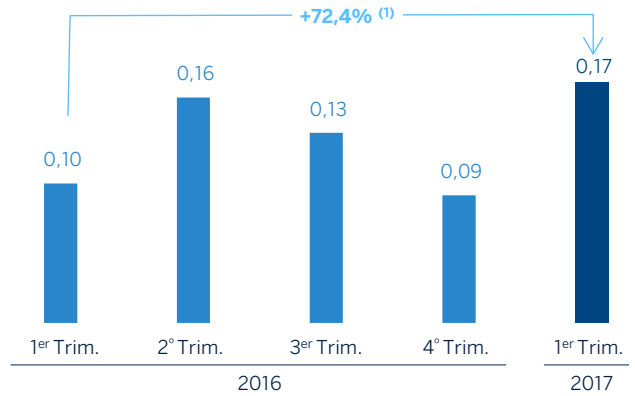
Por **áreas de negocio**, la Actividad bancaria en España genera 375 millones de euros, Non Core Real Estate detrae 109 millones, Estados Unidos aporta 134 millones, Turquía contribuye con 160 millones, México registra 536 millones de beneficio, América del Sur 185 millones y Resto de Eurasia 40 millones.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



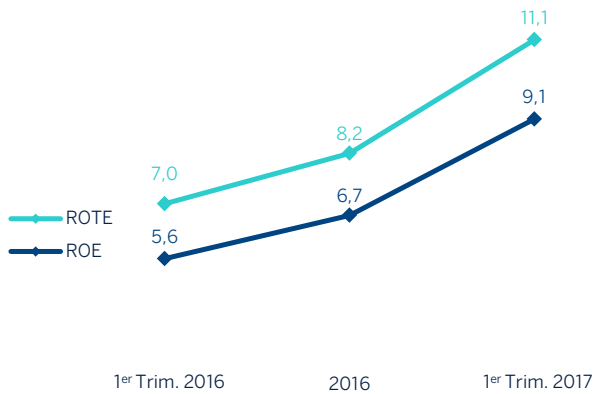
(1) A tipos de cambio constantes: +79,2%.

Beneficio por acción (1) (Euros)



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

ROE y ROTE (1) (Porcentaje)



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

ROA y RORWA (Porcentaje)



Balance y actividad

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

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

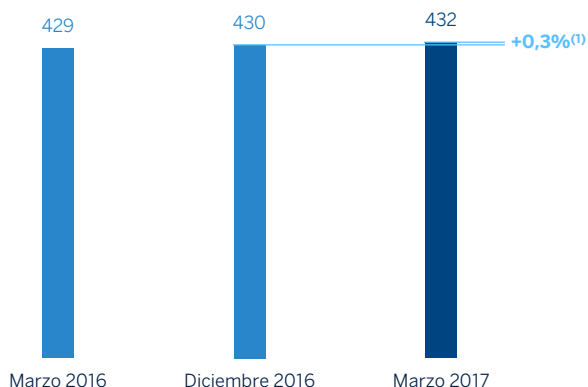
provoca un leve retroceso de la actividad crediticia en su conjunto.

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

Balances consolidados (Millones de euros)

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

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

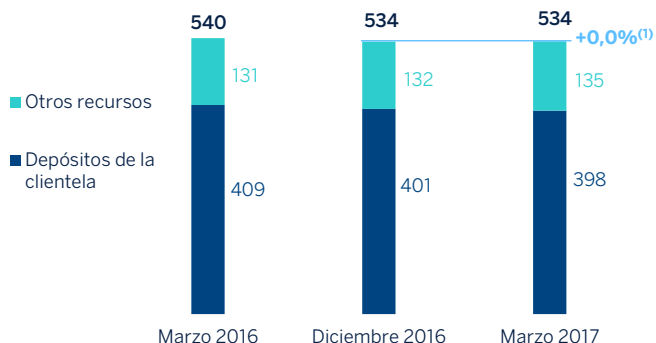


⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +0,1%.

Préstamos y anticipos a la clientela (Millones de euros)

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

Recursos de clientes (Miles de millones de euros)



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

Recursos de clientes (Millones de euros)

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

Solvencia

Base de capital

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

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

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

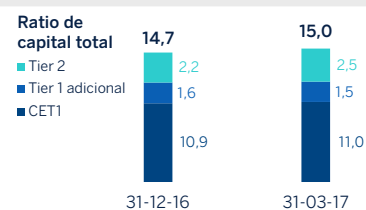
En **emisiones de capital**, durante el trimestre se han realizado cuatro emisiones de capital subordinadas computables bajo la normativa de capital CRD-IV como Tier 2, tanto en términos *phased-in* como *fully-loaded* con un impacto aproximado de 34 puntos básicos de capital.

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

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

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

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



Ratings

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

Ratings

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

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

Base de capital ⁽¹⁾ (Millones de euros)

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

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

⁽²⁾ Datos provisionales.

Gestión del riesgo

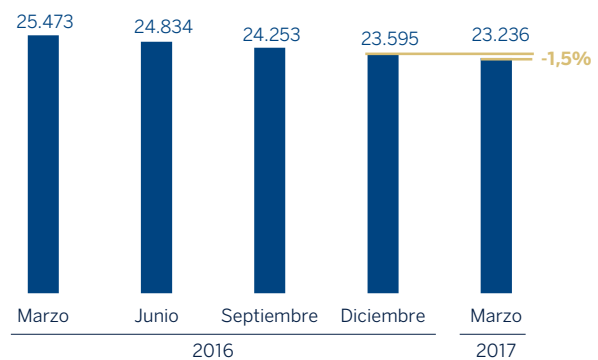
Riesgos de crédito

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

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

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

Riesgos dudosos (Millones de euros)



Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)

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

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

Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

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

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

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

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

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

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

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

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

Tipo de cambio

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

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

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

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

Tipos de interés

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

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

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

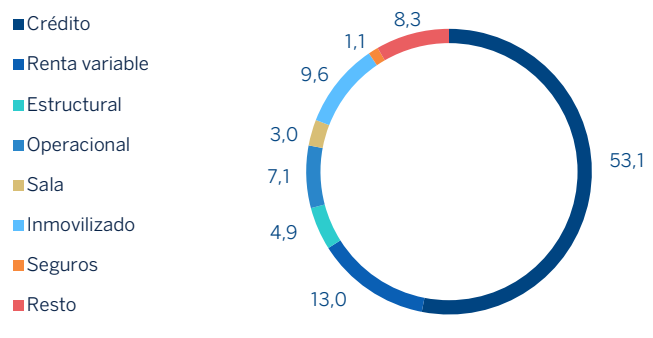
- Sin cambios relevantes en la Eurozona, donde se mantienen los tipos al 0%.
- En Estados Unidos continúa la tendencia alcista de tipos de interés, con una nueva subida en marzo hasta el nivel del 1%.

