

A low-angle photograph of a modern, curved glass skyscraper with the BBVA logo at the top. The building is set against a clear blue sky. A dark, leafy branch hangs from the top left corner. A semi-transparent dark blue rectangle is overlaid on the right side of the image, containing the BBVA logo and text.

BBVA Creando
Oportunidades

Enero-marzo 2018

1T18

Índice

Datos relevantes	2
Información del Grupo	3
Aspectos destacados	3
Resultados	5
Balance y actividad	12
Solvencia	14
Gestión del riesgo	16
La acción BBVA	19
Banca responsable	22
Áreas de negocio	24
Actividad bancaria en España	27
Non Core Real Estate	31
Estados Unidos	34
México	38
Turquía	42
América del Sur	46
Resto de Eurasia	50
Centro corporativo	52
Corporate & Investment Banking	53

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	NIIF 9		NIC 39	
	31-03-18	Δ %	31-03-17	31-12-17
Balance (millones de euros)				
Total activo	685.441	(4,7)	719.193	690.059
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	381.683	(11,6)	431.899	400.369
Depósitos de la clientela	360.213	(9,6)	398.499	376.379
Otros recursos de clientes	130.440	(3,6)	135.290	134.906
Total recursos de clientes	490.653	(8,1)	533.789	511.285
Patrimonio neto	51.823	(5,6)	54.918	53.323
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	4.288	(0,8)	4.322	17.758
Margen bruto	6.096	(4,5)	6.383	25.270
Margen neto	3.117	(4,0)	3.246	12.770
Resultado antes de impuestos	2.237	8,3	2.065	6.931
Resultado atribuido	1.340	11,8	1.199	3.519
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.668	1,5	6.567	6.668
Cotización (euros)	6,43	(11,6)	7,27	7,11
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,19	10,7	0,17	0,48
Valor contable por acción (euros)	6,81	(6,9)	7,32	6,96
Valor contable tangible por acción (euros)	5,58	(5,2)	5,88	5,69
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.868	(10,2)	47.739	47.422
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	3,4		5,1	4,2
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	11,9		10,2	7,4
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	14,6		12,8	9,1
ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios - ATM)	0,97		0,84	0,68
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)	1,83		1,56	1,27
Ratio de eficiencia	48,9		49,1	49,5
Coste de riesgo	0,85		0,90	0,87
Tasa de mora	4,4		4,9	4,6
Tasa de cobertura	73		71	65
Ratios de capital (%)				
CET1 fully-loaded	10,9		11,0	11,1
CET1 phased-in ⁽³⁾	11,1		11,6	11,7
Tier 1 phased-in ⁽³⁾	12,8		12,8	13,0
Ratio de capital total phased-in ⁽³⁾	15,4		15,3	15,5
Información adicional				
Número de accionistas	890.146	(3,2)	919.274	891.453
Número de empleados	131.745	(0,9)	133.007	131.856
Número de oficinas	8.200	(3,5)	8.499	8.271
Número de cajeros automáticos	31.602	1,3	31.185	31.688

Nota general: los datos a 31-03-17 y 31-12-17 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

(2) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en 9,1% en el primer trimestre del 2017, 6,4% en el 2017 y 9,9% en el primer trimestre del 2018 y el ROTE en 11,1%, 7,7% y 11,7%, respectivamente.

(3) A 31 de marzo del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de NIIF9, calculado de acuerdo al artículo 473 bis de la CRR. Para 2017 los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80%.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Impacto de primera aplicación de la NIIF 9

- Los datos correspondientes al primer trimestre 2018 están elaborados bajo NIIF 9, que entró en vigor el 1 de enero del 2018. Esta nueva norma contable no exige la reelaboración de información comparativa a efectos de la NIIF 9 para periodos anteriores, por lo que los trimestres correspondientes al ejercicio 2017 se han elaborado según la normativa en vigor en ese momento (NIC 39).
- Los impactos derivados de la primera aplicación de NIIF 9, a 1 de enero del 2018, se han registrado con un cargo en **reservas** de, aproximadamente, 900 millones de euros, principalmente por la dotación de provisiones basada en pérdidas esperadas, frente al modelo de pérdidas incurridas de la norma anterior NIC 39.
- Disminución de 31 puntos básicos en el ratio **CET1 fully-loaded** de diciembre del 2017.
- En las **métricas de riesgo**, la exposición de riesgo dudoso apenas sufrió variaciones; la inversión crediticia se redujo por reclasificaciones de carteras; la tasa de cobertura aumentó por el incremento de los fondos de insolvencias.

