

Enero-junio 2020

2T20



En el contexto actual, el Propósito, los valores y la estrategia de BBVA están más vigentes que nunca

Desde el inicio de la crisis sanitaria, en BBVA hemos dado **un paso al frente**:



Apoyo decidido a la **sociedad** para proteger la salud y el bienestar de todos

35M€

Donados para hacer frente a la **pandemia**

+

10M€
aprox.

Donados por **clientes**

80%



Material sanitario

12%



Colectivos vulnerables

8%



Investigación científica



SOCIEDAD



Aprovechamos la **tecnología** para avanzar en nuevas formas de trabajo

Modelo híbrido más flexible



Trabajo presencial

125.041
Nº empleados



Trabajo en remoto

Contamos con **empleados** comprometidos con nuestros **valores**



El **cliente** es lo **primero**



Pensamos en **grande**



Somos un **sólo equipo**

EMPLEADOS



Apoyamos a nuestros **clientes** en su vida y en su negocio

Ofrecemos **apoyo financiero** a nuestros clientes con:

-  Aplazamiento de préstamos y flexibilidad de pago
-  Más financiación y liquidez
-  Préstamos con apoyo gubernamental

Nos adaptamos a las **necesidades de nuestros clientes** y les ayudamos a hacer sus gestiones financieras

Canales remotos

60%
(% penetración)

Clientes **digitales**

56%
(% penetración)

Clientes **móviles**

63%
(% sobre total de uds. vendidas)

Ventas digitales

Reapertura progresiva de red de oficinas

-  Con estrictos **protocolos sanitarios**
-  Según la **evolución de la pandemia** y actividad en cada país
-  Para proporcionar la **mejor experiencia** a nuestros clientes

CLIENTES



Afrontamos los retos a los que se enfrenta la banca desde una **sólida posición de capital y liquidez**

LCR / NSFR

159% / 124%

CET1
fully-loaded

11,22%

ACCIONISTAS

Índice

Datos relevantes	2
Aspectos destacados	3
Información del Grupo	7
Entorno macroeconómico y sectorial	7
Resultados	11
Balance y actividad	16
Solvencia	18
Gestión del riesgo	21
Banca responsable	26
Áreas de negocio	28
España	31
Estados Unidos	34
México	37
Turquía	40
América del Sur	43
Resto de Eurasia	47
Centro Corporativo	49
Información adicional: Corporate & Investment Banking	51

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-06-20	Δ %	30-06-19	31-12-19
Balance (millones de euros)				
Total activo	753.824	8,1	697.626	698.690
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	400.764	2,9	389.306	394.763
Depósitos de la clientela	402.184	7,2	375.104	384.219
Total recursos de clientes	502.997	5,0	478.872	492.022
Patrimonio neto	49.555	(9,4)	54.690	54.925
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	8.653	(3,2)	8.941	18.124
Margen bruto	12.045	0,8	11.944	24.463
Margen neto	6.533	7,6	6.069	12.561
Resultado atribuido	(1.157)	n.s.	2.442	3.512
Resultados atribuido ajustado ⁽¹⁾	928	(62,0)	2.442	4.830
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.668
Cotización (euros)	3,06	(37,7)	4,92	4,98
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	(0,20)	n.s.	0,34	0,47
Beneficio por acción ajustado (euros) ^{(1) (2)}	0,11	(67,6)	0,34	0,66
Valor contable por acción (euros)	6,57	(10,5)	7,34	7,32
Valor contable tangible por acción (euros)	5,87	(3,8)	6,10	6,27
Capitalización bursátil (millones de euros)	20.430	(37,7)	32.786	33.226
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽³⁾	8,5		5,3	5,2
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	4,1		10,2	9,9
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	4,6		12,4	11,9
ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM) ⁽¹⁾	0,35		0,86	0,82
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR) ⁽¹⁾	0,69		1,65	1,57
Ratio de eficiencia	45,8		49,2	48,7
Coste de riesgo	2,04		0,89	1,02
Tasa de mora	3,7		3,8	3,8
Tasa de cobertura	85		75	77
Ratios de capital (%)				
CET1 <i>fully-loaded</i>	11,22		11,52	11,74
CET1 <i>phased-in</i> ⁽⁴⁾	11,63		11,76	11,98
Ratio de capital total <i>phased-in</i> ⁽⁴⁾	15,89		15,81	15,92
Información adicional				
Número de clientes (millones)	79,1	4,2	75,9	77,9
Número de accionistas	891.944	0,4	888.559	874.148
Número de empleados	125.041	(0,8)	126.017	126.973
Número de oficinas	7.699	(1,6)	7.823	7.744
Número de cajeros automáticos	32.310	(1,0)	32.648	32.658

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información trimestral de las cuentas de resultados de 2019.

(1) A 30-06-2020 y 31-12-2019, se excluye el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos por importe de 2.084 y 1.318 millones de euros, realizado a 31-03-2020 y 31-12-2019, respectivamente.

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

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

(4) Los ratios *phased-in* incluyen el tratamiento transitorio de la NIIF 9, calculado de acuerdo con las enmiendas al artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR), introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea.

Aspectos destacados

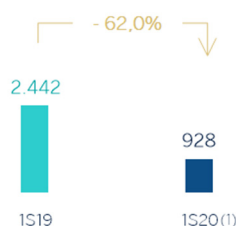
Pandemia COVID-19

- La aparición del virus COVID-19 en China y su expansión global a un gran número de países, ha provocado que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia global por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo de 2020. La **economía global** se está viendo fuertemente afectada por la pandemia, que está afectando de manera escalonada a las economías de todos los países en los que el Grupo BBVA está presente, debido principalmente a las medidas de confinamiento que restringen la actividad y a la caída de la confianza de los consumidores y las empresas. Aunque la situación parece haberse aliviado en muchos de los países de Asia oriental y de Europa, que han empezado a revitalizar de nuevo sus economías, buena parte del continente americano se encuentra aún en fase de expansión viral. Los gobiernos de los distintos países en los que el Grupo opera han adoptado distintas medidas que han condicionado la evolución del semestre, como se explica más adelante.

Resultados

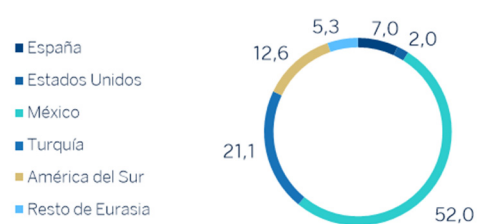
- Crecimiento del **margen neto** del 7,6% en el semestre (+19,2% a tipos de cambio constantes) impulsado por el **resultado de operaciones financieras** (ROF) y por la significativa disminución de los gastos de explotación, como resultado de los planes de contención y los menores gastos derivados del confinamiento. Resultado de lo anterior, destacable mejora del **ratio de eficiencia**.
- El **deterioro de activos financieros** se incrementó debido principalmente al deterioro del escenario macroeconómico, derivado sobre todo de los impactos del COVID-19.
- Como resultado de la valoración de los **fondos de comercio** de sus filiales, el Grupo estimó que existía un **deterioro en Estados Unidos**, que se registró en el epígrafe "**Otros resultados**" de la cuenta de resultados consolidada a 31 de marzo de 2020. Dicho deterioro supuso un impacto en el resultado atribuido de -2.084 millones de euros, debido fundamentalmente, al impacto negativo por la actualización del escenario macroeconómico afectado por la pandemia COVID-19. Este impacto no afecta ni al patrimonio neto tangible, ni al capital, ni a la liquidez del Grupo BBVA.
- Finalmente, el **resultado atribuido** acumulado a cierre de junio de 2020 se situó en -1.157 millones de euros. Si se excluye el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos de la comparativa interanual, el resultado atribuido del Grupo disminuyó en el primer semestre de 2020 un 62,0% con respecto al mismo período de 2019, situándose en 928 millones de euros. En el segundo trimestre del año, el resultado atribuido se situó en 636 millones de euros, un 118,0% por encima del alcanzado en el primer trimestre excluyendo el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



(1) Excluye el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos.

COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO (1) (PORCENTAJE. 1S20)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Balance y actividad

- La cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) se incrementó un 1,5% con respecto a 31-12-2019, gracias a los programas de apoyo gubernamental para impulsar la financiación de la economía real implementados en las distintas áreas geográficas.
- Los **recursos de clientes** crecieron un 2,2% en el semestre, resultado de la colocación en el banco de las mayores disposiciones de liquidez por parte de los clientes.

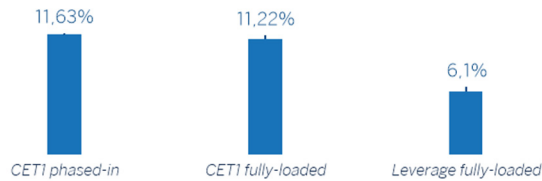
Liquidez

- La disposición de amplios *buffers* de **liquidez** en cada una de las áreas geográficas en las que el Grupo BBVA está presente, y la gestión de los mismos han permitido el mantenimiento de ratios internos y regulatorios ampliamente por encima de los mínimos requeridos.

Solvencia

- El Grupo BBVA se ha marcado como objetivo mantener un colchón sobre su requerimiento de ratio CET1 *fully-loaded* (actualmente en el 8,59%) de entre 225 y 275 puntos básicos. A 30 de junio de 2020 el ratio **CET1 fully-loaded** se situó en el 11,22%, nivel que se encuentra en la parte alta del rango de gestión objetivo.

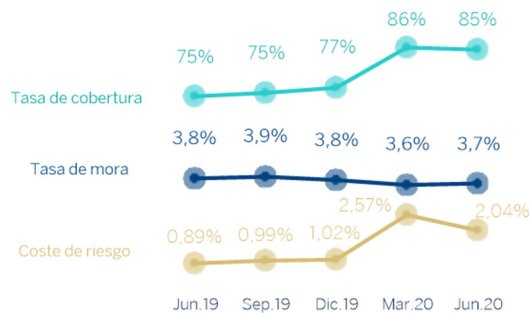
RATIOS DE CAPITAL Y LEVERAGE (PORCENTAJE AL 30-06-20)



Gestión del riesgo

- El cálculo de las **pérdidas esperadas por riesgo de crédito** a cierre del primer semestre de 2020 incorpora:
 - la actualización de la información **forward looking** en los modelos de NIIF 9 para responder a las circunstancias que ha generado la pandemia mundial de COVID-19 en el entorno macroeconómico, caracterizado por un alto nivel de incertidumbre en cuanto a su intensidad, duración y velocidad de recuperación.
 - la concesión de medidas de alivio en forma de aplazamientos temporales de pago para los clientes afectados por la pandemia, así como la facilidad a la concesión de créditos que cuentan con una línea de **avales o garantías públicas**.

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



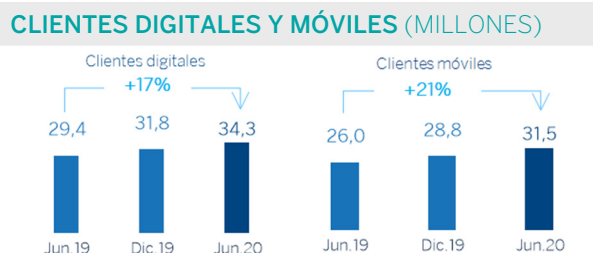
Propósito, valores y estrategia

El Propósito de BBVA, poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era, está más vigente que nunca, al igual que nuestros valores: el cliente es lo primero, pensamos en grande y somos un solo equipo. Esta crisis ha puesto de manifiesto lo acertado de la apuesta por la digitalización, que ha permitido al Banco estar más cerca de los clientes cuando más lo han necesitado, y refuerza nuestra estrategia. Por ello, nuestras prioridades se mantienen inalterables; mejorar la salud financiera de los clientes, ayudarles en la transición hacia un futuro sostenible, para crecer en clientes, buscando la excelencia operativa y contando para ello con el mejor equipo y el más comprometido y el uso de la tecnología y los datos, seguirán siendo los pilares sobre los que se asienta la estrategia del Grupo.

Medidas de seguridad, continuidad del negocio y apoyo tomadas por BBVA

BBVA adoptó desde el principio una serie de medidas para apoyar a sus principales grupos de interés. Las principales medidas de continuidad del negocio tomadas son:

- Para atender a **clientes**, y dado que los servicios financieros tienen legalmente la consideración de servicio esencial en la mayor parte de los países en los que el Grupo opera, se mantuvo **operativa la red de oficinas**, con una gestión dinámica de la red y con información sobre oficinas y horarios en la web. Además, se recomendó a los clientes operar a través de los **canales digitales** y de sus gestores remotos, con el objetivo de minimizar el personal necesario para la atención en oficinas, intentando limitar al máximo el riesgo de contagio, así como garantizar la salud de sus empleados, clientes y la sociedad en general. Los datos señalan que la crisis del COVID-19 está siendo un acelerador de la digitalización: A nivel Grupo, durante el mes de junio de 2020, las ventas digitales (medidas en unidades) se dispararon al 63,2% del total, frente al 59,9% de febrero. También a cierre de junio, los clientes digitales de BBVA suponían el 60% del total y los clientes que se relacionan con el banco vía móvil, el 56% en todo el Grupo.



- Con **empleados**, se han seguido las medidas de las autoridades sanitarias, anticipando incluso el fomento del trabajo en remoto. La prioridad en el **plan de retorno** de BBVA es la salud y seguridad de los empleados, sus familias y los clientes, así como asegurar la continuidad del negocio, siguiendo siempre las recomendaciones de las autoridades sanitarias. Este plan de retorno será dinámico y adaptado a la situación en cada geografía, y se irá modulando en base a los datos disponibles en cada momento sobre la evolución de la pandemia, la evolución del negocio y el servicio a los clientes.

Entre otras medidas de **apoyo y responsabilidad** destacan:

- Los bancos son parte fundamental de la solución ante la crisis del COVID-19. En concreto, BBVA ha activado **iniciativas de ayuda** con foco en los **clientes** más afectados, sean empresas, pymes, autónomos o particulares, y que incluyen, entre otras:
 - en **España**, apoyo a pymes, autónomos y empresas a través de líneas de crédito y líneas garantizadas por el ICO, adelanto del pago de pensiones y de prestaciones por desempleo a sus clientes, créditos avalados por el ICO para el pago del alquiler, y el aplazamiento de los pagos de seguros y compras con tarjetas y períodos de carencia en préstamos a personas o empresas afectadas;
 - en **Estados Unidos**, flexibilidad para el pago de préstamos para pequeñas empresas y créditos al consumo, eliminación de algunas comisiones para clientes particulares y desarrollo de una *app online* que permitió a las empresas beneficiarias del *Paycheck Protection Program* (PPP, por sus siglas en inglés) iniciar la solicitud de ayuda tan solo tres días después de la apertura del programa;
 - en **México**, carencia en diversos productos de crédito, plan de pagos fijos para disminuir los cargos mensuales de tarjetas de crédito, suspensión del cobro de comisiones en Terminales de Puntos de Venta (TPVs) para apoyar a los comercios de menor facturación, así como distintos planes de apoyo orientados a cada situación para empresas de mayor tamaño;
 - en **Turquía**, retraso del pago de créditos, intereses y cuotas;
 - en **América del Sur**, algunos países como **Argentina** pusieron a disposición de las micropymes y pymes líneas de crédito para la compra de material para el teletrabajo, así como líneas de financiación para el pago de sueldos; **Colombia** ha congelado el pago de cuotas hasta seis meses para créditos de particulares y empresas, y ofrece una línea especial de capital de trabajo para empresas; y en **Perú**, se aprobaron varias medidas para apoyar a las pymes y a los clientes con préstamos al consumo o tarjetas de crédito.
- Para ayudar a la **sociedad** en su lucha contra la pandemia del COVID-19, BBVA ha donado 35 millones de euros para adquirir material médico, apoyar a colectivos vulnerables y fomentar la investigación.

Pronunciamientos de organismos reguladores y supervisores

- Con el objetivo de **mitigar** el impacto asociado al COVID-19, diversos organismos tanto europeos como internacionales, han realizado pronunciamientos dirigidos a permitir una mayor flexibilidad en lo que respecta a la implementación de los marcos contables y prudenciales. A la hora de realizar este informe, el Grupo BBVA ha tenido en consideración estos pronunciamientos.
- En lo que respecta al **pago de dividendos** el 27 de marzo, el Banco Central Europeo, recomendó que, al menos hasta el 1 de octubre de 2020, las entidades de crédito se abstengan de repartir dividendos o de contraer compromisos irrevocables de repartirlos, así como de recomprar acciones para remunerar a los accionistas. Consecuentemente, el Consejo de Administración de BBVA ha acordado modificar, para el ejercicio 2020, la política de retribución al accionista del Grupo que fue anunciada mediante hecho relevante el 1 de febrero de 2017, determinando como nueva política para 2020 no realizar ningún pago de dividendos a cargo del ejercicio 2020 hasta que las incertidumbres causadas por COVID-19 desaparezcan y, en todo caso, nunca antes de la finalización del ejercicio.
- En términos de **solvencia**, el Parlamento y el Consejo Europeo aprobaron el Reglamento 2020/873 (conocido como "*CRR Quick Fix*"), el cual modifica tanto el Reglamento (EU) 575/2013 (Capital Requirement Regulation (CRR)) como el Reglamento 2019/876 (*Capital Requirement Regulation 2 (CRR2)*), de aplicación a partir del 27 de junio de 2020, cuyos principales impactos para el Grupo BBVA a cierre del primer semestre, suponen la extensión del tratamiento transitorio de la NIIF 9 (afecta solo a los ratios *phased-in*) y el adelanto en la aplicación del factor de apoyo de pymes e infraestructuras.

Información del Grupo

Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía global** se está viendo fuertemente afectada por la pandemia de COVID-19, que se ha extendido a una mayoría de los países del mundo y está afectando de manera escalonada a sus economías debido a las medidas de confinamiento, que restringen la actividad, y a las caídas de confianza de los consumidores y las empresas. Aunque muchos de los países de Asia oriental y de Europa parece que ya han pasado lo peor de la pandemia y ya han abierto de nuevo sus economías, buena parte del continente americano está aún en fase de expansión. Los gobiernos y bancos centrales han puesto en marcha, en general, medidas de estímulo fiscal y monetario, lo cual está ayudando a mitigar el impacto económico, pero ello no evitará que la economía global entre en recesión en el conjunto del año.

Durante el segundo trimestre de 2020, los **mercados financieros** han permanecido en general estables gracias a las acciones de los bancos centrales desarrollados (anuncios de compras de activos, facilidades de préstamo, reducciones de tipos de interés) y diversos paquetes de estímulo fiscal anunciados por los gobiernos. Además, el proceso de desconfinamiento que se ha producido en la mayoría de los países y el correspondiente repunte de la actividad económica ha contribuido a la mejora de la confianza económica y de la actividad. Con respecto a lo último, los indicadores muestran en general que la contracción hasta abril fue más profunda de lo previsto, pero que la mejora desde mayo es robusta y relativamente generalizada, especialmente en las economías desarrolladas, donde el apoyo de las políticas ha sido más significativo y más eficaz.

En términos de **crecimiento global**, BBVA Research espera una recuperación en forma de "V" de la actividad económica, pero sin llegar a los niveles de PIB previos a la crisis. Esta recuperación será más lenta de lo previsto y heterogénea en las distintas regiones. El escenario base de BBVA Research se apoya en el supuesto de que surgirán nuevas oleadas de contagios, sin que se desencadenen medidas estrictas de bloqueo, hasta que se disponga de una vacuna o tratamiento para el COVID-19. En consecuencia, se han revisado las previsiones de crecimiento a la baja en 2020 y al alza en 2021, con una mayor pérdida acumulada del PIB en el bienio, especialmente en los países emergentes. Más concretamente, BBVA Research ha ajustado su previsión de crecimiento mundial de -2,4% a en torno al -3,1% en 2020 y de 4,8% al 5,1% en 2021. Aunque hay que tener en cuenta que los factores epidemiológicos, económicos, financieros y geopolíticos mantienen la incertidumbre en niveles excepcionalmente altos y siguen siendo una fuente de riesgo para las previsiones económicas.

En cuanto al **sistema bancario**, en un entorno en el que durante varios meses gran parte de la actividad económica ha estado paralizada, los servicios bancarios han jugado un papel esencial, fundamentalmente por 2 motivos: En primer lugar, las entidades bancarias han garantizado el correcto funcionamiento de los cobros y pagos de las familias y las empresas, contribuyendo de esta forma al mantenimiento de la actividad económica; en segundo, la concesión de nuevo crédito o la renovación de créditos ya existentes reduce el impacto de la desaceleración económica en los ingresos de las familias y empresas. En la situación actual es muy importante que los problemas de liquidez temporales de las empresas no se conviertan en problemas de solvencia, poniendo así en riesgo su supervivencia y la de los puestos de trabajo. Para ello, el apoyo prestado por los bancos durante los meses de confinamiento y las garantías públicas han sido fundamentales, por lo que la banca se ha convertido en la única fuente de financiación para la mayoría de las empresas.