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

Capital económico

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

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



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

La acción BBVA

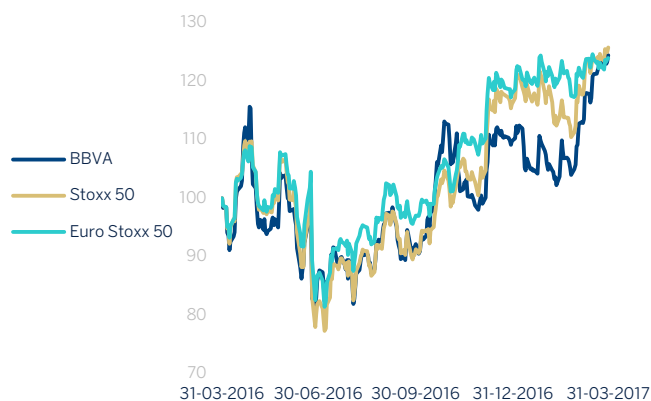
El **crecimiento mundial** mejoró en la segunda mitad de 2016 (alrededor del 0,9% trimestral) y dicha mejora parece estar consolidándose en lo que llevamos de 2017. Los países desarrollados están acelerando su avance gracias a una mejora de la confianza y del comercio global, también apoyado en el desempeño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

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

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

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

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



La acción BBVA y ratios bursátiles

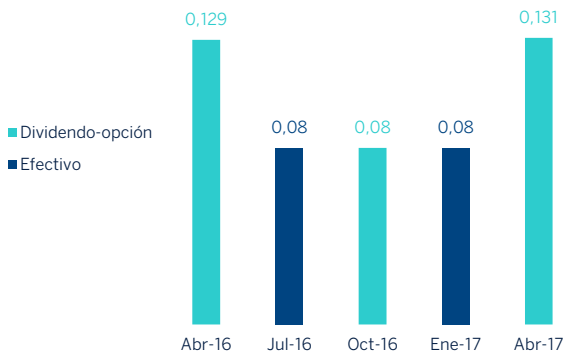
	31-03-17	31-12-16
Número de accionistas	919.274	935.284
Número de acciones en circulación	6.566.615.242	6.566.615.242
Contratación media diaria (número de acciones)	49.642.589	47.180.855
Contratación media diaria (millones de euros)	322	272
Cotización máxima (euros)	7,32	6,88
Cotización mínima (euros)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

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

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

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

Remuneración al accionista
(Euros brutos/acción)



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

Distribución estructural del accionariado (31-03-2017)

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

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

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

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

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

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

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

Banca responsable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Áreas de negocio

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

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

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

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

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

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

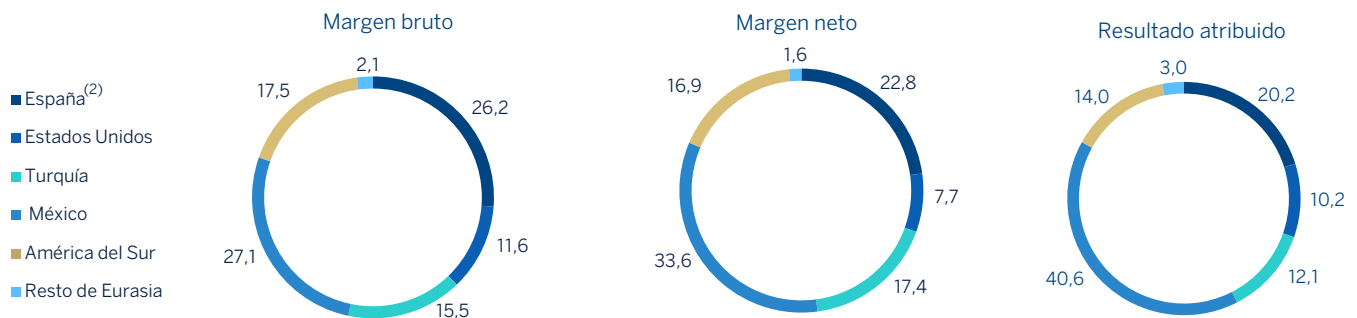
Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en todas las geografías donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tipos de interés (Medias trimestrales. Porcentaje)

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

Tipos de cambio (Expresados en divisa/euro)

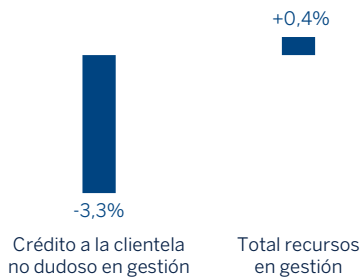
	Cambios finales			Cambios medios	
		$\Delta\%$ sobre	$\Delta\%$ sobre		$\Delta\%$ sobre
	31-03-17	31-03-16	31-12-16	1 ^{er} Trim. 17	1 ^{er} Trim. 16
Peso mexicano	20,0176	(2,1)	8,8	21,6165	(8,0)
Dólar estadounidense	1,0691	6,5	(1,4)	1,0648	3,5
Peso argentino	16,4639	1,1	0,7	16,6964	(4,6)
Peso chileno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