Resultados (páginas 5-11)

- Continúa el crecimiento generalizado de los **ingresos de carácter más recurrente** en prácticamente todas las geografías.
- En **gastos de explotación** sigue la tendencia de contención y, en consecuencia, el ratio de eficiencia mejora con respecto al del mismo período del año previo.
- Reducción interanual del **deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados** (en adelante, deterioro de activos financieros).
- Con todo, generación de un **resultado** atribuido de 1.340 millones de euros, un 11,8% superior al del primer trimestre del ejercicio precedente.

Resultado atribuido al Grupo
(Millones de euros)



Composición del resultado atribuido ⁽¹⁾
(Porcentaje. 1er Trim 2018)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

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

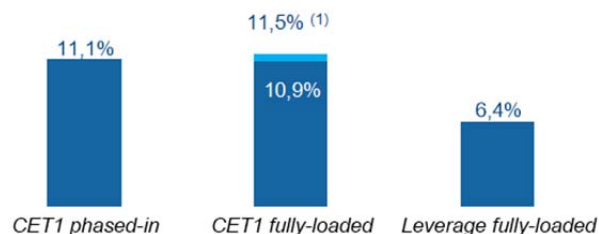
Balance y actividad (páginas 12-13)

- Se mantiene el incremento de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) en las geografías emergentes y el descenso en España. Estados Unidos continúa con la recuperación desde la segunda mitad del 2017.
- Los **riesgos dudosos** siguen comportándose favorablemente.
- Dentro de los **recursos fuera de balance**, los fondos de inversión siguen registrando una evolución positiva.

Solvencia (páginas 14-15)

- Posición de **capital** por encima de los requisitos regulatorios.
- Generación de 13 puntos básicos de **CET1 fully-loaded** en el trimestre, muy apoyada en el resultado generado entre enero y marzo.

Ratios de capital y leverage (Porcentaje a 31-03-2018)

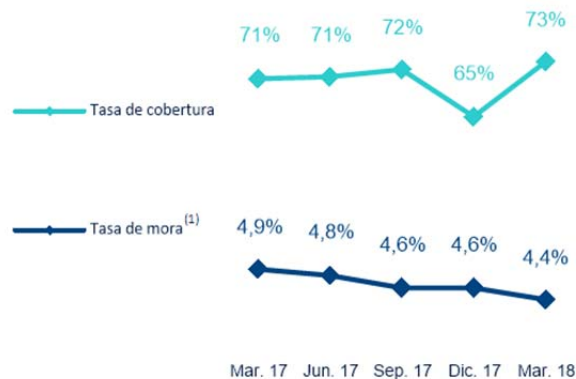


(1) Proforma de +57 puntos básicos de las operaciones corporativas anunciadas pendientes de cierre (ventas de activos de *real estate* a Cerberus y de BBVA Chile).

Gestión del riesgo (páginas 16-18)

- Buen comportamiento en el trimestre de las principales **métricas de gestión del riesgo**: a 31-3-2018, la tasa de mora terminó en 4,4%, la cobertura en el 73% y el coste de riesgo acumulado en el 0,85%.

Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



(1) No incluye adquisiciones temporales de activos.

Transformación

- Continúa el aumento de la base de **clientes digitales y móviles** del Grupo y de las **ventas digitales** en todas las geografías donde opera BBVA.

Clientes digitales y móviles (Millones)



Dividendos

- El 10 de abril se procedió al pago en efectivo de 0,15 euros brutos por acción, correspondientes al **dividendo complementario** del ejercicio 2017, aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de marzo del 2018.

Resultados

BBVA generó un **resultado** atribuido de 1.340 millones de euros durante los tres primeros meses del 2018, lo cual supone una tasa de avance interanual del 11,8% (+22,3% a tipos de cambio constantes). Una vez más destaca el buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, la contención de los gastos de explotación y el importe más reducido de los saneamientos y las provisiones, que compensan la menor aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF) en comparación con la del mismo período del año anterior.