Aunque en términos de **rentabilidad** la banca europea y española sigue lejos de los niveles previos a la crisis debido principalmente a la acumulación de capital que han realizado y al entorno de bajos tipos de interés en el que nos encontramos desde hace ya un tiempo, las entidades bancarias afrontan esta coyuntura en una situación saneada y con una solvencia que no ha parado de aumentar desde la crisis de 2008, con unos colchones de capital y liquidez reforzados y, por tanto, con mayor capacidad para prestar.

Europa

En Europa se continúa con la puesta en marcha de paquetes de estímulo fiscal por parte de todas las autoridades europeas pertinentes, la Unión Europea (en adelante, UE) y los estados miembros. Hay dos amplios conjuntos de medidas: garantías de crédito y nuevos estímulos fiscales. En promedio, el estímulo fiscal, más las facilidades de liquidez, podrían representar alrededor del 20% del PIB de la UE. Más importante es la aprobación del **fondo de recuperación** ("Next Generation EU") aprobado en la UE con una dotación de 750.000 millones de euros (5,4% del PIB de la UE) para apoyar la recuperación en los próximos años tras el COVID-19 a través del fomento de la inversión y la implementación de reformas estructurales. Por su parte, el Banco Central Europeo (en adelante, BCE) ha continuado expandiendo su hoja de balance, consolidando un fuerte incremento en la liquidez (TLTRO III), y ha garantizado la correcta transmisión de la política monetaria en la zona del euro aumentando el programa especial de expansión cuantitativa, *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP, por sus siglas en inglés) en 600.000 millones de euros adicionales, más hasta los 1,35 billones de euros. En términos de crecimiento, el período más amplio de confinamiento, junto con una relajación gradual de las medidas de contención, han llevado a BBVA Research a revisar a la baja el **crecimiento** en la zona euro hasta el -8,5% en 2020 con un rango entre -7% y -11%, impulsado por el colapso tanto del consumo privado como de la inversión en un contexto de caída de la demanda mundial. Las políticas económicas acomodaticias deberían evitar que se produzcan efectos negativos más persistentes,

y apuntalar una recuperación parcial en 2021 (+5,8%, con un rango entre 3,5% y 7,5%), con un nivel de PIB a finales del bienio 2020-21 que estaría alrededor de un 2% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019.

España

En términos de **crecimiento**, según las estimaciones de BBVA Research, el PIB español podría contraerse un 11,5% en 2020 (con un rango entre -10% y -15%) y crecer un 7% en 2021 (con un rango entre 3% y 9%). Las medidas implementadas para la contención y el distanciamiento social han durado más de lo previsto, y el impacto en la actividad económica ha sido significativo y mayor de lo inicialmente estimado. Así, a pesar de que la flexibilización de las restricciones ha dado paso a una intensa recuperación de la economía a partir de mayo, la caída acumulada de los niveles de actividad entre finales de 2019 y finales del primer semestre de 2020 podría superar el 20%. Sin embargo, estas previsiones de crecimiento siguen estando sujetas a un alto grado de incertidumbre. En primer lugar, porque dependen en gran medida de la evolución mundial de la pandemia, que condiciona la demanda global y las decisiones de consumo e inversión. Y, en segundo lugar, porque los efectos temporales de las medidas extraordinarias de política económica adoptadas hasta ahora son claramente positivos, pero también existe incertidumbre sobre su grado de eficacia.

En cuanto al **sistema bancario**, de acuerdo con los datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado repunta ligeramente en mayo de 2020 (+2,0% interanual) por el crecimiento de las nuevas operaciones de crédito a empresas desde mediados de marzo, en el marco de los programas de avales públicos puestos en marcha por el gobierno para hacer frente al COVID-19. Por su parte, los indicadores de calidad de activos mejoran ligeramente (la tasa de mora se situó en el 4,73% en mayo de 2020). La rentabilidad entra en terreno negativo en el primer trimestre de 2020 por el significativo impacto del aumento de provisiones por la crisis del coronavirus y por resultados extraordinarios negativos en el trimestre. Adicionalmente, el entorno de bajos tipos de interés mantiene presionada la rentabilidad. Las entidades españolas mantienen holgados niveles de solvencia y liquidez.

Estados Unidos

Las consecuencias del coronavirus están creando una confluencia de fuertes choques de oferta y demanda sobre la economía estadounidense. En principio, el impacto económico directo debería ser grande, pero temporal; sin embargo, los efectos secundarios del *shock* financiero y de la caída de la actividad en la economía real podrían implicar consecuencias más profundas y una recuperación más lenta. Además, la limitada disponibilidad de datos, la volatilidad de los mercados financieros y las respuestas de política económica y monetaria sin precedentes implican una elevada incertidumbre sobre las perspectivas económicas durante los próximos trimestres. De acuerdo a las previsiones de BBVA Research, el **PIB** caerá alrededor de un 5,1% en 2020 (con un rango entre -4%y -7%) y aumentará un 3,5% en 2021 (con un rango del 2% y 5%). El gobierno de los Estados Unidos ha puesto en marcha un fuerte estímulo fiscal (en torno al 18% del PIB) que implica un aumento sustancial del déficit y de la deuda pública. Por otro lado, se espera que la Fed mantenga los tipos en torno al 0% por lo menos hasta finales de 2021 y continúe dispuesta a tomar más medidas adicionales de apoyo a la liquidez y compra de activos, si fuera necesario.

En el conjunto del **sistema bancario**, los datos de actividad más recientes proporcionados por la Fed (junio de 2020), muestran los efectos de los programas puestos en marcha contra el coronavirus, con tasas de crecimiento interanual de créditos y depósitos del sistema del 8,7% y 21,4% respectivamente. La morosidad sigue controlada; así, la tasa de mora se sitúa en el 1,52% en el primer trimestre de 2020.

México

De acuerdo con las previsiones de BBVA Research se espera una fuerte contracción derivada de la crisis del COVID-19 y una recuperación lenta después, en un contexto de debilidad de la inversión. La previsión de **crecimiento** del PIB de BBVA Research es de una caída de 10% para 2020 con un rango de entre -12% a -9%, y una recuperación parcial en 2021 con un crecimiento de 3,7% (en el rango del 2% al 4,5%). La recuperación será lenta y no exenta de riesgos. La crisis habrá afectado fuertemente al empleo y el ingreso de los hogares; en la primera mitad de 2020 se han perdido casi un millón de empleos formales, lo que implicará una importante caída en el consumo privado. Se estima además una contracción de la inversión del 20,5% en 2020. El Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (TMEC) entró en vigor el 1 de julio; el nuevo tratado representa una oportunidad relevante de mediano plazo para que México atraiga flujos de inversión extranjera y desarrolle las cadenas de suministro locales. En el contexto de la fuerte caída del PIB, BBVA Research estima que la inflación se mantendrá bajo control, lo que allanará el camino para que Banxico continúe con su bajada de los tipos de interés de referencia, que se podrían ubicar en torno al 3% a final del año, desde su nivel actual de 5%.

El **sistema bancario** siguió creciendo en términos interanuales. Con datos de la CNBV a mayo del 2020, los créditos y los depósitos crecieron un 7,7% y un 13,8% interanual, respectivamente, con aumentos en todas las carteras. La morosidad se mantuvo contenida (2,41% en mayo de 2020, frente al 2,16% doce meses antes) y los indicadores de capital son holgados.

Turquía

Para Turquía BBVA Research espera que el **PIB** se mantenga estable en 2020 (crecimiento 0%), para posteriormente aumentar un 5,0% en 2021. La economía turca creció 4,5% anual en el primer trimestre de 2020 y se estima una contracción de 7,1% en el segundo trimestre. Sin embargo, BBVA Research considera que las políticas fiscales y monetarias expansivas, así como las medidas de apoyo y la aceleración del crecimiento del crédito además de la expectativa de relativa normalización de la actividad en el mundo, tengan un efecto positivo en la actividad económica en la segunda mitad del año, que no estará sin embargo exento de riesgos, por lo que el rango estimado de previsión está entre el -3% y 1%. El banco central recortó los tipos de interés hasta el 8,25% en la reunión de mayo gracias a la relajación de las políticas monetarias en las economías avanzadas y al aumento de los riesgos a la baja de la actividad económica, y continuó con las medidas de apoyo a la inversión en ciertos sectores. BBVA Research estima que la tasa de referencia se quede en el 8,25% el resto del año. Por su parte, la presión sobre la lira turca comenzó a disminuir con la cierta normalización de la economía mundial tras las medidas adoptadas debido a la pandemia.

Con datos de mayo de 2020, el volumen total de crédito en el **sistema bancario** aumentó un 24,1% interanual (+33,8% en liras turcas y +10,0% en moneda extranjera). Estas tasas de crecimiento incluyen el efecto de la inflación, que fue del 11,4% interanual a mayo de 2020. El ratio de mora se situó en el 4,54% a cierre de mayo de 2020.

Argentina

BBVA Research estima que el **crecimiento** se contraiga este año entre 13% y 16%, con una estimación puntual de 14%, y que se recupere parcialmente hacia 2021 con una expansión de entre 3% y 6% (estimación puntual de 5,2%). Argentina ya atravesaba una de las recesiones más largas de su historia cuando surgió el brote de la epidemia de COVID-19. Con uno de los confinamientos más tempranos y más largos del continente, BBVA Research espera un impacto muy severo para la economía, la cual mantendrá vulnerabilidades importantes en los siguientes años. Las extensiones en la cuarentena han ido acompañadas de apoyo fiscal por parte del gobierno, focalizado ahora a algunos sectores y regiones. La financiación del déficit fiscal a través del banco central supone un riesgo para la inflación en el medio plazo. BBVA Research considera como hipótesis de trabajo que el gobierno alcanzará un acuerdo de renegociación exitoso con los acreedores.

En el **sistema bancario**, continúa la senda positiva de crecimiento tanto de crédito como de depósitos en 2020, si bien con notable influencia de la elevada inflación. Con datos a abril de 2020 los indicadores de rentabilidad se deterioraron notablemente (ROE: 18,9% y ROA: 2,8%) debido al efecto COVID-19 luego de alcanzar máximos históricos a cierre de 2019. Por su parte, la tasa de mora desciende ligeramente hasta el 5,3% en marzo de 2020.

Colombia

Las disrupciones en la producción y el consumo relacionadas con la pandemia de COVID-19 suponen caídas fuertes de los componentes de la demanda, principalmente en el consumo y la inversión, en el segundo trimestre del año, período en el que la **contracción** de la economía habría llegado a ser de 17% interanual. La apertura de la economía no está siendo homogénea ni por sectores de la actividad ni por regiones del país, con lo que estimamos que la recuperación será muy gradual y lenta a partir de la segunda mitad del año. Para el 2020 BBVA Research estima una contracción de 7,5% (con un rango entre el -5,5% y el -10%) anual con caídas importantes en el consumo y la inversión. Para 2021 BBVA Research estima una recuperación parcial con un efecto base de comparación importante y que dicha recuperación sea lenta en parte por la necesidad de reasignación de recursos, la alta mortalidad empresarial y la pérdida de ingresos de las familias. En este contexto el banco central ha reducido la tasa de interés de referencia en 175 puntos básicos desde el inicio de la pandemia, lo que se estima que continuará haciendo, hasta llevarla al 2% (desde 2,5% actual) para el tercer trimestre; además ha llevado a cabo programas de inyección de liquidez en la economía además de programas de compra de bonos. El escenario para 2020 y 2021 es aún muy incierto, tanto por el lado epidemiológico como los efectos de la gradual apertura en la economía. Esto pese al esfuerzo del gobierno por relajar la Regla Fiscal que ha sido suspendida para este y el siguiente año, con el objeto de ampliar medidas de ayudas a la economía; BBVA Research estima que el déficit del gobierno se ubique en 8,2% del PIB en 2020.

El crédito total del **sistema bancario** creció un 11,8% interanual en abril del 2020, gracias al elevado crecimiento de la cartera de empresas impulsada por los avales y programas de garantías aprobados por el gobierno durante la pandemia, con una tasa de mora del 4,3%. Los depósitos totales aumentaron un 18,3% interanual en el mismo período.

Perú

BBVA Research estima que el **PIB** de Perú se ha contraído algo más de 30% anual en el segundo trimestre de 2020 principalmente como resultado de las medidas tomadas para limitar la propagación del COVID-19. Para 2020 en su conjunto, se estima una contracción de cerca del 15% con un rango de entre -18% y -12%, que asume que las restricciones impuestas durante el confinamiento se irán retirando gradualmente de acuerdo con el plan del gobierno. Para la segunda mitad del año se estima una contracción de 11% interanual. Hacia 2021 se estima un crecimiento del PIB de cerca de 8% (rango de entre 6,5% y 10,5%). El déficit fiscal se ampliará hasta alrededor del 9,4% al final de 2020, como resultado del esfuerzo fiscal que se ha implementado para aliviar los impactos negativos del COVID-19 sobre familias y empresas. Estos

esfuerzos son parte de un programa más amplio equivalente al 16% del PIB, de acuerdo a fuentes oficiales. Además el banco central ha recortado el tipo de interés de referencia en 100 puntos base entre marzo y abril, llevándolo a 0,25%, nivel históricamente bajo. BBVA Research estima que esta tasa permanecerá así por un tiempo prolongado y que continúe con los programas hasta ahora implementados de provisión de liquidez en el sistema financiero y sostenimiento de cadenas de pagos a través del programa "Reactiva Perú".

El **sistema bancario** presentó tasas elevadas de crecimiento interanual en créditos y depósitos (+12,1% y +13,3% respectivamente, en abril del 2020), con niveles de rentabilidad afectados por el confinamiento (ROE: 15,7%) pero con una morosidad contenida (tasa de mora: 2,6%).

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Euribor 3 meses ⁽¹⁾	(0,38)	(0,42)	(0,39)	(0,42)	(0,33)	(0,31)
Euribor 1 año ⁽¹⁾	(0,15)	(0,27)	(0,26)	(0,34)	(0,19)	(0,11)
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	1,75	2,00	2,50	2,50
TIIE (México)	5,00	6,50	7,25	7,75	8,25	8,25
CBRT (Turquía)	8,25	9,75	12,00	16,50	24,00	24,00

(1) Calculado como media del mes.

TIPOS DE CAMBIO (EXPRESADOS EN DIVISA/EURO)

	Cambios finales			Cambios medios	
	30-06-20	Δ % sobre 30-06-19	Δ % sobre 31-12-19	1 ^{er} Sem. 20	Δ % sobre 1 ^{er} Sem. 19
Dólar estadounidense	1,1198	1,6	0,3	1,1018	2,5
Peso mexicano	25,9470	(15,9)	(18,2)	23,8753	(9,3)
Lira turca	7,6761	(14,5)	(12,9)	7,1541	(11,1)
Sol peruano	3,9470	(5,2)	(5,7)	3,7631	(0,3)
Peso argentino ⁽¹⁾	78,8283	(38,1)	(14,6)	-	-
Peso chileno	914,16	(15,4)	(8,0)	895,43	(14,8)
Peso colombiano	4.209,23	(13,6)	(12,5)	4.066,28	(11,4)

(1) En aplicación de la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", la conversión de la cuenta de resultados de Argentina se hace empleando el tipo de cambio final.

Resultados

El Grupo BBVA generó un **resultado atribuido** negativo de 1.157 millones de euros en el primer semestre de 2020. El buen comportamiento del margen neto fue contrarrestado, por un lado, por un mayor deterioro de activos financieros, debido principalmente al deterioro del escenario macroeconómico derivado del COVID-19 y mayores dotaciones a provisiones y, por otro, por el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos realizado en el primer trimestre del 2020 por un importe de 2.084 millones de euros, motivado igualmente por la pandemia. La comparativa con respecto al mismo período del año anterior está influida por estos dos factores. Sin tener en cuenta el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos, el resultado atribuido se sitúa en 928 millones de euros, un 62,0% por debajo del alcanzado en el primer semestre de 2019. En el segundo trimestre del año, el resultado atribuido se situó en 636 millones de euros, un 118,0% por encima del alcanzado en el primer trimestre excluyendo el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos.

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

	2020		2019			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	4.097	4.556	4.709	4.473	4.544	4.398
Comisiones netas	1.043	1.258	1.290	1.273	1.256	1.214
Resultados de operaciones financieras	512	594	490	351	116	426
Otros ingresos y cargas de explotación	(91)	75	(89)	22	(18)	8
Margen bruto	5.561	6.484	6.400	6.120	5.897	6.046
Gastos de explotación	(2.594)	(2.918)	(3.082)	(2.946)	(2.952)	(2.922)
Gastos de personal	(1.342)	(1.532)	(1.637)	(1.572)	(1.578)	(1.553)
Otros gastos de administración	(884)	(988)	(1.039)	(971)	(976)	(977)
Amortización	(369)	(397)	(406)	(403)	(398)	(392)
Margen neto	2.967	3.566	3.317	3.174	2.945	3.124
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.571)	(2.575)	(1.169)	(1.172)	(731)	(1.001)
Provisiones o reversión de provisiones	(228)	(312)	(243)	(113)	(117)	(144)
Otros resultados	(101)	(2.113)	(1.444)	(4)	(3)	(22)
Resultado antes de impuestos	1.066	(1.435)	460	1.886	2.095	1.957
Impuesto sobre beneficios	(269)	(186)	(430)	(488)	(595)	(541)
Resultado del ejercicio	798	(1.621)	31	1.398	1.500	1.416
Minoritarios	(162)	(172)	(186)	(173)	(241)	(234)
Resultado atribuido	636	(1.792)	(155)	1.225	1.260	1.182
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,08	(0,29)	(0,04)	0,17	0,17	0,16
Del que:						
Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos		(2.084)	(1.318)			
Resultado atribuido sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos	636	292	1.163	1.225	1.260	1.182
Beneficio por acción sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos (euros) ⁽¹⁾	0,08	0,03	0,16	0,17	0,17	0,16

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información trimestral de las cuentas de resultados de 2019.

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	1 ^{er} Sem. 20	Δ % a tipos de cambio constantes		1 ^{er} Sem. 19
Margen de intereses	8.653	(3,2)	4,5	8.941
Comisiones netas	2.301	(6,8)	(1,7)	2.470
Resultados de operaciones financieras	1.107	104,1	135,1	542
Otros ingresos y cargas de explotación	(16)	61,3	33,2	(10)
Margen bruto	12.045	0,8	8,8	11.944
Gastos de explotación	(5.512)	(6,2)	(1,5)	(5.874)
Gastos de personal	(2.875)	(8,2)	(3,9)	(3.131)
Otros gastos de administración	(1.872)	(4,1)	1,4	(1.953)
Amortización	(766)	(3,1)	0,9	(790)
Margen neto	6.533	7,6	19,2	6.069
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(4.146)	139,5	162,0	(1.731)
Provisiones o reversión de provisiones	(541)	107,6	116,5	(261)
Otros resultados	(2.214)	n.s.	n.s.	(25)
Resultado antes de impuestos	(368)	n.s.	n.s.	4.052
Impuesto sobre beneficios	(455)	(60,0)	(55,5)	(1.136)
Resultado del ejercicio	(823)	n.s.	n.s.	2.916
Minoritarios	(333)	(29,7)	(17,8)	(475)
Resultado atribuido	(1.157)	n.s.	n.s.	2.442
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	(0,20)			0,34
Del que:				
Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos	(2.084)			
Resultado atribuido sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos	928	(62,0)	(57,8)	2.442
Beneficio por acción sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos (euros) ⁽¹⁾	0,11			0,34

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información de la cuenta de resultados del primer semestre de 2019.

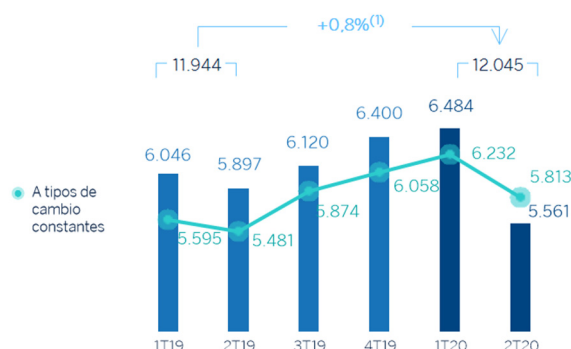
(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

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

Margen bruto

El **margen bruto** mostró un crecimiento interanual del 8,8%, apoyado en la favorable evolución del margen de intereses y los ROF, que lograron compensar la menor aportación de las comisiones netas y de la línea de otros ingresos y cargas de explotación.