Actividad bancaria en España

Claves

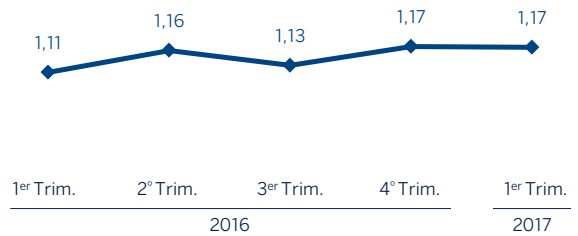
- La inversión crediticia continúa su senda de descenso.
- Recuperación de las comisiones en el trimestre y muy buen desempeño de los ROF.
- Positiva trayectoria de los gastos de explotación.
- Registro de costes de reestructuración para mejorar la eficiencia.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

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

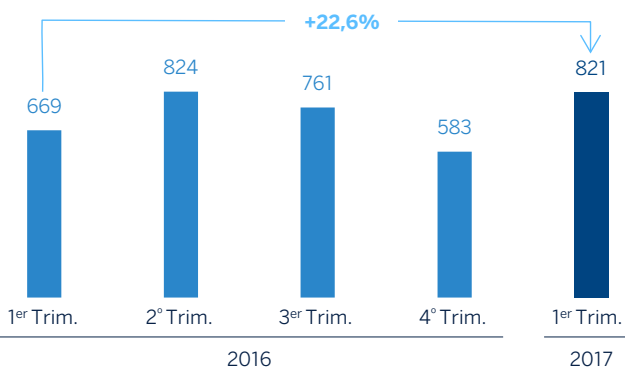


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

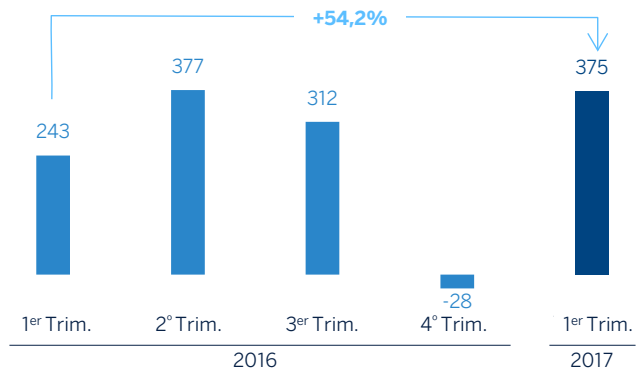
Margen de intereses sobre ATM
(Porcentaje)



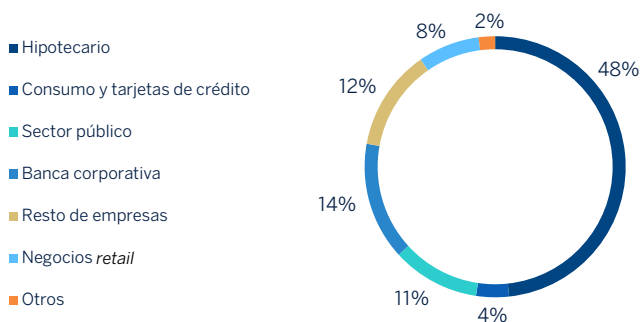
Margen neto
(Millones de euros)



Resultado atribuido
(Millones de euros)

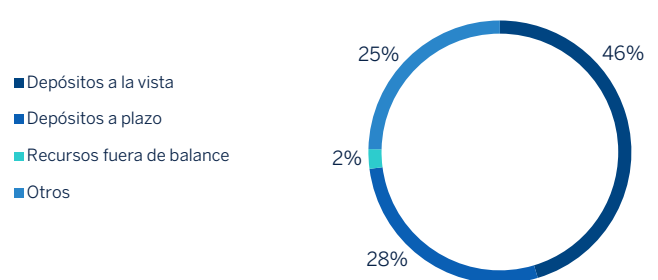


Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾
(31-03-2017)



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

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

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

Actividad

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

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽²⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

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

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

Resultado

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

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

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

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

Non Core Real Estate

Claves

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

Entorno sectorial

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

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

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

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

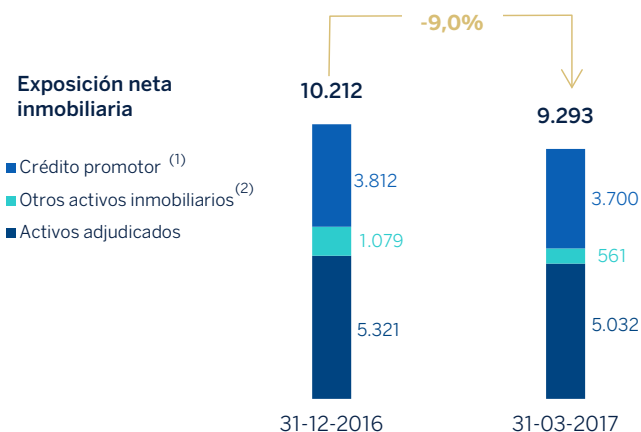
Así, el volumen de nuevo crédito concedido a las familias para la adquisición de vivienda en 2016 ha repuntado hasta un 5,0% en términos interanuales, un avance que se eleva al 17,4% si se excluyen todos los procesos de refinanciación. Por su parte, las nuevas operaciones realizadas durante los dos primeros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

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

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

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

Exposición neta inmobiliaria (Millones de euros)



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

⁽²⁾ Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

Actividad

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

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

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

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

Resultado

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

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

Estados financieros (Millones de euros)

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

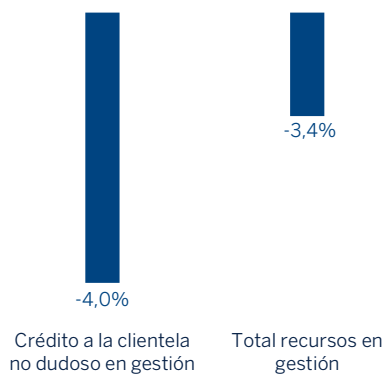
Balances	31-03-17	Δ%	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10	7,8	9
Cartera de títulos	767	33,4	575
Préstamos y partidas a cobrar	6.055	1,8	5.946
de los que préstamos y anticipos a la clientela	6.055	1,8	5.946
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos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