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

	NIIF 9 2018		NIC 39 2017		
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Margen de intereses	4.288	4.557	4.399	4.481	4.322
Comisiones netas	1.236	1.215	1.249	1.233	1.223
Resultados de operaciones financieras	410	552	347	378	691
Ingresos por dividendos	12	86	35	169	43
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	8	5	6	(2)	(5)
Otros ingresos y cargas de explotación	142	(54)	154	77	108
Margen bruto	6.096	6.362	6.189	6.336	6.383
Gastos de explotación	(2.979)	(3.114)	(3.075)	(3.175)	(3.137)
Gastos de personal	(1.566)	(1.640)	(1.607)	(1.677)	(1.647)
Otros gastos de administración	(1.106)	(1.143)	(1.123)	(1.139)	(1.136)
Amortización	(307)	(331)	(344)	(359)	(354)
Margen neto	3.117	3.248	3.115	3.161	3.246
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(823)	(1.885)	(976)	(997)	(945)
Provisiones o reversión de provisiones	(99)	(180)	(201)	(193)	(170)
Otros resultados	41	(267)	44	(3)	(66)
Resultado antes de impuestos	2.237	916	1.982	1.969	2.065
Impuesto sobre beneficios	(611)	(499)	(550)	(546)	(573)
Resultado del ejercicio	1.626	417	1.431	1.422	1.492
Minoritarios	(286)	(347)	(288)	(315)	(293)
Resultado atribuido	1.340	70	1.143	1.107	1.199
Resultado atribuido sin operaciones corporativas	1.340	70	1.143	1.107	1.199
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,19	(0,00)	0,16	0,16	0,17

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

Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	NIIF 9		NIC 39	
	1 ^{er} Trim. 18	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 17
Margen de intereses	4.288	(0,8)	9,3	4.322
Comisiones netas	1.236	1,1	9,8	1.223
Resultados de operaciones financieras	410	(40,6)	(38,5)	691
Ingresos por dividendos	12	(73,1)	(72,6)	43
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	8	n.s.	n.s.	(5)
Otros ingresos y cargas de explotación	142	32,2	43,4	108
Margen bruto	6.096	(4,5)	4,2	6.383
Gastos de explotación	(2.979)	(5,0)	3,2	(3.137)
Gastos de personal	(1.566)	(5,0)	3,3	(1.647)
Otros gastos de administración	(1.106)	(2,6)	6,3	(1.136)
Amortización	(307)	(13,1)	(7,2)	(354)
Margen neto	3.117	(4,0)	5,1	3.246
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(823)	(12,9)	(5,2)	(945)
Provisiones o reversión de provisiones	(99)	(41,7)	(41,3)	(170)
Otros resultados	41	n.s.	n.s.	(66)
Resultado antes de impuestos	2.237	8,3	20,1	2.065
Impuesto sobre beneficios	(611)	6,5	17,3	(573)
Resultado del ejercicio	1.626	9,0	21,1	1.492
Minoritarios	(286)	(2,2)	15,8	(293)
Resultado atribuido	1.340	11,8	22,3	1.199
Resultado atribuido sin operaciones corporativas	1.340	11,8	22,3	1.199
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,19			0,17

(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** acumulado mostró un crecimiento interanual del 4,2% y siguió muy apoyado en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.

Margen bruto (Millones de euros)



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

El **margen de intereses** avanzó un 9,3% en términos interanuales. Una vez más, el crecimiento de la actividad en las geografías emergentes y la buena defensa de los diferenciales de la clientela explicaron esta trayectoria. En el trimestre

presentó un descenso del 2,6%, explicado en gran medida por la trayectoria de los bonos ligados a la inflación en Turquía desde diciembre del 2017 a marzo del 2018 y la estacionalidad del primer trimestre de cada año en comparación con el cuarto trimestre del ejercicio inmediatamente anterior, que afecta fundamentalmente a España y México.