MARGEN BRUTO (MILLONES DE EUROS)

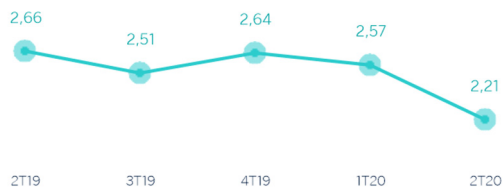


(1) A tipos de cambio constantes: +8,8%.

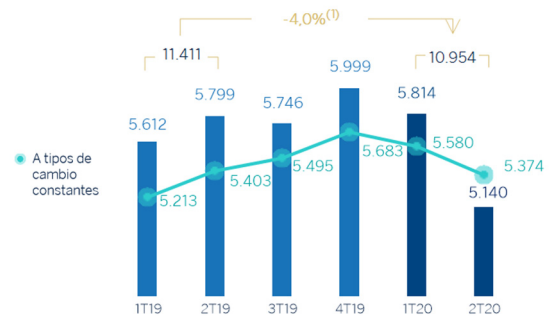
El **margen de intereses** avanzó un 4,5% en términos interanuales, favorecido por la buena evolución de Turquía y América del Sur, que contrarrestaron la menor aportación del margen de México y Estados Unidos derivado de los recortes de tipos de interés de referencia realizados por las autoridades bancarias en estos países.

Las **comisiones netas** se vieron impactadas por la menor actividad derivada del confinamiento por la pandemia. Las áreas que mostraron tasas de variación interanual negativas fueron América del Sur, México y Turquía, esta última afectada también por los cambios en la regulación relativa a las comisiones cobradas, de aplicación desde el mes de marzo de 2020. En España, Resto de Eurasia y Estados Unidos las comisiones netas registraron una evolución interanual positiva (+7,4%, +19,6% y +2,6%, respectivamente) a pesar de la eliminación del cobro de algunas comisiones como medida de apoyo a los clientes durante los peores momentos de la pandemia.

**MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS
TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)**



**MARGEN DE INTERESES MÁS COMISIONES
NETAS (MILLONES DE EUROS)**



(1) A tipos de cambio constantes: +3,2%.

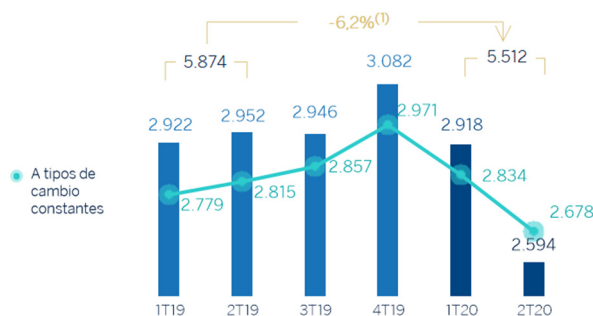
Los **ROF** registraron una variación interanual del +135,1% fundamentalmente gracias a las ganancias por coberturas de tipo de cambio, registradas en el Centro Corporativo y al incremento en los resultados generados durante el primer semestre del año por todas las áreas de negocio, a excepción de América del Sur, por el efecto positivo de la venta de la participación Prisma Medios de Pago S.A. en el primer semestre del 2019.

La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** cerró el primer semestre del año en -16 millones de euros frente a los -10 acumulados a cierre de junio 2019, o lo que es lo mismo, un 33,2% por encima del mismo período del año anterior, debido principalmente a la mayor aportación anual de BBVA en España al Fondo Único de Resolución -FUR- en el segundo trimestre de 2020, que se situó en -165 millones de euros frente a los -144 millones de euros aportados en 2019.

Margen neto

Los **gastos de explotación** disminuyeron un 1,5% en términos interanuales como resultado de los planes de contención aplicados por todas las áreas de negocio y también por las limitaciones que ha supuesto el confinamiento en la ejecución de algunos gastos, como por ejemplo, la realización de viajes. Destaca la reducción de costes en España y el Centro Corporativo.

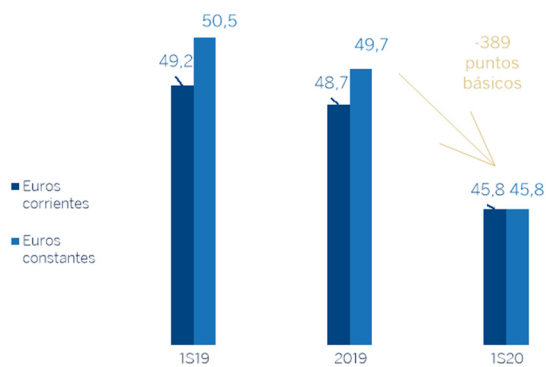
**GASTOS DE EXPLOTACIÓN
(MILLONES DE EUROS)**



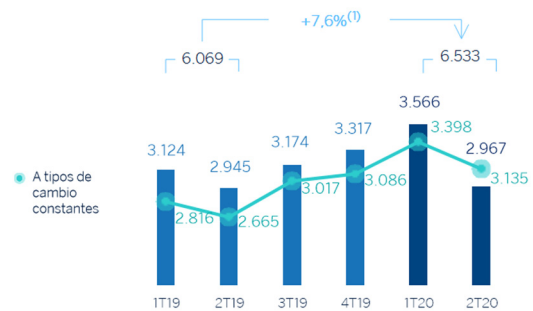
(1) A tipos de cambio constantes: -1,5%

Resultado de lo anterior, el ratio de **eficiencia** se situó en el 45,8% a 30-06-2020, significativamente por debajo del nivel alcanzado un año antes (49,2%) y el margen neto registró un crecimiento interanual del 19,2%.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)

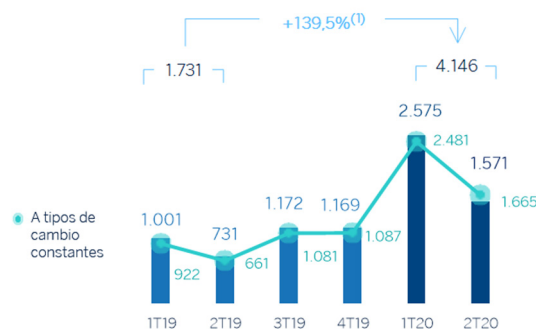


(1) A tipos de cambio constantes: +19,2%.

Saneamientos y otros

El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (**deterioro de activos financieros**) cerró el semestre con un saldo negativo de 4.146 millones de euros, un 162,0% por encima del registrado en el mismo período del año anterior debido principalmente al impacto negativo del deterioro en el escenario macroeconómico derivado del COVID-19.

DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambio constantes: +162,0%.

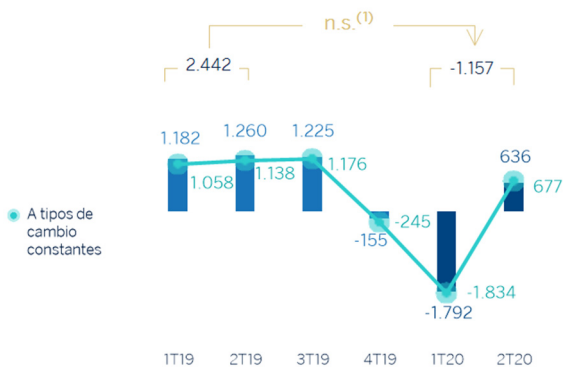
La partida de **provisiones o reversión de provisiones** (en adelante provisiones) cerró el semestre con un saldo negativo de 541 millones de euros, un 116,5% por encima del registrado en el mismo período del año anterior, principalmente por mayores dotaciones en España.

Por su parte, la línea de **otros resultados** recoge principalmente el ya mencionado deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y cerró el semestre con un saldo negativo de 2.214 millones de euros.

Resultado

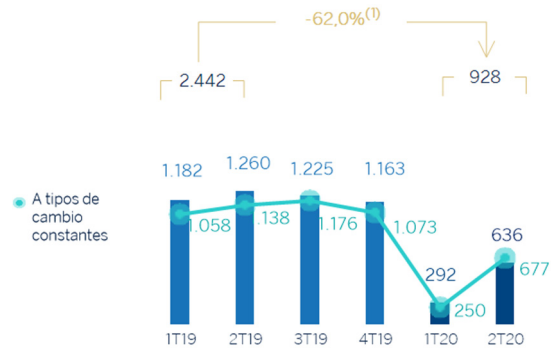
Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado atribuido** negativo del Grupo durante el primer semestre del 2020 se situó en 1.157 millones de euros, que compara negativamente con el positivo por 2.442 millones de euros del primer semestre de 2019. Esta comparativa está influida por el incremento del deterioro de activos financieros así como por el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos, ambos como consecuencia del impacto del COVID-19.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



(1) A Tipos de cambio constantes: n.s.

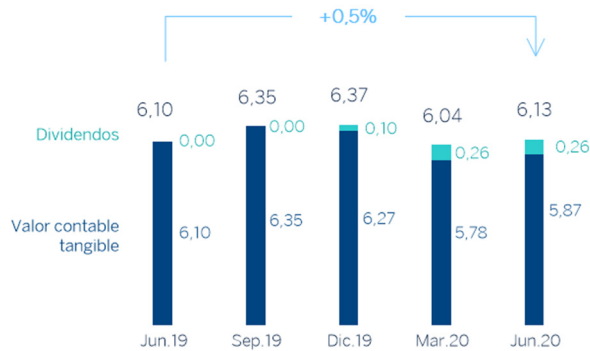
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO EXCLUYENDO EL DETERIORO DEL FONDO DE COMERCIO DE ESTADOS UNIDOS (MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambio constantes: -57.8%

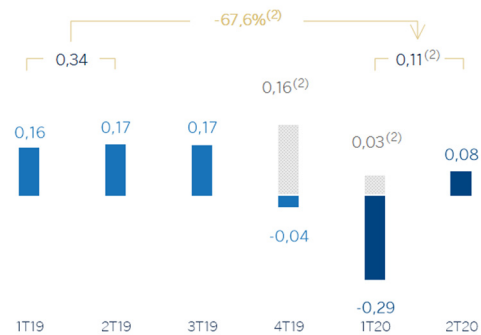
Por **áreas de negocio**, y en millones de euros, los resultados atribuidos de las diferentes áreas de negocio que integran el Grupo fueron: 88 en España, 26 en Estados Unidos, 654 en México, 266 en Turquía, 159 en América del Sur y 66 en Resto de Eurasia.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS ⁽¹⁾ (EUROS)



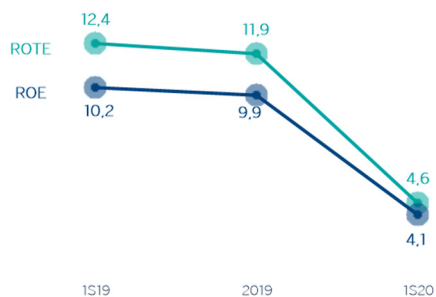
(1) Reponiendo los dividendos pagados en el período.

BENEFICIO POR ACCIÓN ⁽¹⁾ (EUROS)



(1) Ajustado por remuneración de elemento de capital de nivel 1 adicional.
(2) Sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos en 4T19 y 1T20.

ROE Y ROTE ⁽¹⁾ (PORCENTAJE)



(1) Ratios excluyendo el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos en 2019 y en 1S20.

ROA Y RORWA ⁽¹⁾ (PORCENTAJE)



(1) Ratios excluyendo el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos en 2019 y en 1S20.

Balance y actividad

Lo más relevante de la **evolución** de las cifras de balance y actividad del Grupo a 30 de junio de 2020, se resume a continuación:

- La cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) se incrementó con respecto al cierre del año anterior (+1,5%), con incrementos principalmente en las carteras de CIB y de empresas que compensan el desapalancamiento del resto de carteras, gracias a los programas de apoyo impulsados por los gobiernos en las distintas áreas geográficas, destacando España (líneas ICO), Turquía (*Credit Guarantee Fund*), Estados Unidos (PPP) y Perú (Plan Reactiva Perú).
- Los **riesgos dudosos** se incrementaron un 2,4% en el segundo trimestre, principalmente en Turquía, aunque sin llegar aún a niveles de cierre de 2019.
- Los **depósitos** de la clientela cerraron el semestre un 4,7% por encima de los saldos de diciembre, con un crecimiento del 4,4% en el trimestre, muy apoyado en la buena evolución de los depósitos a la vista (+9,9% en el semestre, +6,7% en el trimestre), donde los clientes han depositado la liquidez dispuesta para hacer frente a la pandemia.
- Los **recursos fuera de balance** Los recursos fuera de balance registraron cierta recuperación entre abril y junio y crecieron un 4,5%, aunque continúan mostrando una tasa de crecimiento negativa respecto a diciembre (-6,5%), como consecuencia del comportamiento negativo de los mercados provocado por el COVID-19 durante el primer trimestre del año.
- En relación a los **activos intangibles**, durante el primer trimestre de 2020 se realizó un deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos debido a la pandemia COVID-19 por un importe de 2.084 millones de euros que no afecta al patrimonio neto tangible, ni a la solvencia, ni a la liquidez del Grupo BBVA.

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	30-06-20	Δ %	31-12-19	30-06-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	65.877	48,7	44.303	44.565
Activos financieros mantenidos para negociar	119.332	16,2	102.688	105.369
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	4.998	(10,1)	5.557	4.918
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.098	(9,6)	1.214	1.403
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	70.045	14,5	61.183	63.364
Activos financieros a coste amortizado	450.222	2,5	439.162	430.930
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	19.615	9,4	17.924	16.421
Préstamos y anticipos a la clientela	387.212	1,3	382.360	377.155
Valores representativos de deuda	43.396	11,6	38.877	37.354
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.366	(8,2)	1.488	1.638
Activos tangibles	9.057	(10,0)	10.068	10.302
Activos intangibles	4.623	(33,6)	6.966	8.262
Otros activos	27.205	4,4	26.060	26.876
Total activo	753.824	7,9	698.690	697.626
Pasivos financieros mantenidos para negociar	108.624	21,2	89.633	91.358
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	9.203	(8,1)	10.010	8.922
Pasivos financieros a coste amortizado	559.713	8,3	516.641	513.937
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	79.023	44,5	54.700	61.457
Depósitos de la clientela	402.184	4,7	384.219	375.104
Valores representativos de deuda emitidos	64.421	0,7	63.963	62.685
Otros pasivos financieros	14.085	2,4	13.758	14.692
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	9.462	(10,8)	10.606	10.634
Otros pasivos	17.266	2,3	16.875	18.085
Total pasivo	704.269	9,4	643.765	642.936
Patrimonio neto	49.555	(9,8)	54.925	54.690
Total pasivo y patrimonio neto	753.824	7,9	698.690	697.626
Pro memoria:				
Garantías concedidas	44.733	(2,0)	45.952	45.650

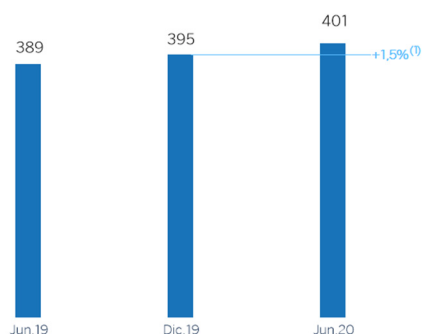
Nota general: cifras considerando la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV), incluidos dentro de la cifra de otros activos y otros pasivos, respectivamente, a 30-06-20 y 31-12-19.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS) ⁽¹⁾

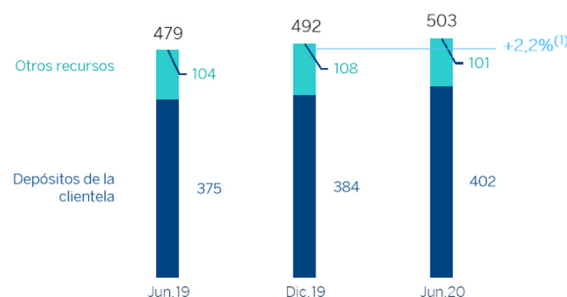
	30-06-20	Δ %	31-12-19	30-06-19
Sector público	27.265	(3,3)	28.193	29.062
Particulares	166.663	(4,6)	174.608	173.191
Hipotecario	106.287	(3,8)	110.500	110.904
Consumo	34.560	(5,2)	36.438	36.413
Tarjetas de crédito	12.230	(17,9)	14.892	13.928
Otros préstamos	13.586	6,3	12.778	11.946
Empresas	191.199	8,6	176.008	171.053
Créditos dudosos	15.637	(2,0)	15.954	15.999
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	400.764	1,5	394.763	389.306
Correcciones de valor ⁽²⁾	(13.552)	9,3	(12.402)	(12.151)
Préstamos y anticipos a la clientela	387.212	1,3	382.360	377.155

(1) Cifras considerando la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV), incluidos dentro de la cifra de otros activos y otros pasivos, respectivamente, del balance consolidado del Grupo a 30-06-20 y 31-12-19.

(2) Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 30 de junio de 2020, 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019 el saldo remanente era de 399, 433 y 490 millones de euros, respectivamente.

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


(1) A tipos de cambios constantes: +6,9%.

**RECURSOS DE CLIENTES
(MILES DE MILLONES DE EUROS)**


(1) A tipos de cambios constantes: +7,5%.

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS) ⁽¹⁾

	30-06-20	Δ %	31-12-19	30-06-19
Depósitos de la clientela	402.184	4,7	384.219	375.104
Depósitos a la vista	308.212	9,9	280.391	269.010
Depósitos a plazo	86.137	(10,8)	96.583	99.693
Otros depósitos	7.835	8,1	7.246	6.401
Otros recursos de clientes	100.813	(6,5)	107.803	103.768
Fondos y sociedades de inversión	63.237	(7,9)	68.639	65.681
Fondos de pensiones	35.664	(2,6)	36.630	34.960
Otros recursos fuera de balance	1.912	(24,6)	2.534	3.127
Total recursos de clientes	502.997	2,2	492.022	478.872

(1) Cifras considerando la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV), incluidos dentro de la cifra de otros activos y otros pasivos, respectivamente, del balance consolidado del Grupo a 30-06-20 y 31-12-19.

Solvencia

Base de capital

El ratio **CET1 fully-loaded** de BBVA se situó en el 11,22% a cierre de junio de 2020, lo que supone una mejora significativa respecto al cierre del trimestre anterior de +38 puntos básicos. A cierre de junio, el colchón de gestión de CET1 *fully-loaded* sería de 263 puntos básicos respecto al requerimiento mínimo de CET1 (8,59%), nivel que se encuentra en la parte alta del rango de gestión objetivo (225-275 puntos básicos).

La estabilidad de los mercados financieros en el segundo trimestre, motivada en gran parte por las medidas de estímulo a la economía anunciadas por las distintas autoridades nacionales y supranacionales, ha permitido recuperar parcialmente los *shocks* producidos en el precio de los activos y se ha reducido la volatilidad, lo cual ha tenido una contribución positiva de aproximadamente 14 puntos básicos en el ratio **CET1 Fully-loaded** durante el trimestre.

Adicionalmente la aprobación por parte del Parlamento y el Consejo Europeo del Reglamento 2020/873 (conocido como "**CRR Quick Fix**"), el cual modifica tanto el Reglamento 575/2013 (*Capital Requirement Regulation* (CRR)) como el Reglamento 2019/876 (*Capital Requirement Regulation 2* (CRR2)) ha contribuido positivamente a los ratios de capital destacando, entre aquellas medidas que pueden ser aplicadas a 30 de Junio, los nuevos factores de apoyo a pymes e infraestructuras, y la extensión del tratamiento transitorio de la NIIF 9 (este último sólo impacta en los ratios *phased-in*).

La demanda de créditos sigue contribuyendo al crecimiento de las exposiciones pero mitigadas, a efectos del cálculo de los **activos ponderados por riesgo (APR)**, por los programas de garantías públicas otorgadas por las diferentes autoridades; Así mismo, la reducción de las volatilidades ha permitido también menores requerimientos de capital en los **APR** más sensibles a estas magnitudes como aquellos relativos a los requerimientos regulatorios por riesgo de mercado. Por último, la aplicación del "**CRR Quick Fix**" -como se ha comentado anteriormente- ha tenido un efecto positivo permitiendo una reducción de los requerimientos de capital en aquellas exposiciones afectadas.