Estados Unidos

Claves

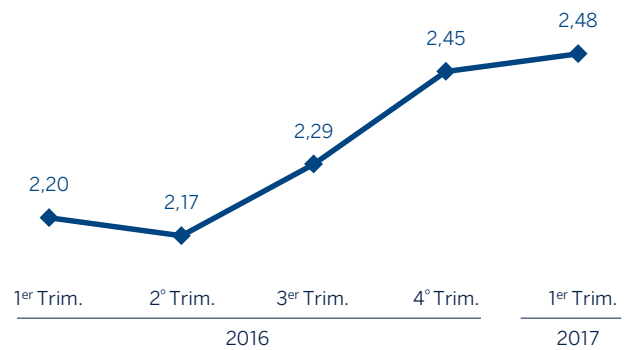
- En inversión crediticia continúa el foco en un crecimiento selectivo y rentable.
- Favorable evolución de los recursos más líquidos y adecuada gestión de su coste.
- Positivo desempeño de los ingresos de carácter más recurrente.
- Contención de los gastos de explotación y del deterioro del valor de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

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

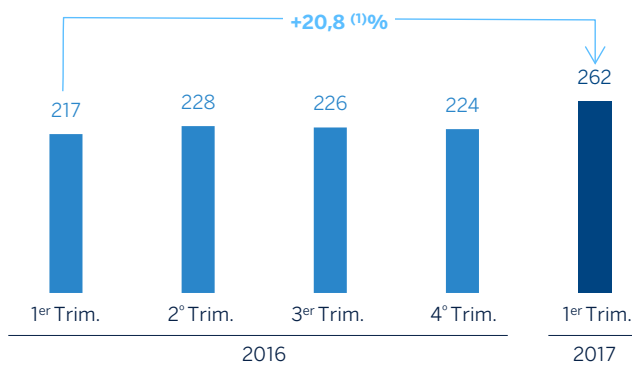


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

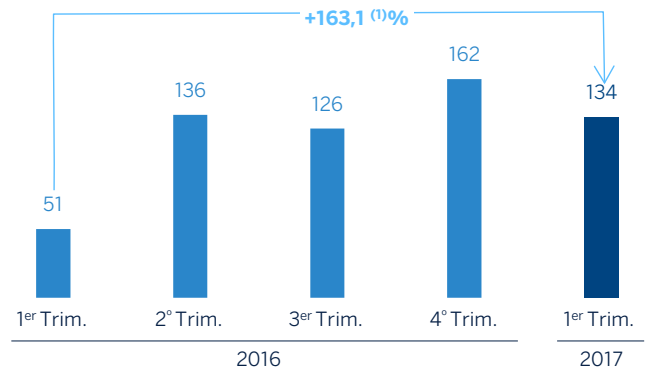


Margen neto
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



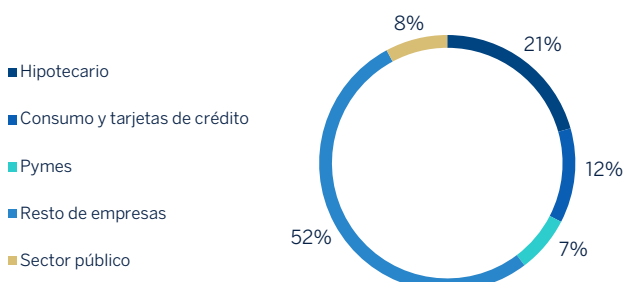
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +25,1%.

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



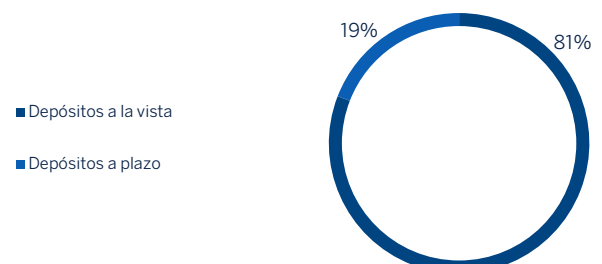
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +173,9%

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



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

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

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

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

Actividad

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

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

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

Resultado

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

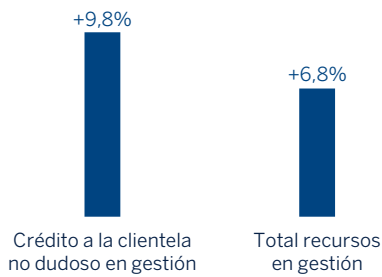
- El **margen de intereses** continúa registrando un favorable desempeño, con una cifra acumulada a marzo que avanza un 8,2% en los últimos doce meses. Esto se debe a la acción conjunta de las medidas adoptadas por BBVA Compass para mejorar el rendimiento de la inversión y reducir el coste de los depósitos,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

México

Claves

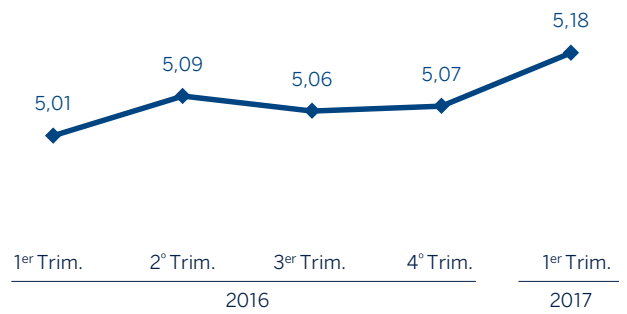
- **Buen comportamiento interanual de la inversión crediticia, a pesar de la moderada actividad económica.**
- **Se mantiene el crecimiento de los gastos por debajo del margen bruto y el avance interanual de doble dígito en el beneficio atribuido.**
- **Fortaleza de los indicadores de calidad crediticia.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