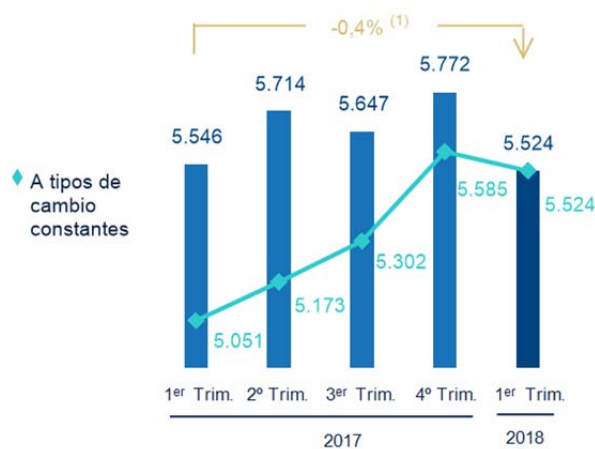
Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



Las **comisiones netas** acumuladas (+9,8% interanual) presentaron también una evolución favorable en todas las áreas del Grupo, muy influidas por su adecuada diversificación. Buen comportamiento también de la cifra trimestral (4,5% en los últimos tres meses).

Por tanto, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) registraron un incremento interanual del 9,4% (-1,1% en los últimos tres meses).

Margen de intereses más comisiones netas
(Millones de euros)



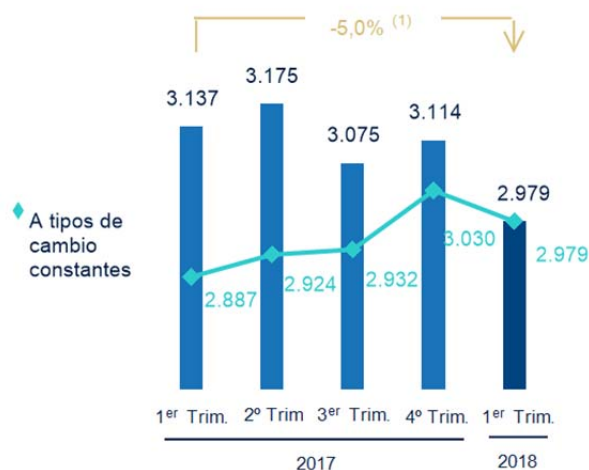
Los **ROF** entre enero y marzo del 2018 se moderaron en comparación con los del mismo período del 2017, que fueron excepcionalmente altos debido, en gran parte, al registro de las plusvalías, de 204 millones de euros antes de impuestos, procedentes de la venta en mercado del 1,7% de China Citic Bank (CNCB).

Finalmente, la línea de **otros ingresos y cargas de explotación** ascendió un 43,4% en términos interanuales. Hay que resaltar que la contribución neta del negocio de seguros subió un 0,4% en el mismo período y un 6,7% en el trimestre.

Margen neto

La tasa de variación interanual de los **gastos de explotación** se situó en el +3,2%, muy afectada por los tipos de cambio (-5,0% a tipos de cambio corrientes). Lo anterior es debido a la disciplina de costes implantada en todas las áreas del Grupo a través de diversos planes de eficiencia. Por áreas de negocio siguieron sobresaliendo las reducciones interanuales de España y Resto de Eurasia y, en el trimestre, de Estados Unidos y México. En el resto de geografías (Turquía y América del Sur), las tasas de variación interanual de los costes fueron menores a las de la inflación local.

Gastos de explotación (Millones de euros)



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

	1º Trim. 18	Δ %	1º Trim. 17
Gastos de personal	1.566	(5,0)	1.647
Sueldos y salarios	1.220	(4,8)	1.282
Cargas sociales	234	(3,7)	243
Gastos de formación y otros	111	(9,1)	122
Otros gastos de administración	1.106	(2,6)	1.136
Inmuebles, instalaciones y material	249	3,0	265
Informática	283	16,9	242
Comunicaciones	61	(18,3)	75
Publicidad y promoción	83	(7,9)	90
Gastos de representación	23	1,3	22
Otros gastos	287	(8,9)	315
Contribuciones e impuestos	120	(4,6)	126
Gastos de administración	2.672	(4,0)	2.783
Amortización	307	(13,1)	354
Gastos de explotación	2.979	(5,0)	3.137
Margen bruto	6.096	(4,5)	6.383
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %)	48,9		49,1