Como consecuencia de todo lo anterior, los **activos ponderados por riesgo fully-loaded** (APR) se redujeron en el trimestre en aproximadamente 6.400 millones de euros; aislando el efecto del tipo de cambio la reducción fue de aproximadamente 2.100 millones de euros. En los primeros seis meses del año los APR, afectados por la evolución de los tipos de cambios, se redujeron en torno a 2.500 millones de euros; aislando este efecto los APR crecieron en torno a 13.800 millones de euros.

El **capital de nivel 1 adicional (AT1) fully-loaded** se situó a cierre de junio de 2020 en el 1,64% manteniéndose en niveles similares a los de últimos trimestres.

A este respecto, en Julio de 2020 se ha emitido el primer **CoCo verde de una entidad financiera en el mundo** por un importe de 1.000 millones de euros, un cupón del 6% y con opción de amortización anticipada al quinto año y medio, con una demanda tres veces la oferta inicial. Esta emisión será incluida en los ratios de capital del tercer trimestre con un impacto estimado de +28 puntos básicos sobre el AT1, que permitirá completar los requerimientos totales a este nivel, incluyendo los provenientes del *tiering* de Pilar 2 y, por lo tanto, incrementar la distancia a MDA.

El ratio **Tier 2 fully-loaded** a 30 de junio se situó en el 2,36%, lo que supone un incremento de 31 puntos básicos sobre el nivel de diciembre de 2019 explicado por la evolución de las emisiones subordinadas y resto de elementos computables como capital de nivel 2 durante el semestre; a lo largo del primer semestre, BBVA S.A. emitió 1.000 millones de euros de deuda subordinada Tier 2 a un plazo de diez años, con opción de amortización anticipada en el quinto año, y un cupón del 1% en enero de 2020; en lo que respecta al resto de filiales del Grupo, Garanti BBVA realizó en febrero una emisión de Tier 2 por 750 millones de liras turcas a TLREF (*Turkish Lira Overnight Reference Rate*) más 250 puntos básicos computada ya en los ratios del Grupo desde el primer trimestre.

Por último cabe destacar que en Julio se ha realizado otra **emisión de Tier 2** por 300 millones de libras esterlinas, con un vencimiento de once años y con opción de amortización anticipada en el sexto, con un cupón del 3,104%, consiguiendo así reforzar el ratio, diversificando base inversora y mejorar el precio en comparación con una emisión equivalente en euros. Esta emisión será incluida en los ratios de capital del tercer trimestre con un impacto estimado de +9 puntos básicos sobre el Tier 2 y permite cubrir de manera eficiente los requerimientos de capital tras el *tiering* del Pilar 2 también a este nivel.

Por otro lado, en el ámbito supervisor, el BCE, en su comunicación de 12 de Marzo, permite a los bancos usar instrumentos de capital de nivel 1 adicional (Additional Tier 1) o de nivel 2 (Tier 2), para cumplir con los requisitos del Pilar II (P2R), lo que se conoce como "**tiering de Pilar 2**". Esta medida se ve reforzada por la relajación del colchón de capital anticíclico (CCyB, por sus siglas en inglés) que han comunicado diversas autoridades macroprudenciales nacionales y por otras medidas complementarias publicadas por el BCE. Todo ello ha resultado en una menor exigencia de CET1 *fully-loaded* de 68 puntos básicos para BBVA, quedando dicha exigencia en 8,59%. La reducción del requerimiento a nivel del ratio total quedaría sólo en 2 puntos básicos, fruto del menor colchón anticíclico aplicable.

Como consecuencia de lo anterior, durante el primer trimestre se acordó modificar el **objetivo de capital CET1** de acuerdo con esta nueva situación, que queda determinado como un colchón de gestión de entre 225 y 275 puntos básicos a los requerimientos de CET1. Esta distancia es la que se tomó como referencia para determinar el anterior objetivo de capital CET1 (en visión *fully-loaded*) de entre el 11,5% y el 12%, por lo que el nuevo objetivo mantiene una distancia equivalente en términos de CET1. A cierre de junio de 2020, el colchón de gestión de CET1 *fully-loaded* sería de 263 puntos básicos.

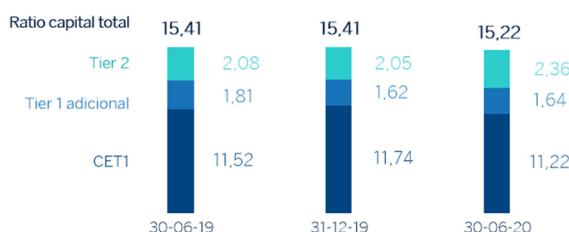
Con respecto al ratio **CET1 phased-in**, se situó a cierre de junio de 2020 en el 11,63% teniendo en cuenta el efecto transitorio de la norma NIIF 9. El **AT1** alcanzó el 1,68% y el **Tier 2** el 2,58%, dando como resultado un **ratio de capital total** del 15,89%.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 9 de abril de 2020 se pagó el dividendo complementario del ejercicio 2019 por un importe bruto de 0,16 euros por acción en efectivo, en línea con lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 13 de marzo, correspondientes a 1.067 millones de euros. Así, el dividendo total del ejercicio 2019 asciende a 0,26 euros brutos por acción. Esta distribución no tuvo impacto sobre la evolución del ratio de capital al estar ya devengada a cierre de 2019. El 30 de abril de 2020 el Grupo BBVA ha comunicado al mercado el acuerdo tomado por el Consejo de Administración de BBVA de modificar, para el ejercicio 2020, la política de retribución al accionista del Grupo que fue anunciada mediante hecho relevante el 1 de febrero de 2017, determinando como nueva política para 2020 no realizar ningún pago de dividendos a cargo del ejercicio 2020 hasta que las incertidumbres causadas por COVID-19 desaparezcan y, en todo caso, nunca antes de la finalización del año fiscal.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-06-2020)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	367.033	41,1	68.887.974	1,0
De 501 a 5.000	411.784	46,2	720.940.830	10,8
De 5.001 a 10.000	60.308	6,8	424.731.790	6,4
De 10.001 a 50.000	47.441	5,3	910.473.571	13,7
De 50.001 a 100.000	3.493	0,4	238.382.195	3,6
De 100.001 a 500.000	1.594	0,2	287.296.713	4,3
De 500.001 en adelante	291	0,0	4.017.173.507	60,2
Total	891.944	100,0	6.667.886.580	100,0

RATIOS DE CAPITAL FULLY-LOADED (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	CRD IV phased-in			CRD IV fully-loaded		
	30-06-20 ^{(1) (2)}	31-12-19	30-06-19	30-06-20 ^{(1) (2)}	31-12-19	30-06-19
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	42.118	43.653	42.329	40.646	42.856	41.520
Capital de nivel 1 (Tier 1)	48.185	49.701	48.997	46.600	48.775	48.047
Capital de nivel 2 (Tier 2)	9.345	8.304	7.944	8.553	7.464	7.514
Capital total (Tier 1+Tier 2)	57.531	58.005	56.941	55.153	56.240	55.561
Activos ponderados por riesgo	362.050	364.448	360.069	362.388	364.942	360.563
CET1 (%)	11,63	11,98	11,76	11,22	11,74	11,52
Tier 1 (%)	13,31	13,64	13,61	12,86	13,37	13,33
Tier 2 (%)	2,58	2,28	2,21	2,36	2,05	2,08
Ratio de capital total (%)	15,89	15,92	15,81	15,22	15,41	15,41

(1) A 30 de junio de 2020, la diferencia entre los ratios phased-in y fully-loaded surge por el tratamiento transitorio de determinados elementos de capital, principalmente el impacto de la NIIF9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR y las posteriores enmiendas introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea).

(2) Datos provisionales.

En cuanto a los requisitos de **MREL** (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*), BBVA ha continuado con su plan de emisión durante 2020 mediante el cierre de dos emisiones públicas de deuda senior no preferente, una en enero de 2020 por 1.250 millones de euros a un plazo de siete años y un cupón del 0,5%, y otra en febrero de 2020 por 160 millones de francos suizos, a un plazo de seis años y medio y un cupón de 0,125%. En mayo de 2020 se cerró la primera emisión de un **bono social COVID-19** por parte de una entidad financiera privada en Europa, con una magnífica acogida por parte del mercado, superando la demanda en casi 5 veces la oferta inicial, lo que permitió reducir el tipo de interés indicativo inicial en 33 puntos básicos hasta el *mid-swap* más 112 puntos básicos. Se trata de un bono *senior* preferente a plazo de 5 años, por importe de 1.000 millones de euros y un cupón del 0,75%.

El Grupo estima que la actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, junto al plan de emisiones previsto, permite el cumplimiento prospectivo de MREL a la fecha de entrada en vigor del requerimiento.

Por último, el ratio **leverage** del Grupo mantuvo una posición sólida, con un 6,1% con criterio *fully-loaded* (6,2% *phased-in*), cifra que sigue siendo la mayor de su *peer group*. Esta cifras no incluyen el efecto que tiene la nueva emisión de AT1 de Julio que supondría una mejora de +13 puntos básicos, así como tampoco la exclusión temporal de ciertas posiciones con el banco central previsto en la “*CRR-Quick fix*” en espera de la declaración pertinente de las autoridades competentes para su aplicación.

Ratings

La incertidumbre económica asociada a la pandemia COVID-19 ha llevado a las agencias de *rating* a tomar diversas acciones sobre la calificación que otorgan a entidades financieras de distintos países a lo largo del segundo trimestre del año 2020. El 22 de junio Fitch rebajó en un escalón el *rating* que asigna a la deuda senior preferente de BBVA hasta A- con perspectiva estable, tras haberle situado en *Rating Watch Negative* (RWN) el 27 de marzo en una acción conjunta sobre los bancos españoles en la que la agencia también situó al resto de entidades con RWN o perspectiva negativa. El 29 de abril, S&P afirmó el *rating* de BBVA y su perspectiva en una acción conjunta con el resto de bancos españoles en la que la agencia asignó perspectiva negativa a la mayor parte de entidades nacionales. Por su parte, DBRS afirmó el *rating* de BBVA en A (high) con perspectiva estable y el 1 de abril Moody's mantuvo sin cambios el *rating* de BBVA en A3 con perspectiva estable. Estas calificaciones, junto a sus correspondientes perspectivas, se detallan en la siguiente tabla:

RATINGS

Agencia de rating	Largo plazo ⁽¹⁾	Corto plazo	Perspectiva
Axesor Rating	A+	n/a	Estable
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's	A3	P-2	Estable
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa

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

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

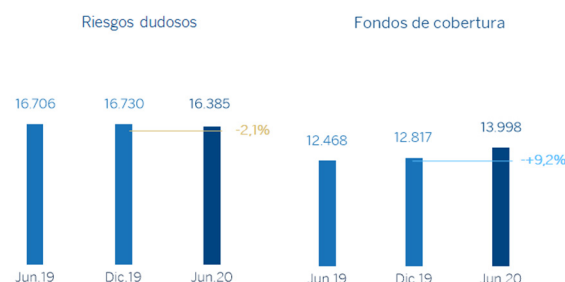
El cálculo de las **pérdidas esperadas por riesgo de crédito** a cierre del mes de junio incorpora:

- Para responder a las circunstancias que ha generado la pandemia mundial de COVID-19 en el entorno macroeconómico, caracterizado por un alto nivel de incertidumbre en cuanto a su intensidad, duración y velocidad de recuperación, se ha procedido a la **actualización de la información forward looking** en los modelos de NIIF 9 para incorporar la mejor información disponible a fecha de publicación del presente informe. La estimación de las pérdidas esperadas se ha calculado para las diferentes áreas geográficas donde el Grupo opera, con la mejor información disponible para cada una de ellas, teniendo en cuenta tanto las perspectivas macroeconómicas como los efectos sobre sectores o acreditados específicos. Los escenarios utilizados tienen en consideración las diversas medidas económicas que han anunciado tanto los gobiernos como las autoridades monetarias, supervisoras y macroprudenciales en todo el mundo. No obstante, la magnitud final del impacto de esta pandemia en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo, que podría ser material, dependerá de eventos futuros e inciertos, incluidas la intensidad y la persistencia en el tiempo de las consecuencias derivadas de la pandemia en las diferentes zonas geográficas en las que opera el Grupo.
- Entre las diversas medidas económicas de apoyo implementadas en las diferentes zonas geográficas donde opera el Grupo, destacan la concesión de medidas de alivio en forma de aplazamientos temporales de pago para los clientes afectados por la pandemia, así como la concesión de créditos que cuentan con **avales o garantías públicas**, especialmente a empresas y autónomos. Estas medidas se soportan en las normas emitidas por las autoridades de las áreas geográficas donde el Grupo opera así como en determinados acuerdos sectoriales y están destinadas a aliviar las necesidades temporales de liquidez de los clientes. De la eficacia de estas medidas de alivio dependerá la clasificación de la calidad crediticia de los clientes, así como el cálculo de las pérdidas esperadas, una vez que se revise la calidad crediticia de los mismos en función de sus nuevas circunstancias. En cualquier caso, la incorporación de garantías públicas se considera un factor mitigante en la estimación de las pérdidas esperadas.

Las principales métricas de riesgo del Grupo BBVA se comportaron de la siguiente manera durante el primer semestre de 2020, como resultado, entre otras razones, de la situación generada por la pandemia:

- El **riesgo crediticio** se incrementó un 0,9% en el trimestre (+1,8% a tipos de cambio constantes) debido al incremento de la actividad en aquellos países con programas de apoyo gubernamental para mitigar los impactos del COVID-19, destacando España (líneas ICO) y Estados Unidos (*Paycheck Protection Program*). Respecto a diciembre, el riesgo crediticio se incrementó un 1,1% (+4,9% a tipos de cambio constantes).
- El **saldo dudoso** se incrementó en el segundo trimestre del año 2020 un 2,4% (+3,4% en términos constantes), principalmente en Turquía, aunque sin llegar aún a niveles de cierre de 2019.
- La **tasa de mora** se incrementa ligeramente hasta el 3,7% a 30 de junio de 2020 (3,6% a 30 de marzo), con una reducción de 12 puntos básicos con respecto a la registrada en diciembre de 2019.
- Los **fondos de cobertura** presentaron un fuerte incremento de un 9,2% con respecto a diciembre (+1,8% en el trimestre) debido a mayores provisiones por el ajuste en el escenario macro como consecuencia de los efectos negativos del COVID-19 y por clientes específicos de la cartera comercial en algunas áreas de negocio, realizados principalmente en el primer trimestre.
- La **tasa de cobertura** cerró en el 85% (ligeramente inferior a 30-03-2020, -50 puntos básicos), y con una mejora de 882 puntos básicos con respecto al cierre del 2019.
- El **coste de riesgo** acumulado a 30-06-2020 se situó en el 2,04% tras el fuerte repunte experimentado en marzo asociado a la significativa dotación de provisiones realizada en el primer trimestre.

RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	30-06-20 ⁽²⁾	31-03-20 ⁽²⁾	31-12-19 ⁽²⁾	30-09-19 ⁽²⁾	30-06-19
Riesgo crediticio	446.623	442.648	441.964	438.177	434.955
Riesgos dudosos	16.385	15.998	16.730	17.092	16.706
Fondos de cobertura	13.998	13.748	12.817	12.891	12.468
Tasa de mora (%)	3,7	3,6	3,8	3,9	3,8
Tasa de cobertura (%) ⁽³⁾	85	86	77	75	75

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

(2) Cifras sin considerar la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV).

(3) El ratio de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, el ratio de cobertura se situaría en 83% a 30 de junio de 2020, 74% a 31 de diciembre de 2019 y 72% a 30 de junio de 2019.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	2º Trim. 20 ^{(1) (2)}	1º Trim. 20 ⁽²⁾	4º Trim. 19 ⁽²⁾	3º Trim. 19 ⁽²⁾	2º Trim. 19
Saldo inicial	15.998	16.730	17.092	16.706	17.297
Entradas	2.223	2.049	2.484	2.565	2.458
Recuperaciones	(1.151)	(1.366)	(1.509)	(1.425)	(1.531)
Entrada neta	1.072	683	975	1.139	927
Pases a fallidos	(834)	(944)	(1.074)	(991)	(958)
Diferencias de cambio y otros	149	(471)	(262)	237	(561)
Saldo al final del período	16.385	15.998	16.730	17.092	16.706
Pro memoria:					
Créditos dudosos	15.683	15.291	16.000	16.400	15.999
Garantías concedidas dudosas	702	708	731	692	707

(1) Datos provisionales.

(2) Cifras sin considerar la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV).

Riesgos estructurales
Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** en BBVA promueve la financiación del crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste a través de una amplia gama de fuentes alternativas de financiación. En este sentido, es importante destacar que, dada la naturaleza del negocio de BBVA, la financiación de la actividad crediticia se realiza fundamentalmente a través de recursos estables de clientes.

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

Durante la primera mitad de 2020, las condiciones de **liquidez** se mantuvieron holgadas en todos los países donde opera el Grupo BBVA. Desde comienzos de marzo, la crisis global provocada por el COVID-19 ha tenido un impacto significativo en los mercados financieros. Los efectos de esta crisis en los balances del Grupo se han materializado fundamentalmente en un primer momento, a través de una mayor disposición de líneas de crédito por parte de clientes mayoristas ante el empeoramiento de las condiciones de financiación de los mercados, sin efecto significativo en el mundo minorista. Ante esta situación, se produjo una respuesta conjunta por parte de los diferentes bancos centrales a través de medidas y programas específicos para facilitar la financiación de la economía real y la disposición de liquidez en los mercados financieros. Cabe destacar que durante el segundo trimestre se han observado devoluciones netas relevantes de los clientes mayoristas que dispusieron de líneas de crédito durante el primer trimestre del año.

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

- El **ratio de cobertura de liquidez** (LCR) en el Grupo BBVA se mantuvo holgadamente por encima del 100% y se situó en el 159% a 30 de junio de 2020. Para el cálculo de este ratio se asume que no se produce transferencia de liquidez entre filiales; esto es, ningún tipo de exceso de liquidez de las filiales en el extranjero está siendo considerado en el ratio consolidado. De considerarse estos excesos de liquidez, el ratio LCR en el Grupo BBVA se situaría en el 191% (32 puntos porcentuales por encima del 159%). Además, en todas las filiales se supera el 100% con amplitud (zona euro 198%, México 169%, Estados Unidos 144% y Turquía 142%).

- El ratio de **financiación estable neta** (NSFR, por sus siglas en inglés), definido como el resultado entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida, es una de las reformas esenciales del Comité de Basilea y exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. Este cociente deberá ser, como mínimo, del 100% en todo momento. En el Grupo BBVA el ratio NSFR, calculado en base a los requerimientos de Basilea, se mantuvo por encima del 100% a lo largo de 2019 y se situó en el 124% al 30 de junio de 2020. En todas las filiales se superó el 100% con amplitud (zona euro 118%, México 132%, Estados Unidos 120% y Turquía 144%).