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

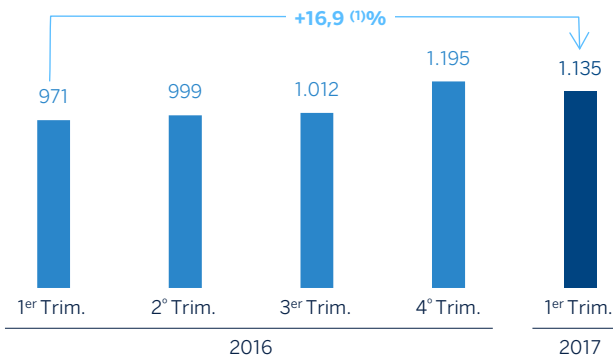


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

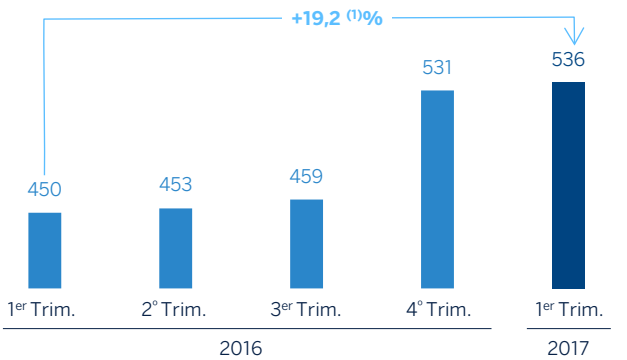


Margen neto
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



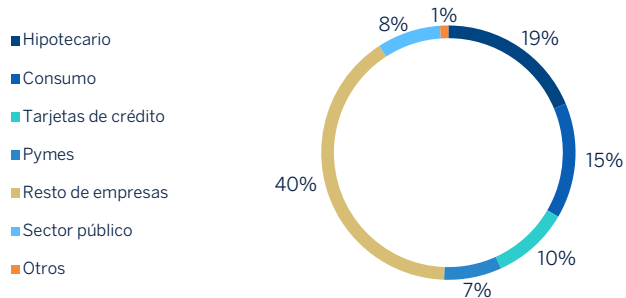
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +7,6%.

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



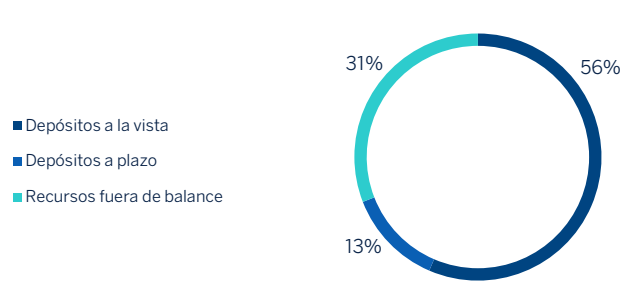
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +9,7%.

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



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

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

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

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

Actividad

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

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

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

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

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

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

Resultado

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

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

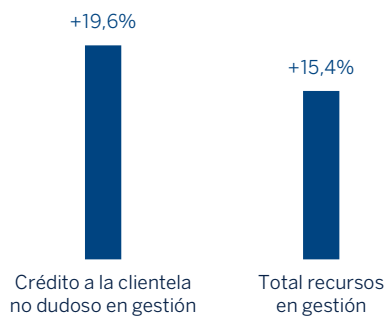
En definitiva, BBVA en México alcanza un **resultado** atribuido durante los tres primeros meses del año de 536 millones de euros, cifra que refleja un incremento interanual del 19,2%.

Turquía

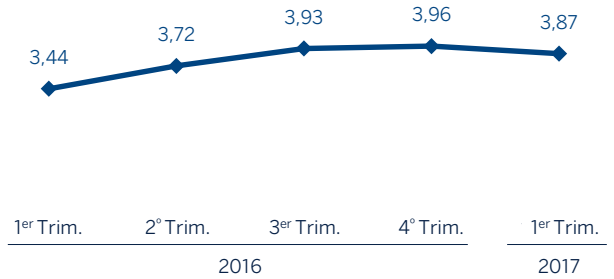
Claves

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

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

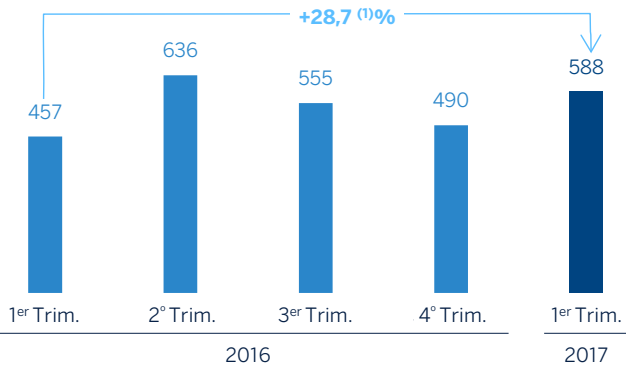


Margen de intereses sobre ATM
(Porcentaje. Tipo de cambio constante)

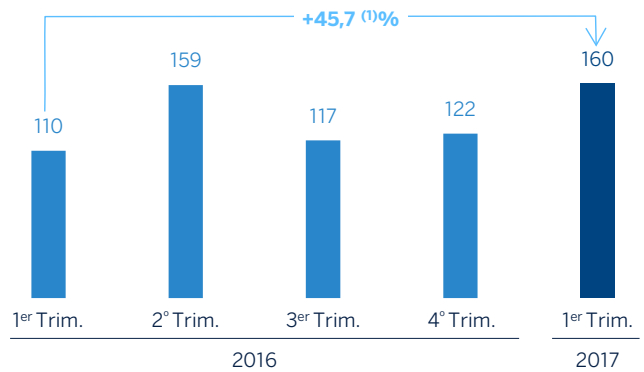


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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



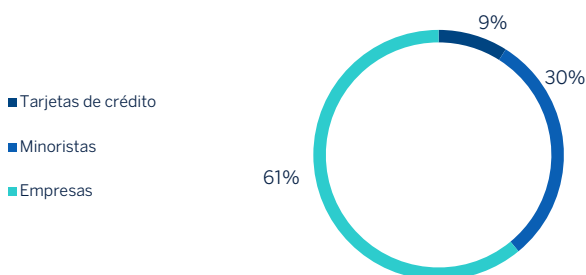
Resultado atribuido
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



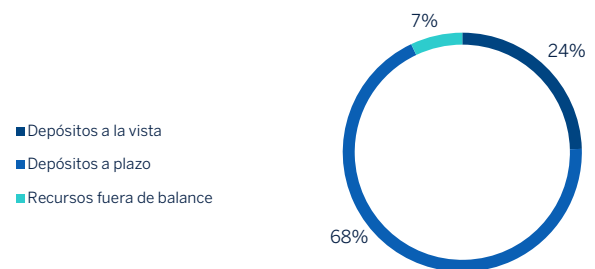
⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +6,1%.