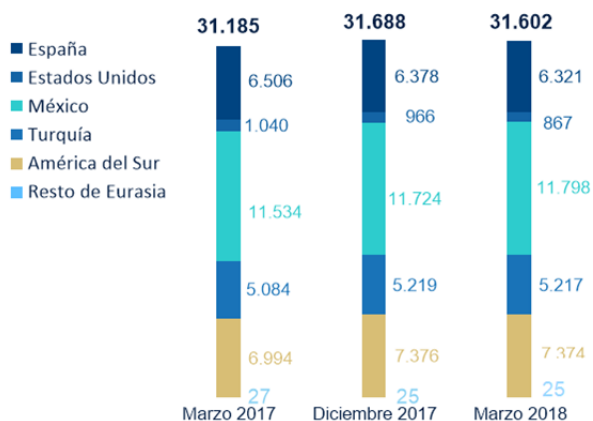
Número de empleados



Número de oficinas



Número de cajeros automáticos

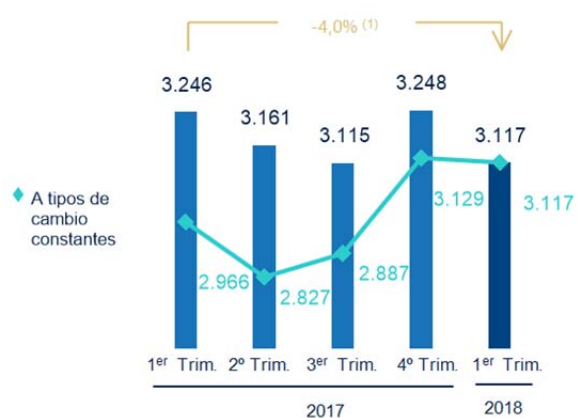


Como consecuencia de todo lo anterior, el ratio de **eficiencia** terminó en el 48,9%, nivel inferior al existente durante el mismo período del 2017 (49,1%), y el margen neto acumulado subió un 4,9% en los últimos doce meses.

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



Margen neto (Millones de euros)

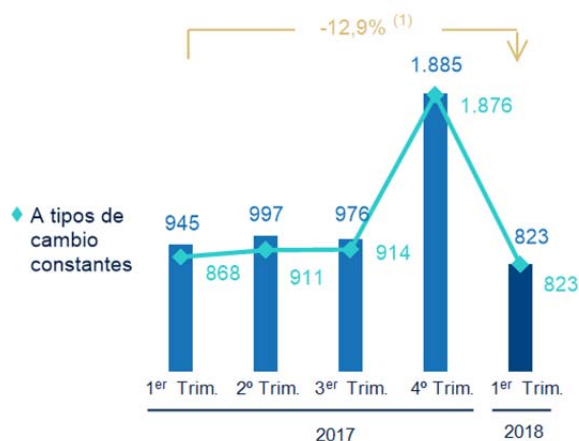


(1) A tipos de cambio constantes: 5,1%.

Saneamientos y otros

El **deterioro de activos financieros** de los tres primeros meses del ejercicio se situó un 5,2% por debajo de la cifra del mismo período del 2017. Por áreas de negocio, destacan España, con menores necesidades de provisiones en grandes clientes, y Estados Unidos, con menores requerimientos de saneamientos del colectivo afectado por huracanes en 2017. Disminución, en menor medida, también en México. Por el contrario, aumentó en Turquía, focalizado en el portfolio de clientes mayoristas, y en América del Sur.

Deterioro de activos financieros (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -5,2%.

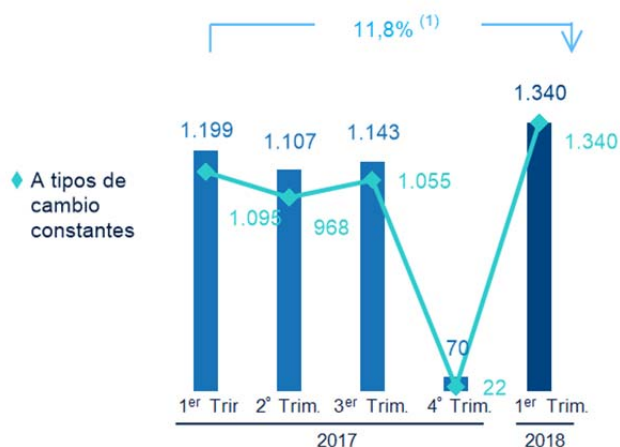
Por último, descenso del 41,3% de la partida de **provisiones o reversión de provisiones** (en adelante, provisiones) mientras que la de **otros resultados** registra un saldo positivo frente al negativo del primer trimestre del 2017, que incluía un cargo de 177 millones de euros por costes de reestructuración.