Los aspectos más destacados para las principales áreas geográficas son los siguientes:

- En la zona euro, BBVA mantiene una cómoda posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad que se ha visto incrementado durante la primera mitad del ejercicio. A raíz de la crisis COVID-19, se produjo inicialmente una mayor demanda de crédito a través del incremento de la disposición de líneas por parte del negocio mayorista de Corporate & Investment Banking, que se vio acompañado también de un crecimiento de los depósitos de clientes. Posteriormente, en el segundo trimestre del año se han producido devoluciones parciales de las mencionadas disposiciones mientras que los depósitos han continuado creciendo. Además, es importante señalar las medidas implementadas por el Banco Central Europeo (BCE) para hacer frente a esta crisis, que han incluido diferentes medidas como: la ampliación de los programas de compra de activos, en especial a través del PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) por 750.000 millones de euros en un primer tramo anunciado en marzo y ampliado con un segundo tramo por 600.000 millones de euros más hasta junio de 2021 o hasta que el BCE considere que ha finalizado la crisis, la acción coordinada de bancos centrales para la provisión de dólares estadounidenses, un paquete temporal de medidas de flexibilización de colateral elegible para operaciones de financiación, la flexibilización y mejoras de las condiciones del programa TLTRO III y la creación del nuevo programa de operaciones de refinanciación a largo plazo de emergencia no orientadas (PELTRO, por sus siglas en inglés). En este sentido, BBVA acudió en marzo y junio a las ventanas del programa TLTRO III (con un importe dispuesto a cierre de junio de 35.000 millones de euros) debido a sus condiciones favorables en términos de coste y de plazo, amortizando la parte correspondiente del programa TLTRO II.
- BBVA USA, también mantiene un adecuado colchón de liquidez formado por activos de alta calidad, que se ha visto reforzado en esta primera mitad del ejercicio. Al igual que en la zona euro, durante el final del primer trimestre de 2020 se produjo un incremento de los préstamos derivado fundamentalmente de un aumento en las disposiciones de líneas de crédito por parte de clientes mayoristas y del programa de estímulo del gobierno americano dirigido a pymes y autónomos (*Paycheck Protection Program*). En el segundo trimestre se han producido devoluciones por un importe relevante. Por otro lado, durante el primer semestre, los depósitos han crecido por encima de los préstamos, principalmente por los programas de estímulo establecidos por el gobierno.
- En BBVA México, la situación de liquidez se ha mantenido sólida durante el primer semestre de 2020. A raíz de la crisis COVID-19, se observó un incremento del *gap* de crédito en el primer trimestre del año, debido a una mayor disposición de líneas de crédito, sin embargo, el éxito de las acciones comerciales realizadas durante el segundo trimestre, elevaron los depósitos, lo que unido a una normalización del crecimiento del crédito, condujo a una reducción del *gap* de crédito respecto a niveles de diciembre 2019, mostrando una situación holgada en los ratios de liquidez. En lo que respecta a las medidas tomadas por Banxico, además de la bajada de la tasa de política monetaria, cabe destacar la reducción del Depósito de Regulación Monetaria y las subastas de dólares estadounidenses con instituciones de crédito (*swap line* con la Fed) en las que BBVA México participó en el mes de abril por importe de 1.250 millones de dólares estadounidenses, renovando parcialmente esa posición en junio por un importe de 700 millones de dólares.
- En Garanti BBVA, la situación de liquidez se mantuvo confortable en el primer semestre de 2020, con una contracción similar de préstamos y depósitos en moneda extranjera y un crecimiento análogo de estas dos mismas masas en moneda local. A raíz de la crisis COVID-19 se observó un incremento de los requerimientos de colaterales debido al riesgo de crédito de Turquía (*Credit Default Swaps*) que cubren las valoraciones de derivados y la financiación mayorista. Además, el regulador de Turquía estableció el llamado *asset ratio* para alentar a los bancos, principalmente a incrementar los préstamos y a desalentar la acumulación de depósitos, lo que ha causado un aumento del *gap* de crédito, que ha sido cubierto con el excedente de liquidez con el que cuenta la entidad. Garanti BBVA cumple con los requisitos del *asset ratio* y continúa mostrando un sólido *buffer* de liquidez.
- En América del Sur, prevalece una adecuada situación de liquidez en toda la región, debido al apoyo de los diferentes bancos centrales y gobiernos que, con el objetivo de mitigar el impacto de la crisis del COVID-19, han actuado implementando medidas de estímulo a la actividad económica y aportando mayor liquidez a los sistemas financieros. En Argentina, durante el primer semestre, las salidas de depósitos en dólares estadounidenses en el sistema bancario continuaron a un ritmo muy gradual, aunque BBVA Argentina sigue manteniendo una sólida posición de liquidez, mostrando unos holgados ratios de liquidez. En Colombia se ha mantenido el incremento de depósitos bancarios de clientes (mejorando el *gap* de crédito) en línea con la situación de BBVA Perú, donde ambos presentan una confortable posición de liquidez.

Los mercados de **financiación** mayorista en los que opera el Grupo, tras dos primeros meses del año 2020 de gran estabilidad, se vieron afectados por la crisis COVID-19, sufriendo los precios del mercado secundario una corrección material derivada del aumento de volatilidad, lo que se tradujo en un incremento significativo de las primas de emisión y

los niveles de acceso al mercado primario. Si bien aún se observan ciertos niveles de volatilidad, esta situación se ha ido estabilizando y los precios en el mercado secundario se han ido corrigiendo.

Las principales **operaciones** llevadas a cabo por las entidades que forman BBVA durante el primer semestre del año 2020 son:

- Durante el primer trimestre de 2020 BBVA, S.A. realizó dos emisiones de deuda *senior* no preferente por un total de 1.400 millones de euros y otra de Tier 2 por 1.000 millones de euros (para más información véase el capítulo “Solvencia” del presente informe). En el segundo trimestre de 2020 realizó una emisión de deuda *senior* preferente por 1.000 millones de euros con el carácter de bono social COVID-19, la primera de estas características de una entidad financiera privada en Europa (para más información véase el capítulo “Solvencia” del presente informe). En Julio de 2020 se han realizado dos emisiones: la primera es el primer bono convertible en acciones (CoCo) verde de una entidad financiera en el mundo por un importe de 1.000 millones de euros, un cupón del 6% y con opción de amortización anticipada al quinto año y medio; y la segunda, es una emisión de deuda subordinada Tier 2 denominada en libras esterlinas, por un importe de 300 millones de libras, a un plazo de once años y opción de amortización al sexto, con un cupón del 3,104% (para más información sobre ambas operaciones véase el capítulo “Solvencia” del presente informe).
- En Estados Unidos, BBVA USA no ha realizado emisiones de deuda mayoristas en el primer semestre, en línea con el plan de financiación.
- En México se llevó a cabo con éxito una emisión *senior* local en febrero por importe de 15.000 millones de pesos mexicanos (578 millones de euros) en tres tramos. Dos tramos en pesos mexicanos a 3 y 5 años (uno por 7.123 millones a TIIE 28 + 5 puntos básicos y otro por 6.000 millones a TIIE 28 + 15 puntos básicos, respectivamente), y otro tramo en dólares estadounidenses a 3 años (100 millones de dólares a Libor a 3 meses + 49 puntos básicos). La finalidad de esta emisión fue la de adelantar la refinanciación de vencimientos en el año aprovechando el buen momento de mercado, así como la de fortalecer la situación de liquidez compensando las salidas estacionales de depósitos en los primeros meses del año.
- En Turquía, Garanti BBVA realizó una emisión de Tier 2 por 750 millones de liras turcas (para más información véase el capítulo “Solvencia” del presente informe) en el primer trimestre. En el segundo trimestre, Garanti BBVA ha renovado un préstamo sindicado, mediante la emisión del primer préstamo sindicado verde de un banco indexado a criterios de sostenibilidad, y en cuya renovación han participado el EBRD -*European Bank for Reconstruction and Development*- e IFC -*International Finance Corporation*-.
- En América del Sur, no se han producido emisiones durante los dos primeros trimestres de 2020.

Tipo de cambio

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

En el primer semestre de 2020, los mercados de divisas también se han visto afectados por el *shock* que ha supuesto la extensión del COVID-19 a nivel global y sus efectos en la economía. El peso mexicano, que se vio fuertemente afectado en la segunda mitad del mes de febrero y en marzo, ha cerrado el primer semestre con una depreciación frente al euro del 18,2%. Otras divisas de las áreas geográficas en las que el Grupo BBVA opera también han sufrido depreciaciones de doble dígito: en concreto, el peso argentino (-14,6%), la lira turca (-12,9%) y el peso colombiano (-12,5%). En menor medida, el peso chileno (-8,0%) y el sol peruano (-5,7%), también han registrado caídas de valor frente al euro. Por su parte, el dólar estadounidense (+0,3% en el semestre) se ha movido en un rango frente al euro, apreciándose hasta 1,07 en los momentos de mayores temores globales para luego el euro recuperar con las noticias positivas respecto al plan de rescate económico en Europa. BBVA mantiene sus políticas activas de gestión de las principales inversiones en países emergentes que sitúa, en media, entre el 30% y el 50% de los resultados del ejercicio y alrededor del 70% del exceso del ratio de capital CET1. En base a esta política, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes se sitúa en -3 puntos básicos para el peso mexicano y en -3 puntos básicos para la lira turca. En el caso del dólar, la sensibilidad es de aproximadamente +9 puntos básicos ante una depreciación del 10% de esta moneda frente al euro, como consecuencia de los APRs denominados en dólares estadounidenses fuera de Estados Unidos. La cobertura de los resultados esperados para 2020 se situaba a cierre de junio en niveles próximos al 50% en el caso de Turquía, Colombia y Perú y cercano al 90% en México.

Tipo de interés

La gestión del riesgo de **tipo de interés** persigue limitar la sensibilidad de los balances a movimientos en los tipos de interés. BBVA desarrolla esta labor a través de un procedimiento interno, conforme a las directrices establecidas por la EBA, que mide la sensibilidad del margen de intereses y del valor económico, con el objetivo de analizar el potencial impacto que pudiera derivarse del abanico de escenarios en los diferentes balances del Grupo.

El modelo se apoya en hipótesis que tienen como objeto reproducir el comportamiento del balance de forma similar a la realidad. Especial relevancia tienen los supuestos relativos al comportamiento de las cuentas sin vencimiento explícito y

las estimaciones de prepagó. Estas hipótesis se revisan y adaptan, al menos, una vez al año, según la evolución de los comportamientos.

A nivel agregado, BBVA sigue manteniendo un perfil de riesgo moderado, según el objetivo establecido, mostrando una posición favorable a una subida de los tipos de interés en el margen de intereses, mediante una gestión eficaz del riesgo estructural del balance, considerando la volatilidad de tasas generada por el COVID-19 en la segunda parte del trimestre, sin prácticamente efecto debido a la sólida recurrencia del margen.

Por áreas, las principales características son:

- España y Estados Unidos presentan unos balances caracterizados por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (básicamente hipotecas en España y préstamos a empresas en ambos países) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes. Las carteras COAP actúan como cobertura del balance bancario, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. El perfil de ambos balances se ha mantenido estable durante el primer semestre de 2020.
Por otro lado, tras una evolución ligeramente a la baja en el inicio del año de los tipos de interés de referencia en Europa (Euribor), a mediados de marzo se produjo un repunte de en torno a 20-30 puntos básicos (dependiendo del plazo) consecuencia de un ajuste de expectativas, tras mantener el BCE el tipo de la facilidad marginal de depósito en -0,50% cuando el mercado descontaba una bajada, y de un incremento del diferencial de crédito exigido ante el efecto de la crisis del COVID-19. Desde el mes de mayo, los Euribor han caído en torno a 20 puntos básicos debido fundamentalmente a la relajación de los diferenciales de crédito y a las medidas de estímulo monetarios del BCE. En Estados Unidos los tipos de referencia (Libor) han mantenido una tendencia a la baja durante la primera mitad del año (cayendo entre 150 y 160 puntos básicos en función del plazo), en línea con los recortes de tipos llevados a cabo por la Reserva Federal en el primer trimestre del año.
- México continúa mostrando un equilibrio entre los balances referenciados a tipo de interés fijo y variable. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que el consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. La cartera COAP se utiliza para neutralizar la mayor duración de los depósitos de clientes. La sensibilidad del margen de intereses continua acotada y estable en 2020, considerando el nuevo escenario de tipos surgido en marzo, con una tendencia a la baja de las tasas de referencia a lo largo de 2020 respecto a las expectativas de principios del año. En este sentido, la tasa de política monetaria se sitúa a cierre de junio en el 5%, lo que ha supuesto una reducción de 225 puntos básicos en el primer semestre del año (150 puntos básicos en el segundo trimestre, movimiento a la baja también mostrado en la curva de rendimientos de los bonos).
- En Turquía, el riesgo de tipo de interés (desglosado en lira turca y dólares estadounidenses) está muy acotado. En el activo, la sensibilidad de los préstamos, en su mayoría a tipo fijo pero con plazos relativamente cortos, y la cartera COAP, incluidos los bonos ligados a la inflación, se equilibra con la sensibilidad de los depósitos en el lado del pasivo, que se reprecian en plazos cortos. La sensibilidad del margen de intereses de los balances por monedas, aunque aumenta levemente respecto al primer trimestre por las medidas tomadas debido al *asset ratio*, continúa siendo reducida en este segundo trimestre.
- En América del Sur, el perfil de riesgo sobre tipos de interés sigue siendo bajo al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable y vencimientos muy similar entre el activo y el pasivo, con una sensibilidad del margen de intereses acotada y prácticamente constante a lo largo del 2020. Asimismo, en los balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de las divisas, mostrando un nivel de riesgo muy reducido. Las medidas impulsadas por los bancos centrales han contribuido a que la senda mostrada por los tipos de interés de referencia se sitúe por debajo de lo esperado al inicio del año.

Banca responsable

El **Propósito** de BBVA es **poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era**. Este Propósito se asienta en sólidos valores: el cliente es lo primero, pensamos en grande y somos un solo equipo. Como parte de su estrategia, BBVA quiere mejorar la salud financiera de sus clientes y ayudarles en la transición hacia un futuro sostenible inspirado por los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Concretamente, BBVA está comprometido en apoyar la transición hacia una economía baja en emisiones de carbono y un desarrollo económico inclusivo, tanto a través de su negocio como de los diversos programas sociales que el Grupo impulsa.

Las principales **iniciativas estratégicas** de banca responsable del Grupo son:

- La creación de relaciones duraderas y equilibradas con sus clientes, a través de una comunicación transparente, clara y responsable y de la educación financiera en las soluciones que les ofrece.
- La integración plena en cómo hace negocio, a través de políticas de negocio responsable, un modelo de riesgo reputacional y una cultura centrada en las personas en toda la Organización.
- La 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.
- La inversión en la comunidad, con priorización de las iniciativas de educación financiera para la sociedad, el emprendimiento, el conocimiento y otras causas sociales que son relevantes desde un punto de vista local.

Medidas adoptadas por BBVA en el entorno COVID-19

Además de las medidas de seguridad, continuidad del negocio y apoyo financiero al sector empresarial y de particulares ante la situación provocada por el **COVID-19** mencionadas al principio de este informe, BBVA ha redoblado esfuerzos para **ayudar a la sociedad** en su lucha contra la pandemia, con una donación de **35 millones de euros** adquirir material médico, apoyar a colectivos vulnerables y fomentar la investigación.

- BBVA ha dedicado a la primera línea de acción **28,1 millones de euros** dirigidos principalmente a la compra de respiradores y de equipamiento médico y de protección personal para el personal sanitario.
- Igualmente ha focalizado esfuerzos a reducir los impactos negativos que la pandemia ha tenido en la población más vulnerable, apoyando a organizaciones sociales con más de **4,2 millones de euros**.
- Por último, dentro de estos esfuerzos, se encuentra la convocatoria especial de ayudas por un total de **2,7 millones de euros**, destinadas a apoyar 20 proyectos de investigación científica sobre el COVID-19, en campos tan diversos como la biomedicina, estadística, *Big Data* e inteligencia artificial, ecología y veterinaria, economía y ciencias sociales y humanidades.

Adicionalmente a esta donación institucional, BBVA puso en marcha una iniciativa entre sus empleados en la mayoría de los países en los que está presente, para que pudieran unirse a la ayuda solidaria contra la pandemia, de forma que los empleados que lo desearan pudieran colaborar con esta causa realizando donativos. En estas campañas, BBVA ha contribuido aportando una cantidad inicial o igualando la aportación de los empleados, así por cada euro aportado por un empleado, el banco contribuía con otro euro más. Los fondos recaudados han ascendido a **1,8 millones de euros** y van dirigidos a la lucha contra el virus en las tres líneas de actuación mencionadas anteriormente.

Por último, BBVA ha promovido la participación de sus clientes, poniendo en marcha varias campañas, principalmente en España y México, a través de las cuales se han recaudado **9,3 millones de euros**.

En cuanto a **proveedores**, BBVA ha apoyado a los más cercanos con esquemas de protección para empleados y empresas, y con el adelanto del pago de facturas, sin esperar al plazo acordado.

En el segundo semestre del año 2020 y ante el reto de la reconstrucción y de la adopción de la nueva normalidad, se está elaborando un **Plan Social** que incorpore las principales necesidades sociales; y las nuevas prioridades del plan estratégico de BBVA, con el objetivo de trabajar prioritariamente en: (i) la reducción de las desigualdades; (ii) la promoción de un crecimiento sostenible; y (iii) el fomento de una educación conectada y para todos.

Otras iniciativas de banca responsable

En términos de **diversidad de género**, BBVA volvió a ser incluido, por tercer año consecutivo, en el Índice de Igualdad de Género de Bloomberg (Bloomberg Gender-Equality Index), lo que supone un reconocimiento a su apuesta para crear entornos de trabajo de confianza, en los que estén garantizados el desarrollo profesional y la igualdad de oportunidades de todos los empleados con independencia de cuál sea su género.

BBVA apuesta por la **diversidad e inclusión** en todas sus formas y por eso en 2019 se incorporó a la Red Empresarial por la Diversidad e Inclusión LGBTIQ+ (REDI) y decidió respaldar las "Normas de Conducta para las Empresas contra la discriminación de personas LGBTIQ+" de Naciones Unidas. La adhesión a estos principios, que velan por los derechos del colectivo LGBTIQ+ en el ámbito laboral, implican un compromiso por parte de la entidad que pasa por garantizar un trato igualitario y activar medidas que detecten posibles discriminaciones relacionadas con la identidad u orientación sexual de los trabajadores. Un año más y por motivo de la **semana del Orgullo**, BBVA ha mostrado su apoyo al colectivo con el encendido de algunas de sus sedes corporativas en todo el mundo, incluyendo el emblemático edificio de La Vela de Madrid, con los colores de la bandera LGTBIQ+. También se ha promovido la participación en un concurso de fotografía en Instagram que anima a visibilizar las diferencias a través del hashtag #MakeltVisibleBBVA.

Además del ya mencionado Índice de Igualdad de Género de Bloomberg (Bloomberg Gender-Equality Index), BBVA está presente en otros **índices de sostenibilidad** a nivel internacional o índices ESG (*Environmental, Social and Governance*), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias. A 30-06-20, los principales índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente son: Dow Jones Sustainability Indices, como miembro de DJSI World y DJSI Europe; MSCI¹, como miembro de los MSCI ESG Leaders Indexes; FTSE4Good, siendo miembro de FTSE4Good Index Series; Euronext Vigeo, como miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120; Ethibel Sustainability Excellence, concretamente en Ethibel Sustainability Excellence Europe y Ethibel Sustainability Excellence Global y por último, está incluido como uno de los líderes en el índice de empresas que luchan contra el cambio climático y que elabora anualmente Carbon Disclosure Project (CDP, por sus siglas en inglés).

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.

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.

A cierre del primer semestre del año 2020, la **estructura** de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA continuó siendo la misma que la del ejercicio 2019. A continuación se detalla la composición de dichas áreas:

- **España** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que el Grupo realiza en este país. En abril, BBVA llegó a un acuerdo con Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., para la creación de una alianza de bancaseguros, con el objetivo de impulsar de forma conjunta el negocio de seguros no vida en España, excluyendo el ramo de salud, constituyendo una sociedad aseguradora de nueva creación. El cierre de la operación está sujeto a la aprobación de las autoridades regulatorias competentes.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios de BBVA USA y la actividad de la oficina de BBVA, S.A. en Nueva York.
- **México** incluye los negocios bancarios y de seguros en este país así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su sucursal en Houston.
- **Turquía** reporta la actividad del grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Holanda.
- **América del Sur** incluye principalmente la actividad bancaria y de seguros que se desarrolla en la región. En relación al acuerdo alcanzado con Banco GNB Paraguay S.A., para la venta de BBVA Paraguay. El cierre de la operación está sujeto a la aprobación de las autoridades regulatorias competentes.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad del negocio bancario desarrollado en Asia y en Europa, excluido España.

El **Centro Corporativo** ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: 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 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 estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria del conjunto de los negocios mayoristas, **Corporate & Investment Banking (CIB)**, desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo.

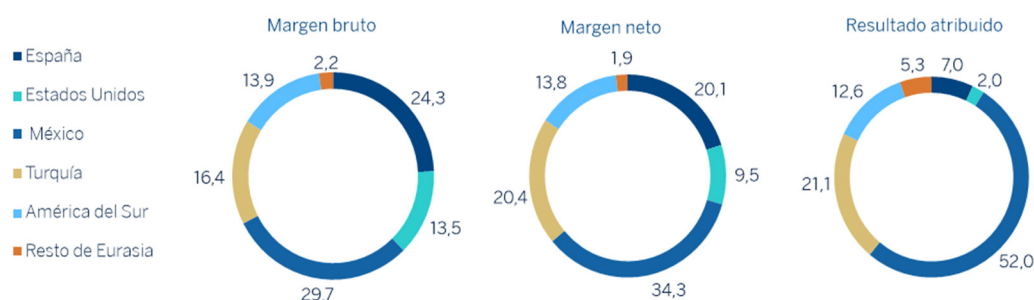
Para la elaboración de la **información por áreas de negocio** se parte de las unidades de mínimo nivel y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad.