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

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



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



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

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

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

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

Actividad

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

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

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

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

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

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

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

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

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

Resultado

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

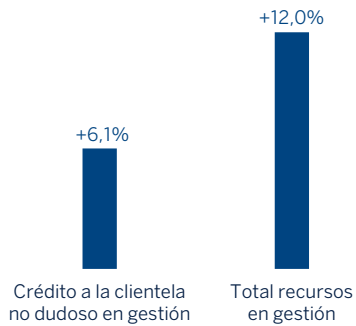
- Positivo desempeño del **margen de intereses**, que crece un 27,0% en comparación con la cifra del mismo período del ejercicio previo (+2,0% frente al dato del cuarto trimestre de 2016), gracias al incremento de los volúmenes de actividad y los diferenciales de la clientela.
- Aumento también de las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

América del Sur

Claves

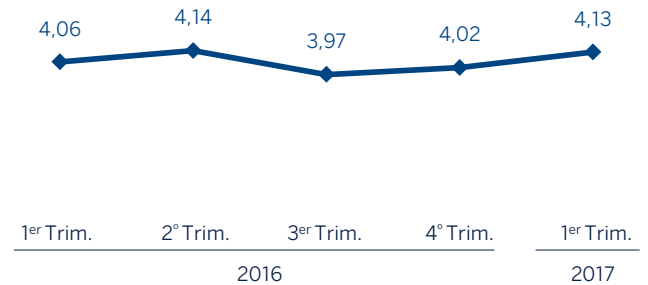
- Continúa la moderación del crecimiento de la actividad en la región, en línea con la estacionalidad del período y la actual coyuntura macroeconómica.
- Favorable trayectoria de los ingresos de carácter más recurrente.
- Gastos condicionados por la alta inflación de algunos países.
- La evolución del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

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

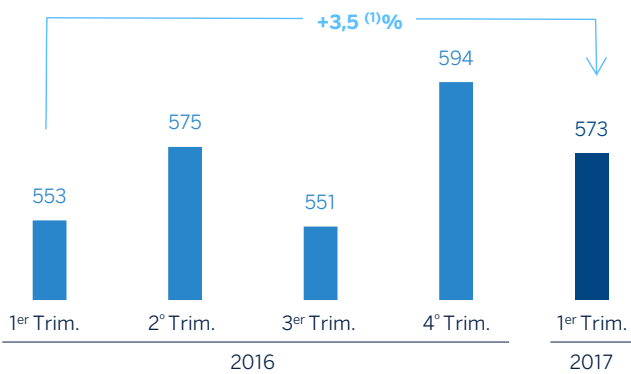


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

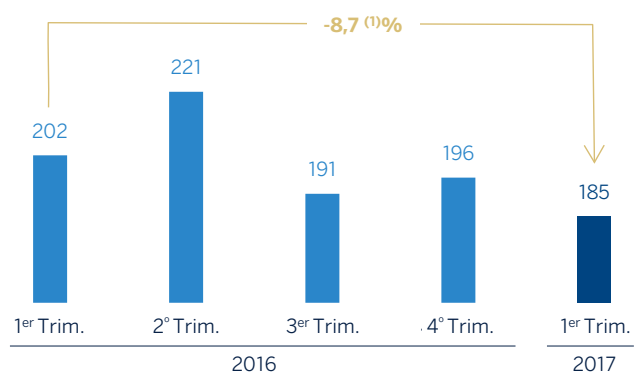


Margen neto
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



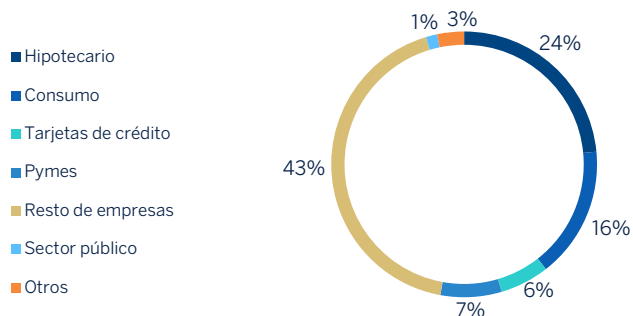
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +9,3%.

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



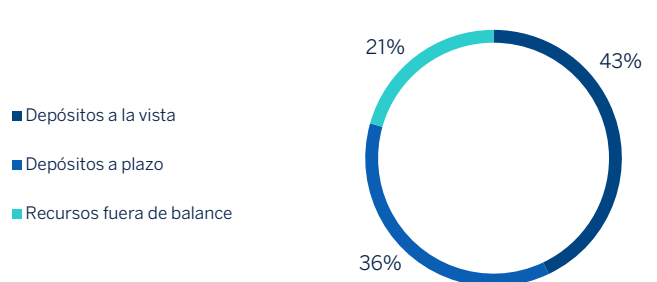
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +1,6%.

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



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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



⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

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

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

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

Actividad

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

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

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

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

Resultado

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

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

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

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

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

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

⁽¹⁾ Cifras a tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Resto de Eurasia

Claves

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

Entorno macroeconómico y sectorial

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

Actividad y resultado

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

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

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

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽²⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

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

Centro corporativo

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

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

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

Estados financieros (Millones de euros. Porcentaje)

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

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

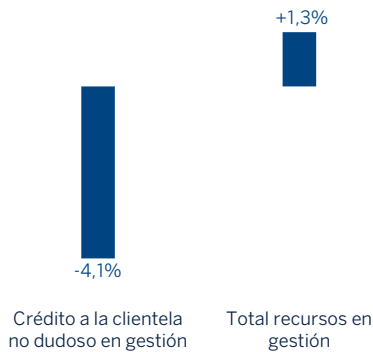
Anexo

Información adicional: Corporate & Investment Banking

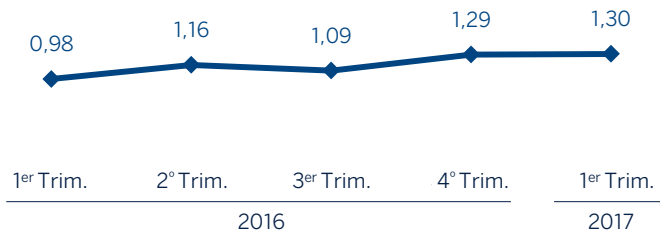
Claves

- Se mantiene el contexto de presión en márgenes y exceso de liquidez.
- Ligero retroceso del crédito.
- Recuperación de los depósitos de clientes.
- Positiva trayectoria del resultado, muy apoyado en los ingresos obtenidos por Global Markets y en un menor nivel de saneamientos.
- Mejora de los indicadores de riesgo.

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

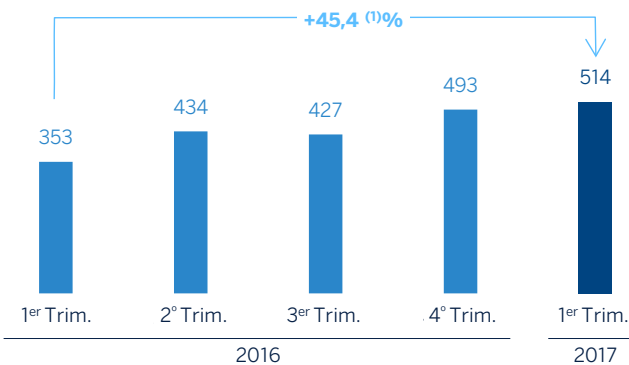


Margen bruto sobre ATM
(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)

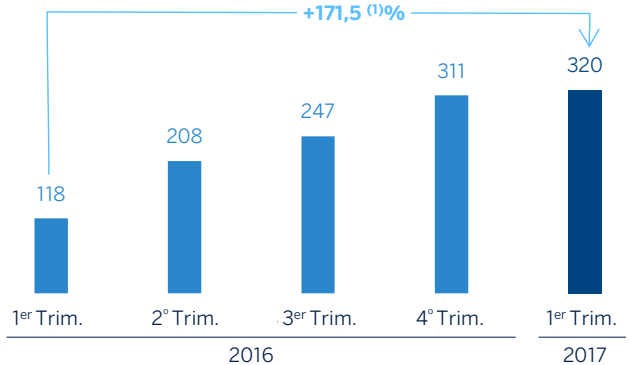


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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



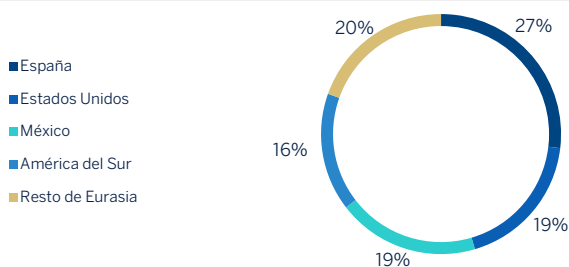
Resultado atribuido
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



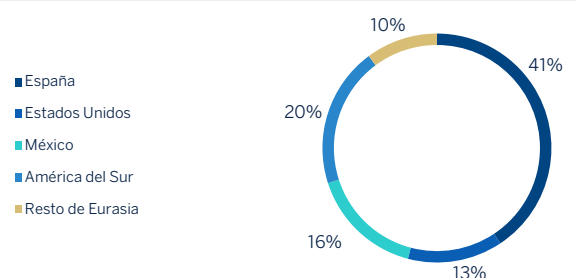
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +41,2%.

⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +157,2%.

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



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



⁽¹⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽¹⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macro económico

En el primer trimestre de 2017, los **mercados** financieros han estado guiados por las acciones de los bancos centrales y el desarrollo de los riesgos políticos. Las favorables expectativas económicas han dado pie a que la FED continuara con su ciclo alcista de tipos de interés (en marzo ha incrementado en 25 puntos básicos el tipo de interés de refinanciación). No obstante, ha confirmado que mantendría un ritmo gradual de subidas, lo cual ha favorecido la estabilización de las rentabilidades de los bonos soberanos estadounidenses. Por su parte, el BCE ha mostrado algo más de optimismo con respecto al crecimiento, introduciendo un pequeño giro en su discurso que podría ser un preludio de mayores cambios en los próximos meses, en medio de un incipiente debate sobre la estrategia de salida de las medidas no estándar del BCE. Lo anterior ha tensionado la curva monetaria europea y fortalecido al euro.

Por otro lado, el optimismo sobre la implementación de la política reflacionista en Estado Unidos, que había guiado a la bolsa norteamericana a máximos históricos, se ha moderado, al encontrar la nueva administración algunos obstáculos en el Congreso. Este factor ha frenado los avances en las bolsas y ha debilitado el dólar estadounidense en el último mes. Por el contrario, en Europa, el riesgo político parece haberse relajado.

Todo ello ha hecho que las tensiones financieras se hayan mantenido moderadas en los mercados, mientras que los activos emergentes han podido recuperar algo de terreno perdido desde noviembre de 2016, gracias a la estabilización de los precios del crudo, la contención de la tendencia al alza de los tipos de interés y del dólar. En el caso concreto del peso mexicano, el tono más conciliador de la administración norteamericana ha favorecido la recuperación de esta divisa.

Actividad

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

Continúa el contexto de mercado en términos de presión en márgenes y exceso de liquidez. En este sentido, durante el primer trimestre del año, la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) desciende un 4,1%. Por una parte sobresale el crecimiento en Resto de Europa y Asia y, por otra, los retrocesos en España, Estados Unidos y México.