Finalmente cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de negocio 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.

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

	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
	Grupo BBVA	España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia		
30-06-20									
Margen de intereses	8.653	1.793	1.133	2.717	1.534	1.443	102	8.723	(69)
Margen bruto	12.045	2.900	1.607	3.550	1.957	1.664	268	11.947	98
Margen neto	6.533	1.371	648	2.349	1.394	945	131	6.840	(307)
Resultado antes de impuestos	(368)	124	15	891	715	297	89	2.132	(2.500)
Resultado atribuido	(1.157)	88	26	654	266	159	66	1.259	(2.416)
30-06-19									
Margen de intereses	8.941	1.763	1.217	3.042	1.353	1.613	85	9.073	(132)
Margen bruto	11.944	2.773	1.615	3.901	1.677	1.994	220	12.180	(236)
Margen neto	6.069	1.145	655	2.611	1.084	1.215	78	6.787	(718)
Resultado antes de impuestos	4.052	1.027	363	1.783	726	847	69	4.814	(762)
Resultado atribuido	2.442	734	297	1.287	282	404	55	3.058	(616)

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información de la cuenta de resultados del primer semestre de 2019.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO⁽¹⁾, MARGEN NETO⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 1S20)


(1) No incluye el Centro Corporativo.

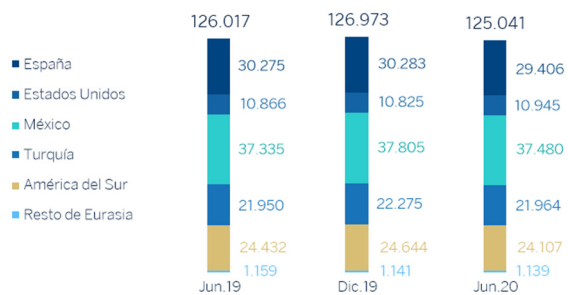
PRINCIPALES PARTIDAS DE BALANCE Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO POR ÁREAS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones	AyPNCV ⁽¹⁾
	Grupo BBVA	España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia				
30-06-20											
Préstamos y anticipos a la clientela	387.212	172.026	68.668	49.440	41.196	35.336	22.524	389.190	425	(1.326)	(1.078)
Depósitos de la clientela	402.184	195.676	75.649	50.398	40.132	39.357	4.567	405.779	308	(2.431)	(1.473)
Recursos fuera de balance	100.813	60.974	-	21.271	4.212	13.838	518	100.813	-	-	-
Total activo/pasivo	753.824	419.475	101.118	103.671	63.525	57.891	26.805	772.485	40.544	(59.205)	-
APRs	362.050	109.625	66.889	54.947	57.190	44.015	20.247	352.913	9.137	-	-
31-12-19											
Préstamos y anticipos a la clientela	382.360	167.332	63.162	58.081	40.500	35.701	19.669	384.445	813	(1.692)	(1.205)
Depósitos de la clientela	384.219	182.370	67.525	55.934	41.335	36.104	4.708	387.976	308	(2.598)	(1.467)
Recursos fuera de balance	107.803	66.068	-	24.464	3.906	12.864	500	107.803	-	-	-
Total activo/pasivo	698.690	365.380	88.529	109.079	64.416	54.996	23.257	705.656	49.886	(56.852)	-
APRs	364.448	104.911	65.170	59.299	56.642	45.413	17.989	349.422	15.026	-	-

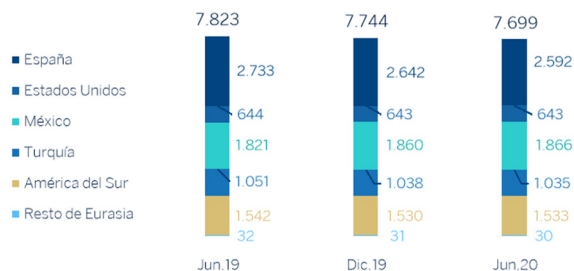
(1) Activos y pasivos no corrientes en venta de la operación de BBVA Paraguay.

En balance se incluye una columna que recoge las **eliminaciones** y ajustes de saldos entre diferentes áreas de negocio, especialmente por las relaciones entre las áreas en las que opera la sociedad matriz, esto es, España, Resto de Eurasia y Estados Unidos, y el Centro Corporativo.

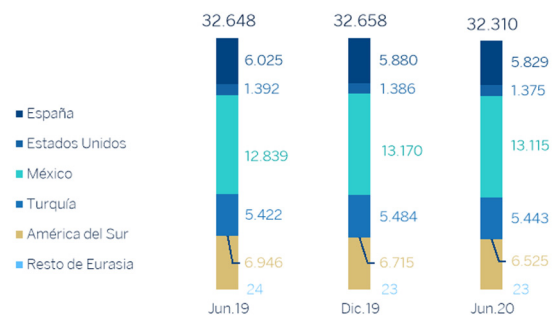
NÚMERO DE EMPLEADOS



NÚMERO DE OFICINAS



NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS

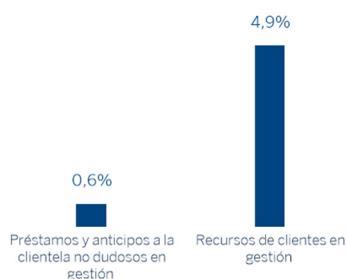


España

Claves

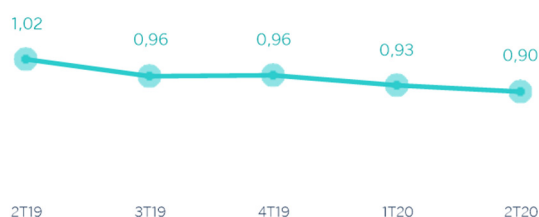
- Crecimiento de la actividad impulsada, en parte, por los programas de apoyo del gobierno.
- Significativa mejora del margen neto por incremento de los ingresos recurrentes y por la bajada de los gastos de explotación.
- Indicadores de riesgo contenidos.
- Resultado atribuido afectado por el incremento significativo del deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL. DATOS AL 30-06-20)

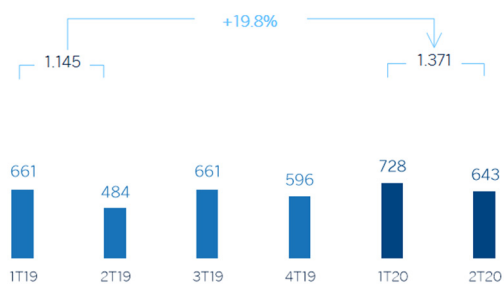


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

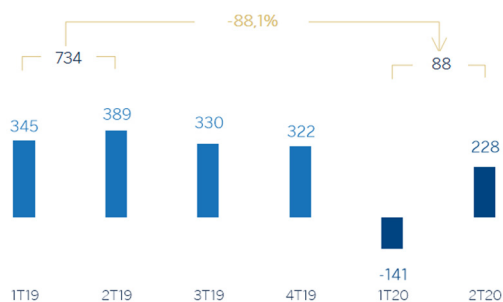
MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	1^{er} Sem. 20	Δ %	1^{er} Sem. 19
Margen de intereses	1.793	1,7	1.763
Comisiones netas	908	7,4	846
Resultados de operaciones financieras	165	79,6	92
Otros ingresos y cargas de explotación	34	(53,0)	72
De los que: Actividad de seguros ⁽¹⁾	237	(8,2)	258
Margen bruto	2.900	4,6	2.773
Gastos de explotación	(1.529)	(6,1)	(1.628)
Gastos de personal	(866)	(8,1)	(942)
Otros gastos de administración	(433)	(3,2)	(447)
Amortización	(230)	(3,5)	(239)
Margen neto	1.371	19,8	1.145
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(883)	n.s.	70
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(365)	94,6	(188)
Resultado antes de impuestos	124	(88,0)	1.027
Impuesto sobre beneficios	(34)	(88,3)	(292)
Resultado del ejercicio	90	(87,8)	735
Minoritarios	(2)	46,1	(1)
Resultado atribuido	88	(88,1)	734

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

Balances	30-06-20	Δ %	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	32.199	102,5	15.903
Activos financieros a valor razonable	147.143	19,8	122.844
De los que: Préstamos y anticipos	35.995	5,3	34.175
Activos financieros a coste amortizado	203.500	4,2	195.260
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	172.026	2,8	167.332
Posiciones inter-áreas activo	26.357	21,8	21.637
Activos tangibles	3.149	(4,6)	3.302
Otros activos	7.126	10,7	6.436
Total activo/pasivo	419.475	14,8	365.380
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	97.430	23,8	78.684
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	60.533	47,3	41.092
Depósitos de la clientela	195.676	7,3	182.370
Valores representativos de deuda emitidos	38.981	9,7	35.520
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	17.009	(8,0)	18.484
Dotación de capital económico	9.847	6,7	9.229

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-20	Δ %	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	168.528	2,7	164.140
Riesgos dudosos	8.504	(1,5)	8.635
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	195.676	7,3	182.370
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	60.974	(7,7)	66.068
Activos ponderados por riesgo	109.625	4,5	104.911
Ratio de eficiencia (%)	52,7		57,5
Tasa de mora (%)	4,3		4,4
Tasa de cobertura (%)	66		60
Coste de riesgo (%)	1,00		0,08

(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.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre de 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó un 2,7% por encima del cierre de 2019. La reducción en los préstamos hipotecarios y al consumo (incluyendo tarjetas de crédito) debido al confinamiento derivado del COVID-19, se compensó ampliamente con mayores saldos en banca corporativa (+9,2%), en los negocios *retail* (+7,6%) y en las pequeñas y medianas empresas (+5,6%), que se beneficiaron de las líneas garantizadas por el Instituto de Crédito Oficial (en adelante ICO).
- En **calidad crediticia**, las tasas de mora y de cobertura se mantienen en el mismo nivel que en marzo, es decir, 4,3% y 66%, respectivamente.
- Los **recursos totales** de la clientela crecieron un 3,3% con respecto al cierre del año 2019, en parte gracias a la tendencia al ahorro, tanto de empresas como de clientes particulares, durante el confinamiento y que ha supuesto un incremento de los **depósitos** de clientes en gestión (7,3%) que logró compensar la evolución negativa de los **recursos fuera de balance** (-7,7%) por la desfavorable evolución que mostraron en el primer trimestre del año, parcialmente compensada entre abril y junio de 2020.

Resultados

España generó un **resultado** atribuido positivo de 88 millones de euros durante el primer semestre de 2020 frente al resultado de 734 millones de euros del mismo período del año anterior, debido al incremento del deterioro de activos financieros, ya que el margen neto creció un 19,8% frente al mismo período de 2019.

Lo más destacado de la trayectoria de la cuenta de resultados del área ha sido:

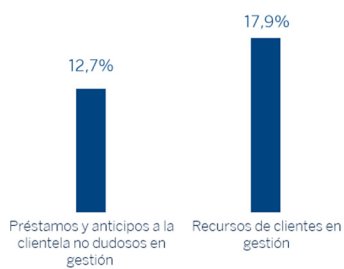
- El **margen de intereses** registró un incremento con respecto al primer semestre del año anterior (+1,7%), gracias a los menores costes de financiación y a la mayor aportación de las carteras COAP.
- Las **comisiones netas** evolucionaron de forma positiva (+7,4% interanual), muy apoyadas en las comisiones de gestión de activos y a las generadas por las operaciones de banca corporativa.
- Positiva evolución del **ROF** (+79,6% interanual), principalmente por mayores ventas de cartera.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró una variación negativa de 53,0% con respecto al primer semestre del año 2019 por mayor aportación al FUR y menores resultados del negocio de seguros asociados a la menor actividad durante el confinamiento.
- Se acelera la reducción de los **gastos de explotación** (-6,1% en términos interanuales) producto, principalmente, de los planes de contención de costes, apoyados por la reducción de algunos gastos discrecionales a raíz del confinamiento. Así, el ratio de **eficiencia** se situó en el 52,7%, frente al 58,7% registrado el mismo período en 2019.
- El **deterioro de activos financieros** se incrementó en 953 millones de euros respecto al primer semestre de 2019 debido, principalmente, al impacto negativo del deterioro en el escenario macroeconómico por el COVID-19, que incorpora provisiones crediticias para aquellos sectores más afectados, en una comparativa que se ve adicionalmente impactada por las ventas de cartera realizadas en el pasado ejercicio. Tras el repunte experimentado en marzo debido al incremento del deterioro de activos financieros, el coste de riesgo acumulado disminuyó en el trimestre hasta el 1,00%.
- Por último, la partida de **provisiones y otros resultados** cerró en -365 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 94,6% por encima del primer semestre del año anterior, debido parcialmente a dotaciones para hacer frente a potenciales reclamaciones.

Estados Unidos

Claves

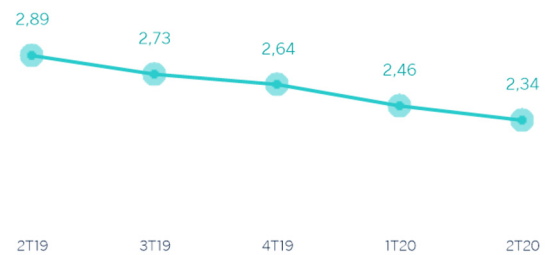
- Crecimiento del crédito concentrado en los segmentos de empresas y actividad minorista afectada por el confinamiento. Fuerte incremento de los depósitos de clientes.
- Indicadores de riesgo contenidos.
- Margen de intereses afectado por los recortes de tipos de la Fed. Evolución positiva de comisiones y ROF.
- Resultado atribuido afectado por el incremento significativo en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS AL 30-06-20)

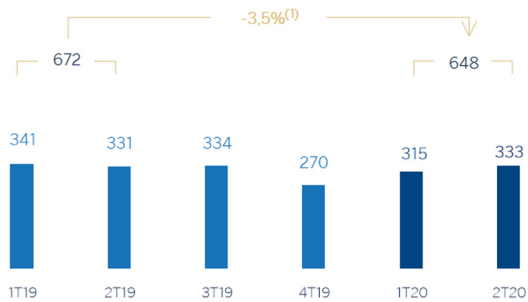


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

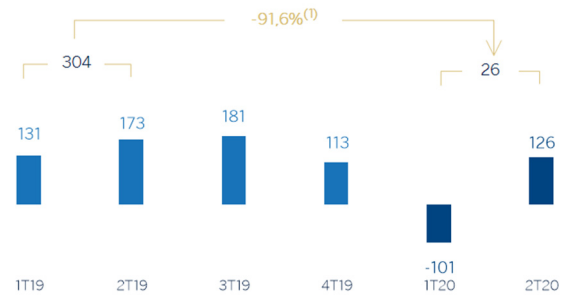


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



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

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



(1) A tipo de cambio corriente: -91,4%.

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

Cuentas de resultados	1^{er} Sem. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1^{er} Sem. 19
Margen de intereses	1.133	(6,9)	(9,2)	1.217
Comisiones netas	336	5,2	2,6	320
Resultados de operaciones financieras	148	87,3	83,1	79
Otros ingresos y cargas de explotación	(10)	n.s.	n.s.	(1)
Margen bruto	1.607	(0,5)	(2,9)	1.615
Gastos de explotación	(959)	(0,0)	(2,5)	(959)
Gastos de personal	(558)	0,6	(1,8)	(554)
Otros gastos de administración	(295)	0,0	(2,4)	(295)
Amortización	(106)	(3,6)	(6,0)	(110)
Margen neto	648	(1,1)	(3,5)	655
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(614)	114,5	109,2	(286)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(19)	232,0	222,0	(6)
Resultado antes de impuestos	15	(95,8)	(95,9)	363
Impuesto sobre beneficios	11	n.s.	n.s.	(67)
Resultado del ejercicio	26	(91,4)	(91,6)	297
Minoritarios	-	-	-	-
Resultado atribuido	26	(91,4)	(91,6)	297

Balances	30-06-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	13.908	67,7	67,2	8.293
Activos financieros a valor razonable	6.955	(9,2)	(9,5)	7.659
De los que: Préstamos y anticipos	384	46,9	46,4	261
Activos financieros a coste amortizado	76.800	10,5	10,1	69.510
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	68.668	8,7	8,4	63.162
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	907	(0,8)	(1,1)	914
Otros activos	2.548	18,4	18,0	2.153
Total activo/pasivo	101.118	14,2	13,9	88.529
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	459	62,8	62,3	282
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.229	52,6	52,1	4.081
Depósitos de la clientela	75.649	12,0	11,7	67.525
Valores representativos de deuda emitidos	3.177	(10,5)	(10,8)	3.551
Posiciones inter-áreas pasivo	4.985	45,9	45,5	3.416
Otros pasivos	6.703	15,0	14,6	5.831
Dotación de capital económico	3.916	1,9	1,6	3.843

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	69.206	9,4	9,1	63.241
Riesgos dudosos	822	12,6	12,2	730
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	75.651	12,0	11,7	67.528
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	66.889	2,6	2,3	65.170
Ratio de eficiencia (%)	59,7			61,0
Tasa de mora (%)	1,1			1,1
Tasa de cobertura (%)	133			101
Coste de riesgo (%)	1,80			0,88

(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.

Actividad

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

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre de 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un incremento del 9,1%, principalmente por el dinamismo de los préstamos a empresas de CIB (+22,6%) y del segmento de Banca de Empresas y Corporaciones (+12,7%), impulsado este último por el Programa de Protección de Pagos (*Paycheck Protection Program*). El resto de la cartera **minorista** registró tasas de variación negativas respecto al cierre de 2019 (-1,1%), ya que se ha visto afectada por la menor actividad como consecuencia del confinamiento.
- En cuanto a los **indicadores de riesgo**, la tasa de mora se mantuvo estable en el semestre y cerró en el 1,1%. Por su parte, la tasa de cobertura mejoró hasta el 133%.
- Los **depósitos** de clientes en gestión se incrementaron un 11,7% en el semestre, a lo que ha contribuido la colocación por parte de los clientes de los fondos obtenidos de los programas gubernamentales para hacer frente a la pandemia.

Resultados

Estados Unidos generó un **resultado** atribuido de 26 millones de euros durante el primer semestre de 2020, un 91,6% menos que en el mismo período del año anterior. Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

- El **margen de intereses** registró un descenso interanual del 9,2%, impactado por los recortes en los tipos de interés realizados por la Fed, por un total de 225 puntos básicos desde el primer trimestre de 2019.
- Las **comisiones netas** cerraron con un incremento del 2,6% respecto al mismo período del año gracias fundamentalmente a las comisiones generadas por la unidad de Global Markets.
- Mayor aportación de los **ROF** (+83,1% interanual) como resultado de unas mayores plusvalías en la venta de carteras COAP y mayores resultados de la unidad de Global Markets.
- Los **gastos de explotación** se reducen en comparación con el mismo período del año anterior (-2,5% interanual), resultado tanto de la disminución de algunos costes por la pandemia como de los planes de contención implementados.
- Incremento del **deterioro de activos financieros** (+109,2% interanual, -56,0% en el trimestre), explicado por el ajuste en el escenario macro por los efectos negativos del COVID-19 y a las provisiones realizadas en el primer trimestre del año para cubrir clientes específicos de la cartera de petróleo y gas. Por su parte, el **coste de riesgo** acumulado a junio de 2020 se situó en el 1,80%.
- La partida de **provisiones y otros resultados** cerró en -19 millones de euros, principalmente por las mayores necesidades de provisiones a consecuencia del COVID-19.
- El **impuesto sobre beneficios** registró un abono por 11 millones de euros, resultado de la corrección del cálculo de la tasa fiscal efectiva para el conjunto del año.

México

Claves

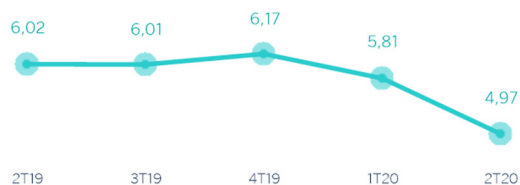
- Evolución de la actividad apoyada en el impulso de la cartera mayorista.
- Crecimiento del margen bruto gracias al incremento de los ROF.
- Estabilidad del margen neto.
- Resultado atribuido impactado por el incremento significativo en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS AL 30-06-20)

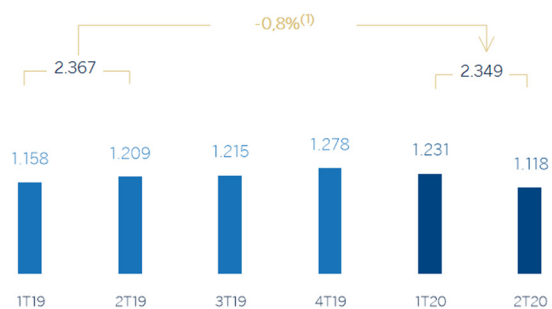


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

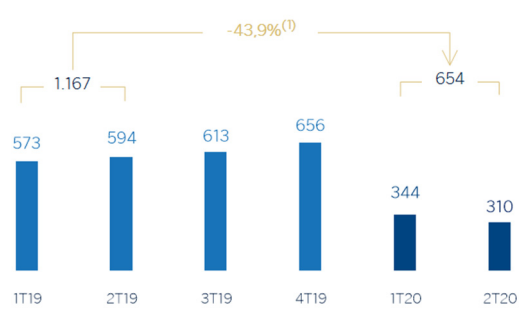


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: -10,0%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: -49,1%.

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

Cuentas de resultados	1^{er} Sem. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1^{er} Sem. 19
Margen de intereses	2.717	(10,7)	(1,5)	3.042
Comisiones netas	513	(17,5)	(9,0)	621
Resultados de operaciones financieras	231	71,0	88,5	135
Otros ingresos y cargas de explotación	88	(13,1)	(4,1)	102
Margen bruto	3.550	(9,0)	0,4	3.901
Gastos de explotación	(1.200)	(6,9)	2,6	(1.290)
Gastos de personal	(490)	(10,5)	(1,3)	(548)
Otros gastos de administración	(551)	(3,3)	6,7	(570)
Amortización	(159)	(7,8)	1,6	(172)
Margen neto	2.349	(10,0)	(0,8)	2.611
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.394)	70,5	88,0	(818)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(64)	n.s.	n.s.	(10)
Resultado antes de impuestos	891	(50,0)	(44,9)	1.783
Impuesto sobre beneficios	(237)	(52,4)	(47,5)	(496)
Resultado del ejercicio	655	(49,1)	(43,9)	1.287
Minoritarios	(0)	(49,4)	(44,2)	(0)
Resultado atribuido	654	(49,1)	(43,9)	1.287

Balances	30-06-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.562	1,1	23,7	6.489
Activos financieros a valor razonable	33.941	8,1	32,2	31.402
De los que: Préstamos y anticipos	2.336	200,7	267,6	777
Activos financieros a coste amortizado	58.418	(11,7)	7,9	66.180
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	49.440	(14,9)	4,1	58.081
Activos tangibles	1.582	(21,7)	(4,3)	2.022
Otros activos	3.167	6,1	29,7	2.985
Total activo/pasivo	103.671	(5,0)	16,2	109.079
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	24.494	12,4	37,5	21.784
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.096	46,2	78,8	2.117
Depósitos de la clientela	50.398	(9,9)	10,2	55.934
Valores representativos de deuda emitidos	7.799	(11,8)	7,9	8.840
Otros pasivos	12.535	(19,2)	(1,2)	15.514
Dotación de capital económico	5.348	9,4	33,8	4.889

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	50.217	(14,3)	4,8	58.617
Riesgos dudosos	1.194	(19,2)	(1,2)	1.478
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	50.131	(9,4)	10,8	55.331
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	21.271	(13,0)	6,3	24.464
Activos ponderados por riesgo	54.947	(7,3)	13,3	59.299
Ratio de eficiencia (%)	33,8			32,9
Tasa de mora (%)	2,2			2,4
Tasa de cobertura (%)	165			136
Coste de riesgo (%)	4,95			3,01

(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.

Actividad

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

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre del año 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un crecimiento del 4,8% en el semestre, favorecido por la evolución de la cartera mayorista, que registró un incremento del 10,4%, impulsado, tanto por la disposición de líneas de crédito para hacer frente a la pandemia como por la constante generación orgánica de crédito. Cabe resaltar que el crecimiento de la cartera mayorista de BBVA México resultó superior a la del mercado, permitiendo ganar en los últimos doce meses 120 puntos básicos de cuota en este segmento al ubicarse en 20,7%, según los últimos datos disponibles a cierre de mayo (Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores). La cartera **minorista** cerró en línea con diciembre de 2019 (+0,2%), debido a la menor actividad económica por el confinamiento, que afectó a las carteras de consumo y tarjetas de crédito.
- En cuanto a los indicadores de **calidad crediticia**, mejoran con respecto al cierre del año 2019. Así, la tasa de mora se situó en el 2,2% y la cobertura en el 165%.
- Los **depósitos de clientes** en gestión mostraron un incremento del 10,8% en el semestre favorecido por el buen comportamiento tanto de vista como de plazo. Los recursos fuera de balance también evolucionaron de manera positiva en el semestre (+6,3%) por una mayor preferencia por los clientes por estos productos, al buscar alternativas de inversión con mayor rentabilidad.

Resultados

BBVA México alcanzó un **resultado** atribuido de 654 millones de euros en el primer semestre de 2020, o lo que es lo mismo, un retroceso del 43,9% con respecto al mismo período del año anterior debido al incremento del deterioro de activos financieros, generado por la dotación adicional de provisiones durante el primer semestre del año, derivada del COVID-19. Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

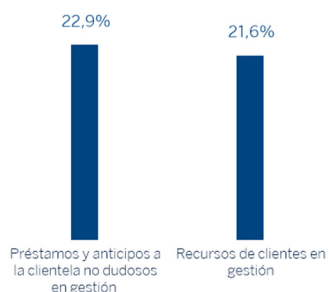
- El **margen de intereses** cerró por debajo del primer semestre de 2019 (-1,5%) donde el mayor volumen de actividad fue contrarrestado por la disminución de 225 puntos básicos en las tasas de referencia durante el primer semestre de 2020. Adicionalmente se refleja el cambio en el mix de la cartera, con mayor porcentaje de clientes mayoristas, así como la aplicación de los programas de apoyo a clientes.
- Las **comisiones netas** se redujeron (-9,0%), resultado principalmente de las menores comisiones por operaciones con tarjetas de crédito a raíz del confinamiento por la pandemia, así como por un aumento en la transaccionalidad a través de canales digitales, los cuales no generan comisiones para los clientes particulares.
- Los **ROF** mostraron una excelente evolución, con un crecimiento interanual del +88,5% derivado principalmente del resultado de la unidad de Global Markets así como de un mayor resultado de las operaciones en divisas.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró una disminución interanual del -4,1%, principalmente por una mayor contribución al Fondo de Garantía de Depósitos que se vio parcialmente contrarrestada por el buen desempeño del negocio de seguros.
- La rúbrica de **deterioro de activos financieros** aumentó un +88,0% debido, principalmente, a la dotación adicional de provisiones derivada del COVID-19 incluyendo un empeoramiento del escenario macro. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a junio de 2020 se situó en el 4,95%.
- La línea de **provisiones y otros resultados** mostró una comparativa desfavorable e incluye mayores provisiones de los riesgos contingentes derivados del COVID-19.

Turquía

Claves

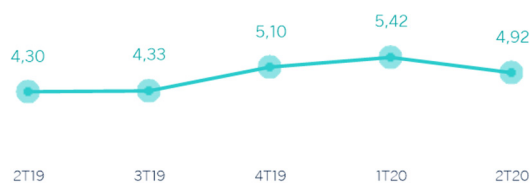
- Actividad impactada por los programas de apoyo y por el confinamiento.
- Favorable desempeño del margen de intereses y del ROF.
- Mejora del ratio de eficiencia.
- Resultado atribuido impactado por el incremento significativo en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS AL 30-06-20)

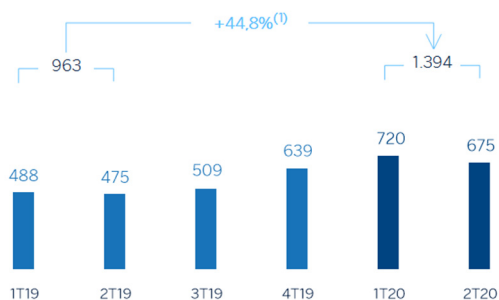


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

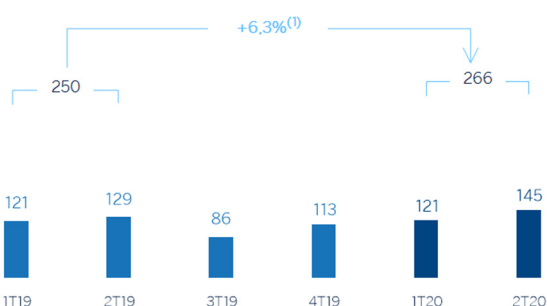


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: +28.7%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: -5.5%.

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

Cuentas de resultados	1^{er} Sem. 20	Δ %	Δ %⁽¹⁾	1^{er} Sem. 19
Margen de intereses	1.534	13,4	27,6	1.353
Comisiones netas	264	(26,7)	(17,5)	360
Resultados de operaciones financieras	127	n.s.	n.s.	(65)
Otros ingresos y cargas de explotación	32	8,0	21,6	30
Margen bruto	1.957	16,7	31,3	1.677
Gastos de explotación	(562)	(5,3)	6,6	(594)
Gastos de personal	(307)	(8,4)	3,0	(335)
Otros gastos de administración	(172)	(0,3)	12,2	(173)
Amortización	(83)	(3,1)	9,1	(86)
Margen neto	1.394	28,7	44,8	1.084
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(618)	83,6	106,5	(337)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(61)	186,5	222,4	(21)
Resultado antes de impuestos	715	(1,4)	10,9	726
Impuesto sobre beneficios	(175)	14,7	29,1	(153)
Resultado del ejercicio	540	(5,7)	6,1	573
Minoritarios	(274)	(5,9)	5,9	(291)
Resultado atribuido	266	(5,5)	6,3	282

Balances	30-06-20	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.489	0,1	14,9	5.486
Activos financieros a valor razonable	5.712	8,4	24,5	5.268
De los que: Préstamos y anticipos	454	2,1	17,3	444
Activos financieros a coste amortizado	50.079	(2,4)	12,1	51.285
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	41.196	1,7	16,8	40.500
Activos tangibles	942	(15,7)	(3,2)	1.117
Otros activos	1.302	3,4	18,8	1.260
Total activo/pasivo	63.525	(1,4)	13,2	64.416
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.249	3,0	18,3	2.184
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.572	24,6	43,0	4.473
Depósitos de la clientela	40.132	(2,9)	11,5	41.335
Valores representativos de deuda emitidos	4.074	(4,6)	9,5	4.271
Otros pasivos	8.751	(7,7)	6,0	9.481
Dotación de capital económico	2.748	2,8	18,1	2.672

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-20	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	40.529	2,2	17,3	39.662
Riesgos dudosos	3.708	1,2	16,2	3.663
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	39.929	(3,4)	11,0	41.324
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	4.212	7,8	23,8	3.906
Activos ponderados por riesgo	57.190	1,0	15,9	56.642
Ratio de eficiencia (%)	28,7			33,8
Tasa de mora (%)	7,0			7,0
Tasa de cobertura (%)	82			75
Coste de riesgo (%)	2,71			2,07

(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.

Actividad

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

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre de 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 17,3% por encima del cierre de 2019 gracias principalmente al crecimiento de los préstamos en lira turca (+22,0%), favorecidos por el entorno de bajos tipos de interés, las empresas apoyadas por la financiación del Fondo de Garantía de Crédito (*Credit Guarantee Fund*, en adelante CGF, por sus siglas en inglés) y la financiación a empresas a corto plazo. Los préstamos en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) mostraron estabilidad durante el primer semestre de 2020 (+0,4%).
- Por segmentos, los **préstamos a empresas** en lira turca continuaron creciendo en el semestre (+43,0%), gracias principalmente a las disposiciones de CGF y a la caída de los tipos de interés. Adicionalmente, los **préstamos al consumo** continuaron creciendo a doble dígito entre enero y junio, gracias a la buena facturación de finales del segundo trimestre después del incremento significativo del primer trimestre, y a las tarjetas de crédito, que mostraron una ligera recuperación en el segundo trimestre del año y un incremento en el primer semestre de 2020.
- En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora se situó en el 7,0%, estable respecto a diciembre de 2019. La cobertura se situó en el 82% a 30 de junio de 2020.
- Los **depósitos** de la clientela en gestión (63% del pasivo total del área a 30 de junio de 2020) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance de Turquía y crecieron un 11,0% en el semestre. Cabe resaltar la positiva evolución de los depósitos a la vista, que representan un 49,2% del total de depósitos de la clientela y que se incrementaron un 43,5% entre enero y junio de 2020 y de los recursos fuera de balance, que registraron un incremento del 23,8% en el mismo horizonte temporal.

Resultados

El **resultado** atribuido generado por Turquía en el primer semestre de 2020 se situó en 266 millones de euros, un 6,3% por encima del mismo período del año anterior. Si bien la cuenta se vio impactada por el aumento del deterioro de los activos financieros, el margen neto se incrementó un 44,8%. Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área fueron:

- El **margen de intereses** se incrementó un 27,6%, fundamentalmente debido al incremento del diferencial de los préstamos en lira turca, así como al mayor volumen de inversión y depósitos y que fue contrarrestado por una menor contribución de los bonos ligados a la inflación.
- Las **comisiones netas** registraron una disminución del 17,5% debido a los cambios en la regulación aplicable a las comisiones cobradas, de aplicación desde el mes de marzo de 2020 y a la menor actividad producto del COVID-19.
- El comportamiento del **ROF** en el semestre compara muy positivamente con las pérdidas registradas en el mismo período de 2019. Lo anterior se debe a la favorable contribución de operaciones de cobertura, de negociación de moneda extranjera así como a los resultados generados por la operativa de negociación de valores.
- **Otros ingresos y cargas de explotación** se incrementaron un 21,6% en comparación con el mismo período del año pasado, gracias principalmente a la evolución positiva de los servicios no financieros (operativa de *renting*) y los resultados netos de seguros.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 6,6%, significativamente por debajo de la tasa de inflación media y ayudados por la reducción de algunos gastos de explotación a raíz del COVID-19. Como consecuencia del crecimiento del margen bruto muy por encima del crecimiento de los gastos, el ratio de eficiencia se mantuvo en niveles bajos (28,7%).
- En cuanto al **deterioro de activos financieros**, el fuerte incremento (+106,5%) se debió a mayores provisiones para clientes específicos de la cartera comercial y, fundamentalmente, al ajuste en el escenario macro por los efectos negativos del COVID-19. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio se situó en el 2,71% tras el repunte experimentado en marzo debido al incremento del deterioro de activos financieros.
- La línea de **provisiones y otros resultados** cerró el semestre en -61 millones de euros y compara desfavorablemente con el mismo período del año anterior principalmente por mayores provisiones para fondos especiales y para riesgos y compromisos contingentes.

América del Sur

Claves

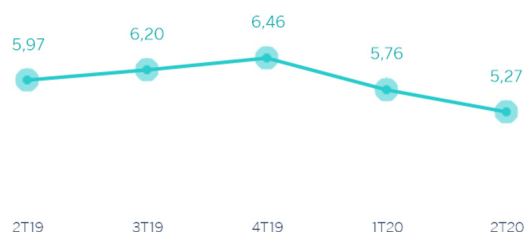
- Actividad impactada por los programas de apoyo y por el confinamiento.
- Crecimiento interanual del margen de intereses.
- Disminución del ROF y las comisiones netas.
- Resultado atribuido impactado por el incremento en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES. DATOS AL 30-06-20)

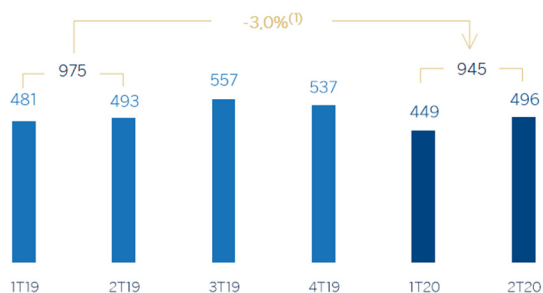


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

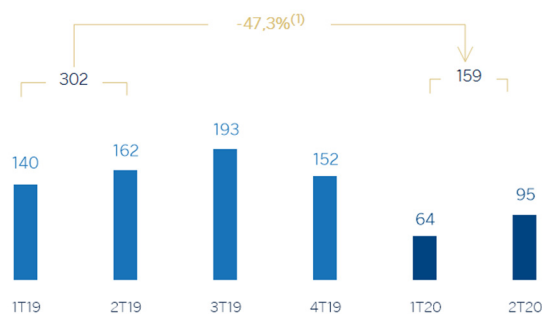


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: -22,2%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: -60,6%.

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

Cuentas de resultados	1^{er} Sem. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1^{er} Sem. 19
Margen de intereses	1.443	(10,5)	6,8	1.613
Comisiones netas	232	(22,3)	(9,9)	298
Resultados de operaciones financieras	172	(45,3)	(30,2)	314
Otros ingresos y cargas de explotación	(183)	(21,0)	(16,3)	(231)
Margen bruto	1.664	(16,6)	1,7	1.994
Gastos de explotación	(719)	(7,7)	8,5	(779)
Gastos de personal	(357)	(11,2)	6,1	(402)
Otros gastos de administración	(279)	(4,7)	11,6	(293)
Amortización	(83)	(1,8)	9,2	(84)
Margen neto	945	(22,2)	(3,0)	1.215
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(603)	72,5	96,3	(349)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(45)	139,1	279,9	(19)
Resultado antes de impuestos	297	(64,9)	(54,7)	847
Impuesto sobre beneficios	(81)	(70,0)	(62,8)	(271)
Resultado del ejercicio	216	(62,5)	(50,7)	576
Minoritarios	(57)	(67,0)	(58,1)	(171)
Resultado atribuido	159	(60,6)	(47,3)	404

Balances	30-06-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.399	(2,3)	8,0	8.601
Activos financieros a valor razonable	8.250	34,8	50,1	6.120
De los que: Préstamos y anticipos	452	296,8	n.s.	114
Activos financieros a coste amortizado	38.742	2,3	12,6	37.869
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	35.336	(1,0)	9,0	35.701
Activos tangibles	874	(9,7)	(3,9)	968
Otros activos	1.626	13,0	23,7	1.438
Total activo/pasivo	57.891	5,3	16,0	54.996
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.943	4,5	18,8	1.860
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.289	17,3	26,9	3.656
Depósitos de la clientela	39.357	9,0	20,4	36.104
Valores representativos de deuda emitidos	2.972	(7,7)	0,2	3.220
Otros pasivos	6.998	(8,7)	(0,3)	7.664
Dotación de capital económico	2.332	(6,4)	4,3	2.492

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	35.273	(0,9)	9,1	35.598
Riesgos dudosos	1.888	1,9	12,3	1.853
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	39.376	9,0	20,4	36.123
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	13.838	7,6	10,5	12.864
Activos ponderados por riesgo	44.015	(3,1)	6,7	45.413
Ratio de eficiencia (%)	43,2			40,9
Tasa de mora (%)	4,5			4,4
Tasa de cobertura (%)	108			100
Coste de riesgo (%)	3,10			1,88

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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

País	Margen neto				Resultado atribuido			
	1 ^{er} Sem. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 19	1 ^{er} Sem. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 19
Argentina	190	(43,4)	n.s.	335	43	(61,2)	n.s.	110
Colombia	295	(10,7)	0,8	331	48	(63,0)	(58,2)	130
Perú	353	(13,7)	(13,5)	409	32	(66,8)	(66,7)	98
Otros países ⁽²⁾	107	(23,4)	(12,7)	140	36	(45,9)	(37,6)	66
Total	945	(22,2)	(3,0)	1.215	159	(60,6)	(47,3)	404

(1) A tipos de cambio constantes.