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

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 16
Margen de intereses	283	(19,2)	(18,3)	350
Comisiones	186	19,9	19,8	155
Resultados de operaciones financieras	286	269,1	n.s.	78
Otros ingresos netos	18	(31,7)	(33,5)	27
Margen bruto	774	26,8	28,9	610
Gastos de explotación	(260)	5,7	5,3	(246)
Gastos de personal	(131)	3,8	3,4	(126)
Otros gastos de administración	(103)	8,4	7,9	(95)
Amortización	(26)	4,6	5,4	(25)
Margen neto	514	41,2	45,4	364
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(10)	(89,8)	(90,0)	(102)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(15)	(56,9)	(58,6)	(36)
Resultado antes de impuestos	488	115,9	130,4	226
Impuesto sobre beneficios	(137)	72,2	86,8	(79)
Resultado del ejercicio	351	139,5	153,4	147
Minoritarios	(31)	40,8	50,8	(22)
Resultado atribuido	320	157,2	171,5	124

Balances	31-03-17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	2.195	(15,6)	(14,2)	2.600
Cartera de títulos	84.022	1,6	0,3	82.666
Préstamos y partidas a cobrar	83.335	(5,3)	(6,2)	87.988
de los que préstamos y anticipos a la clientela	60.405	(0,0)	(1,3)	60.428
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	34	(3,5)	(7,9)	35
Otros activos	3.056	22,6	22,7	2.492
Total activo/pasivo	172.643	(1,8)	(2,9)	175.781
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	53.081	(3,1)	(3,3)	54.785
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	39.007	(10,8)	(12,3)	43.705
Depósitos de la clientela	45.380	1,2	0,1	44.836
Valores representativos de deuda emitidos	554	(3,4)	(3,3)	574
Posiciones inter-áreas pasivo	26.576	10,9	8,7	23.957
Otros pasivos	3.918	1,8	0,3	3.850
Dotación de capital económico	4.127	1,3	(0,3)	4.074

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-17	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽²⁾	54.566	(1,1)	(2,4)	55.160
Riesgos dudosos	666	(17,6)	(17,2)	808
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	39.557	5,2	4,0	37.616
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.479	27,8	26,2	1.157
Ratio de eficiencia (%)	33,6			37,7
Tasa de mora (%)	0,8			1,0
Tasa de cobertura (%)	93			79
Coste de riesgo (%)	0,10			0,12

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

En cuanto a los indicadores de **calidad crediticia**, la tasa de mora mejora con respecto a la de diciembre de 2016 (0,8% frente a 1,0% a 31-12-2016) y la de cobertura cierra en el 93% (79% a finales de 2016).

En **recursos** se observa cierta recuperación de los depósitos de clientes en gestión, que avanzan un 4,0% en el trimestre, muy focalizada en España (+3,3%), México (+12,3%) y América del Sur (+26,3%).

Resultado

CIB registra un **resultado** atribuido en el primer trimestre de 2017 de 320 millones de euros, 202 millones más que en el primer trimestre de 2016. Esto es debido, principalmente, a los ingresos obtenidos por Global Markets y a un menor nivel de saneamientos crediticios. Lo más relevante de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Buen comportamiento del **margen bruto**, que durante los tres primeros meses del ejercicio registra un importe muy superior al del mismo período de 2016 (+28,9%), gracias a los resultados obtenidos tanto por la gestión de la volatilidad habida en los mercados como por la evolución positiva de la actividad con clientes. A la buena trayectoria de este último elemento sigue contribuyendo muy favorablemente la iniciativa comercial Deep Blue, cuyo objetivo es fomentar, de manera proactiva pero selectiva, potenciales operaciones con aseguramiento en un contexto de adquisición. Durante el primer trimestre se han presentado indicaciones de aseguramiento por un volumen total de 13.000 millones de euros.

La unidad de **Global Markets** registra un comportamiento sobresaliente en el período, generando un margen bruto un 65,3% superior al del primer trimestre de 2016 gracias a la buena gestión de la volatilidad de los mercados, principalmente, en Europa, México y Chile. Por tipo de actividad destacan las de *rates y credit*, en México y Chile, y la de *equity*, en Europa.

En el negocio de **corporate finance**, estos primeros meses del año se han caracterizado tanto por una elevada actividad como por una gran labor de *marketing*, gracias a la cual BBVA ha obtenido numerosos mandatos, algunos de los cuales se completarán en el segundo trimestre. En Europa, la unidad de Equity Capital Markets (ECM) ha participado en ampliaciones de capital del sector financiero (Unicredit) y, como coordinadora global, en la mayor salida a bolsa completada tanto en el mercado español como en el europeo en lo que va de 2017, la de Prosegur Cash (operación de un importe de 825 millones de euros).

Desde el punto de vista de **mergers & acquisitions** (M&A) se han firmado varias operaciones en las que se venían trabajando desde el año anterior, lo que ha permitido cerrar un buen trimestre en número de operaciones y en volumen transaccionado. El mercado de M&A continúa tomando ventaja de los bajos tipos de interés y del buen comportamiento de la economía española.

Adicionalmente, BBVA ha demostrado su liderazgo en el ámbito de las **finanzas verdes**, con la puesta en marcha del plan de *green loans*, tras el éxito conseguido en los últimos ejercicios con el formato *green bonds*. Este formato refleja el compromiso de BBVA con la sostenibilidad y los principios verdes.

- Los **gastos de explotación** acumulados aumentan un 5,3% con respecto a los del mismo período de 2016. Las claves principales han sido el menor incremento de los gastos de personal, la contención de los discrecionales y el ascenso de los costes asociados al plan de inversiones en tecnología.
- Por último cabe señalar los menores niveles de **deterioro del valor de los activos financieros** con respecto a los del primer trimestre de 2016 (cuando se registraron dotaciones a saneamientos como consecuencia de las bajadas de *rating* de las compañías de *oil & gas* en Estados Unidos).