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

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

	Argentina		Colombia		Perú	
	30-06-20	31-12-19	30-06-20	31-12-19	30-06-20	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	3.172	2.500	11.885	11.242	16.017	14.168
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	67	89	688	648	914	760
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	4.731	3.726	13.582	11.104	16.407	13.802
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	1.455	550	1.140	1.215	1.887	1.716
Activos ponderados por riesgo	6.354	6.093	13.499	14.172	18.735	19.293
Ratio de eficiencia (%)	53,3	46,9	35,6	36,2	39,1	35,8
Tasa de mora (%)	2,1	3,4	5,3	5,3	4,4	4,1
Tasa de cobertura (%)	205	161	110	98	105	96
Coste de riesgo (%)	3,64	4,22	3,37	1,67	2,91	1,45

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

Actividad y resultados

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

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre de 2020 ha sido:

- La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó a 30-06-20 un 9,1% por encima del cierre del año anterior. Destaca la evolución de la cartera mayorista, por mayores disposiciones de líneas de crédito de las empresas ante la situación generada por la crisis sanitaria del COVID-19. Esta evolución positiva fue contrarrestada en parte por la menor actividad de clientes minoristas provocada por las medidas de confinamiento aplicadas por los diferentes países y que ha afectado especialmente a las carteras de consumo y tarjetas de crédito. Con respecto a la **calidad crediticia**, la tasa de mora se situó en el 4,5% y la tasa de cobertura en el 108%.
- Por el lado de los **recursos**, su evolución ha estado favorecida por las medidas de los diferentes bancos centrales para proporcionar liquidez a los respectivos sistemas financieros en la región. Así, los depósitos de la clientela en gestión aumentaron un 20,4% durante los seis primeros meses del año, debido fundamentalmente a la evolución de los depósitos a la vista y, en menor medida, de los depósitos a plazo. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 10,5% en el mismo período.

En relación a los resultados, América del Sur generó un **resultado** atribuido acumulado de 159 millones de euros entre enero y junio del año 2020, lo que representa una variación interanual del -47,3% (-60,6% a tipos de cambio corrientes), derivado principalmente del incremento en el deterioro de los activos financieros provocado por la crisis del COVID-19. El impacto acumulado en el primer semestre de 2020 derivado de la inflación en Argentina en el resultado atribuido del área se situó en -58 millones de euros frente a los -94 millones en el primer semestre de 2019.

Lo más destacado de la evolución de la cuenta de resultados en el primer semestre de 2020 se resume a continuación:

- El **margen de intereses** continuó creciendo a tipos de cambio constantes (+6,8%). A tipos de cambio corrientes la devaluación de las principales divisas de la región lastró la evolución positiva.
- Disminución de la aportación del **ROF** (-30,2% a tipos de cambio constantes, -45,3% a tipos de cambio corrientes) principalmente por el efecto positivo de la venta de la participación Prisma Medios de Pago S.A. en el primer semestre del 2019.
- Incremento de los **gastos de explotación** por debajo de la tasa de inflación de la región.
- Mayores necesidades por **deterioro de activos financieros** (+96,3%, +72,5% a tipos de cambio corrientes) debido principalmente al deterioro extraordinario en el escenario macroeconómico derivado del impacto del COVID-19.

Los países más representativos del área de negocio, **Argentina, Colombia y Perú**, registraron las siguientes trayectorias en actividad y resultados en el primer semestre de 2020:

Argentina

- Crecimiento de la **actividad crediticia** del 26,9% en el semestre debido al incremento de las carteras mayoristas, contrarrestado en parte por los menores crecimientos en minorista, especialmente en consumo y tarjetas de crédito como consecuencia de la menor actividad provocada por las medidas de confinamiento a raíz del COVID-19. Disminución de la tasa de mora que se situó en el 2,1% a 30 de junio de 2020 desde el 3,4% del cierre de diciembre 2019, gracias a la disminución de los riesgos dudosos.
- Por el lado de los **recursos**, los depósitos de la clientela en gestión aumentaron un 26,9%, con un fuerte crecimiento de los depósitos a la vista y también de los depósitos a plazo, favorecidos por el establecimiento por parte del Banco Central de la República de Argentina de mínimos de rentabilidad para los depósitos en pesos.
- El **resultado** atribuido se situó en 43 millones de euros, afectado por la mayor necesidad por deterioro de activos financieros derivado de la crisis del COVID-19 así como por el efecto positivo de la venta de la participación Prisma Medios de Pago S.A. en los resultados del año anterior.

Colombia

- Crecimiento de la **actividad crediticia** del 5,7% en el semestre gracias al desempeño de las carteras mayoristas, que compensan los menores crecimientos en minorista, especialmente en consumo y tarjetas de crédito como consecuencia de la menor actividad provocada por el confinamiento. En cuanto a calidad de los activos, la tasa de mora permaneció estable en el 5,3% a cierre de junio de 2020.
- Los **depósitos** de la clientela en gestión se incrementaron un 22,3% en los seis primeros meses de 2020, favorecidos por el crecimiento de los depósitos a la vista y a plazo. Los recursos fuera de balance continuaron su recuperación tras los retiros efectuados a finales del primer trimestre del año y cerraron con una variación negativa del 6,2% respecto al cierre de diciembre de 2019 (+56,5% en el trimestre).
- El **resultado** atribuido se situó en 48 millones de euros, con una disminución del 58,2% interanual. Mayor generación de margen de intereses pero impactan negativamente los mayores saneamientos debido a la crisis del COVID-19, así como las dotaciones por clientes específicos.

Perú

- La **actividad crediticia** se situó un 13,0% por encima del cierre del ejercicio 2019, debido principalmente a la cartera mayorista, gracias a la distribución de fondos del Plan Reactiva, que compensa los menores crecimientos en minorista, especialmente en consumo y tarjetas de crédito como consecuencia de la menor actividad provocada por el confinamiento a raíz del COVID-19. En cuanto a la calidad crediticia, a 30 de junio de 2020, se registró un incremento en la tasa de mora, que se situó en el 4,4%, y en la tasa de cobertura, que alcanzó el 105%.
- Los **depósitos** de clientes en gestión se incrementaron un 18,9% en el semestre, debido principalmente al crecimiento del 32,9% en los depósitos a la vista. Los recursos fuera de balance aumentaron un 9,9%.
- El margen de intereses disminuyó con respecto al año anterior, debido a la presión en los tipos de interés, causada por la bajada de las tasas oficiales y los créditos avalados por el gobierno a tasas preferenciales, que se unieron a las medidas de alivio a clientes como prórrogas en tarjetas sin cobro de intereses. Las comisiones también se redujeron, afectadas por la menor actividad a consecuencia de la pandemia así como por la eliminación de ciertas comisiones como medida de apoyo a los clientes. Significativo incremento del deterioro de activos financieros como consecuencia de los mayores saneamientos derivados de la crisis del COVID-19. Consecuencia de todo lo anterior, el **resultado** atribuido se situó un 66,7% por debajo del alcanzado 12 meses antes, es decir, en 32 millones de euros.

Resto de Eurasia

Claves

- Favorable comportamiento de la actividad crediticia.
- Mejora en los indicadores de riesgo.
- Incremento de los ingresos recurrentes por el positivo comportamiento de la banca transaccional y de inversión y favorable comportamiento de los ROF.
- Reducción de los gastos de explotación.

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

Cuentas de resultados	1 ^{er} Sem. 20	Δ %	1 ^{er} Sem. 19
Margen de intereses	102	21,0	85
Comisiones netas	83	19,6	69
Resultados de operaciones financieras	78	29,7	60
Otros ingresos y cargas de explotación	5	(14,8)	6
Margen bruto	268	22,1	220
Gastos de explotación	(137)	(3,4)	(142)
Gastos de personal	(65)	(6,0)	(69)
Otros gastos de administración	(63)	(1,4)	(64)
Amortización	(9)	2,8	(9)
Margen neto	131	68,2	78
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(34)	220,5	(11)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(8)	n.s.	1
Resultado antes de impuestos	89	30,1	69
Impuesto sobre beneficios	(23)	72,1	(13)
Resultado del ejercicio	66	20,0	55
Minoritarios	-	-	-
Resultado atribuido	66	20,0	55

Balances	30-06-20	Δ %	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	310	25,3	247
Activos financieros a valor razonable	500	4,6	477
De los que: Préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	25.688	15,5	22.233
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	22.524	14,5	19.669
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	69	(3,8)	72
Otros activos	239	5,1	228
Total activo/pasivo	26.805	15,3	23.257
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	47	(17,3)	57
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	1.054	1,5	1.039
Depósitos de la clientela	4.567	(3,0)	4.708
Valores representativos de deuda emitidos	380	(54,6)	838
Posiciones inter-áreas pasivo	19.423	26,5	15.351
Otros pasivos	394	(1,3)	399
Dotación de capital económico	940	8,8	864

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-20	Δ %	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	22.587	14,9	19.663
Riesgos dudosos	254	(27,4)	350
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	4.567	(3,0)	4.708
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	518	3,5	500
Activos ponderados por riesgo	20.247	12,6	17.989
Ratio de eficiencia (%)	51,1		64,6
Tasa de mora (%)	0,8		1,2
Tasa de cobertura (%)	126		98
Coste de riesgo (%)	0,32		0,02

(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.

Actividad y resultados

Lo más relevante de la actividad y de los resultados del área en el primer semestre de 2020 fue:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un ascenso en el primer semestre del año del 14,9% debido a una mayor disposición de crédito por parte de los clientes para hacer frente a la situación generada por el COVID-19 con una posición de liquidez más holgada.
- Los indicadores de **riesgo de crédito** mejoraron con respecto al cierre de 2019: la tasa de mora y la tasa de cobertura cerraron en el 0,8% y 126%, respectivamente, a 30-06-2020.
- Los **depósitos** de clientes en gestión disminuyeron un 3,0%.
- En cuanto a **resultados**, crecimiento de los ingresos de carácter más recurrente del +20,4% interanual por el buen comportamiento tanto del **margen de intereses** (+21,0% interanual) como de las **comisiones netas** (+19,6% interanual), apoyado en la actividad de CIB.
- La línea de **ROF** se incrementó (+29,7% en términos interanuales) gracias al buen comportamiento de la actividad con clientes y a la favorable gestión de la volatilidad de los mercados.
- Reducción de los **gastos de explotación** (-3,4% interanual).
- La línea de **deterioro de activos financieros** se incrementó, principalmente como consecuencia del deterioro de un cliente específico.
- Así, el **resultado atribuido** del área en el primer semestre de 2020 se situó en 66 millones de euros (+20,0% interanual).

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Sem. 20	Δ %	1 ^{er} Sem. 19
Margen de intereses	(69)	(47,3)	(132)
Comisiones netas	(35)	(20,9)	(44)
Resultados de operaciones financieras	185	n.s.	(74)
Otros ingresos y cargas de explotación	18	32,5	13
Margen bruto	98	n.s.	(236)
Gastos de explotación	(406)	(15,8)	(482)
Gastos de personal	(232)	(17,2)	(280)
Otros gastos de administración	(78)	(29,7)	(111)
Amortización	(96)	5,4	(91)
Margen neto	(307)	(57,2)	(718)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(2.193)	n.s.	(44)
Resultado antes de impuestos	(2.500)	228,1	(762)
Impuesto sobre beneficios	85	(45,5)	156
Resultado del ejercicio	(2.415)	298,5	(606)
Minoritarios	(1)	(92,4)	(10)
Resultado atribuido	(2.416)	291,9	(616)
Del que:			
Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos	(2.084)		
Resultado atribuido sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos	(332)	(46,2)	(616)

Balances	30-06-20	Δ %	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	837	0,1	836
Activos financieros a valor razonable	1.865	(24,1)	2.458
De los que: Préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	2.087	(15,8)	2.480
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	425	(47,7)	813
Posiciones inter-áreas activo	15.676	(27,0)	21.477
Activos tangibles	2.126	(5,1)	2.240
Otros activos	17.953	(12,0)	20.394
Total activo/pasivo	40.544	(18,7)	49.886
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	26	90,3	14
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	870	21,3	718
Depósitos de la clientela	308	0,2	308
Valores representativos de deuda emitidos	7.079	(8,8)	7.764
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	7.837	(22,8)	10.148
Dotación de capital económico	(25.131)	4,8	(23.989)
Patrimonio neto	49.555	(9,8)	54.925

El Centro Corporativo registró un **resultado atribuido** negativo de 2.416 millones de euros en el primer semestre de 2020, derivado del deterioro por 2.084 millones de euros realizado en el fondo de comercio de Estados Unidos en el primer trimestre de 2020 que se debe, fundamentalmente, al impacto negativo por la actualización del escenario macroeconómico afectado por la pandemia de COVID-19. Lo más relevante de la evolución de la cuenta es:

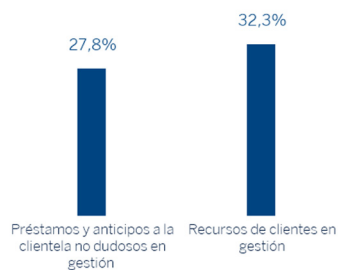
- El **margen de intereses** recoge el menor coste de financiación.
- Los **ROF** registraron 185 millones de euros principalmente por ganancias en las coberturas de tipo de cambio, que comparan muy positivamente con los -74 millones de euros del primer semestre de 2019.
- **Otros ingresos netos** incluyen principalmente los dividendos de Telefónica, S.A. así como los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.
- Contención en los **gastos de explotación**, que disminuyen un 15,8% interanual, tanto por la línea de gastos de personal (principalmente por retribución variable), como por la de gastos generales.
- La línea de **provisiones o reversión de provisiones y otros resultados** recoge el deterioro realizado en el fondo de comercio de Estados Unidos en el primer trimestre de 2020.

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

- Buen comportamiento de la actividad con clientes, que se traslada al margen de intereses y las comisiones.
- Excelente comportamiento del ROF.
- Posición de liderazgo en préstamos verdes y sostenibles.
- Resultado atribuido impactado por el incremento significativo en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾
(VARIACIÓN INTERANUAL A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES. DATOS AL 30-06-20)

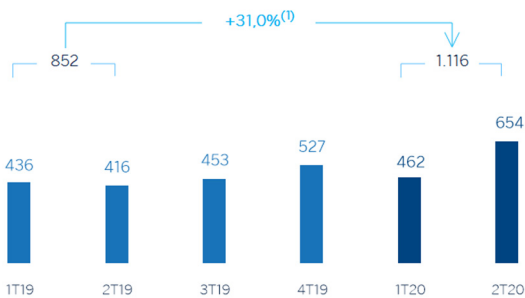


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN BRUTO SOBRE ATM
(PORCENTAJE. TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

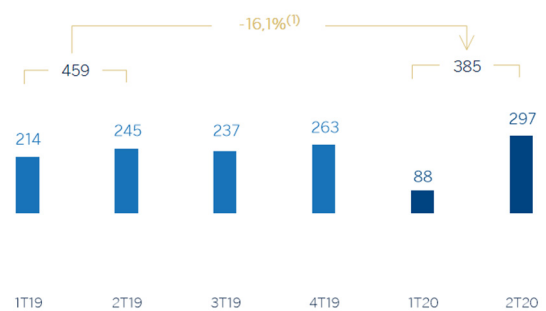


MARGEN NETO
(MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +20,0%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: -22,4%.

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

Cuentas de resultados	1^{er} Sem. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1^{er} Sem. 19
Margen de intereses	806	5,6	14,1	763
Comisiones netas	402	14,8	21,5	350
Resultados de operaciones financieras	417	13,0	21,0	369
Otros ingresos y cargas de explotación	(23)	(12,6)	(0,7)	(27)
Margen bruto	1.602	10,0	17,9	1.456
Gastos de explotación	(486)	(7,5)	(4,1)	(525)
Gastos de personal	(202)	(14,4)	(12,5)	(236)
Otros gastos de administración	(224)	(0,8)	5,1	(225)
Amortización	(60)	(5,7)	(4,5)	(64)
Margen neto	1.116	20,0	31,0	930
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(426)	n.s.	n.s.	(79)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(36)	n.s.	n.s.	18
Resultado antes de impuestos	655	(24,8)	(17,7)	870
Impuesto sobre beneficios	(182)	(14,7)	(5,8)	(213)
Resultado del ejercicio	473	(28,0)	(21,5)	657
Minoritarios	(88)	(45,3)	(38,8)	(161)
Resultado atribuido	385	(22,4)	(16,1)	496

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances	30-06-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.204	19,7	21,1	3.513
Activos financieros a valor razonable	122.595	16,3	19,6	105.386
De los que: Préstamos y anticipos	36.838	7,9	8,1	34.153
Activos financieros a coste amortizado	87.077	14,3	20,5	76.169
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	74.335	12,8	19,0	65.915
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	55	(13,2)	(8,2)	63
Otros activos	1.523	(39,2)	(39,3)	2.506
Total activo/pasivo	215.454	14,8	19,1	187.637
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	109.956	20,0	23,1	91.657
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15.169	(1,7)	(0,4)	15.426
Depósitos de la clientela	43.994	12,3	20,1	39.166
Valores representativos de deuda emitidos	1.855	(29,3)	(26,4)	2.625
Posiciones inter-áreas pasivo	35.545	13,5	18,3	31.316
Otros pasivos	4.464	50,9	55,8	2.959
Dotación de capital económico	4.472	(0,3)	5,5	4.487

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	74.039	13,0	19,2	65.509
Riesgos dudosos	1.104	(8,8)	0,1	1.211
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	43.885	12,1	19,9	39.150
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.397	34,7	57,7	1.037
Ratio de eficiencia (%)	30,3			35,2

(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.

Actividad

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

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre de 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) continuó creciendo a doble dígito (+19,2% entre enero y junio de 2020) y con comportamiento positivo en todas las áreas geográficas, destacando Resto de Eurasia, Turquía y Estados Unidos, como resultado de la mayor disposición de crédito por parte de los clientes para hacer frente a la situación generada por el COVID-19 con una posición de liquidez más holgada.
- Los **recursos de clientes** también registraron un fuerte incremento del 20,8% en el semestre, producto principalmente de la colocación del acopio de liquidez en el propio Banco. Por áreas geográficas, destacaron Estados Unidos y España.

A cierre del primer semestre de 2020, y dentro de la prioridad estratégica de “**ayudar a nuestros clientes en la transición hacia un futuro sostenible**”, cabe destacar que BBVA ha participado en un total de 23 operaciones en el ámbito de la **financiación sostenible**, liderando 12 de ellas como coordinador sostenible.

Resultados

CIB generó un **resultado** atribuido de 385 millones de euros en el primer semestre de 2020, lo que supone un 16,1% menos en la comparativa interanual, debido al incremento del deterioro de activos financieros, ya que el margen neto creció un 31,0% en el mismo horizonte temporal. Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Buena evolución del **margen de intereses** (+14,1%) gracias al comportamiento de la actividad de crédito, con mayores volúmenes y una mejora en la rentabilidad por operación debido al esfuerzo comercial.
- Incremento de doble dígito de las **comisiones netas** (+21,5%), apoyado en el negocio transaccional y en la banca de inversión y financiación en la mayor parte de las áreas geográficas.
- Los **ROF** se recuperaron durante el segundo trimestre del año y registró un crecimiento interanual del +21,0% acumulado en el semestre, debido al buen comportamiento de la actividad con clientes y a una favorable gestión de la volatilidad de los mercados, especialmente en México, Resto de Europa y Estados Unidos.
- Resultado de lo anterior, el **margen bruto** creció un 17,9%.
- El **ratio de eficiencia** mejoró hasta el 30,3%, debido a que los **gastos de explotación** se redujeron sensiblemente (-4,1%), gracias a los planes de contención implementados por el área y también, en parte, por el ahorro registrado en algunos gastos como resultado del confinamiento.
- Las dotaciones por **deterioro de activos financieros** se incrementaron significativamente debido a las provisiones relacionadas con el COVID-19, que incluyen el deterioro en el escenario macroeconómico.

Aviso legal

Este documento se proporciona únicamente con fines informativos y no constituye, ni debe ser interpretado como, una oferta de venta, intercambio o adquisición, o una invitación de ofertas para adquirir valores de cualquiera de las compañías mencionadas en él, ni para contratar ningún producto financiero. Cualquier decisión de compra o inversión en valores o contratación de cualquier producto financiero debe ser efectuada única y exclusivamente sobre la base de la información puesta a disposición a tales efectos por la compañía en relación con cada cuestión específica.

Este documento incluye o puede incluir proyecciones futuras con respecto a intenciones, expectativas o proyecciones de BBVA o de su dirección en la fecha del mismo que se refieren o incorporan diversas asunciones y proyecciones, incluyendo proyecciones en relación con los ingresos futuros del negocio. La información contenida en este documento se fundamenta en nuestras actuales proyecciones, si bien los resultados reales pueden verse sustancialmente modificados en el futuro por determinados riesgos e incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados o decisiones finales difieran de dichas intenciones, proyecciones o estimaciones. Estos factores incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, reguladores, directrices políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presión de la competencia, (4) cambios tecnológicos, (5) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos. Estos factores podrían causar o acarrear situaciones reales distintas de la información y las intenciones expuestas, proyectadas, o pronosticadas en este documento o en otros documentos pasados o futuros. BBVA no se compromete a actualizar públicamente ni comunicar la actualización del contenido de este o cualquier otro documento, si los hechos no son como los descritos en el presente, o si se producen cambios en la información que contiene.