Resultado

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado** atribuido del Grupo siguió registrando una evolución muy favorable (+22,3% interanual a tipos constantes, +11,8% a tipos corrientes).

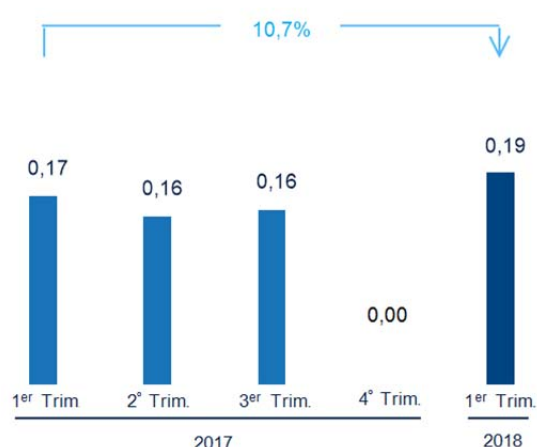
Por **áreas de negocio**, la Actividad bancaria en España generó 437 millones de euros, Non Core Real Estate detrajo solo 27 millones, Estados Unidos aportó 195 millones, México registró 571 millones de beneficio, Turquía contribuyó con 201 millones, América del Sur con 210 millones y Resto de Eurasia con 47 millones.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: 22,3%.

Beneficio por acción ⁽¹⁾ (Euros)



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

ROE y ROTE ⁽¹⁾ (Porcentaje)



(1) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en 9,1% en el primer trimestre del 2017, 6,4% en el 2017 y 9,9% en el primer trimestre del 2018 y el ROTE en 11,1%, 7,7% y 11,7%, respectivamente.

ROA y RORWA (Porcentaje)



Balance y actividad

A continuación se presenta la **evolución** de los datos de balance y actividad del Grupo, desde el balance de apertura realizado tras la primera implantación de la NIIF 9 hasta el cierre del primer trimestre del 2018. Este balance recoge las nuevas categorías incluidas en la mencionada norma.

En cuanto a la actividad del Grupo, lo más relevante de su trayectoria durante ese período se resume a continuación:

- Reducción de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto), en gran parte debido a la evolución de las divisas de las geografías en las que BBVA está presente frente al euro. Estados Unidos volvió a presentar un ligero ascenso, México mostró una tendencia plana, y el resto de áreas (Turquía y América del Sur) registraron crecimiento.
- Los **riesgos dudosos** disminuyeron una vez más, gracias al favorable comportamiento observado, sobre todo, en España y Estados Unidos.
- En **depósitos** de la clientela se apreció una ligera disminución principalmente por el retroceso del plazo.
- Dentro de los **recursos fuera de balance**, los fondos de inversión siguen registrando una evolución positiva.

Balances consolidados (Millones de euros)			
	31-03-18	Δ %	01-01-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	43.167	1,1	42.680
Activos financieros mantenidos para negociar	94.745	3,1	91.854
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	4.360	0,5	4.337
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.330	30,5	1.019
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	59.212	(4,8)	62.202
Activos financieros a coste amortizado	417.646	(1,0)	421.712
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	17.751	0,2	17.713
Préstamos y anticipos a la clientela	367.986	(1,6)	374.012
Valores representativos de deuda	31.909	6,4	29.986
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.395	(12,2)	1.589
Activos tangibles	6.948	(3,4)	7.191
Activos intangibles	8.199	(3,1)	8.464
Otros activos	48.439	0,1	48.368
Total activo	685.441	(0,6)	689.414
Pasivos financieros mantenidos para negociar	86.767	7,4	80.783
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	6.075	10,6	5.495
Pasivos financieros a coste amortizado	497.298	(1,7)	506.118
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	63.031	(8,6)	68.928
Depósitos de la clientela	360.213	(1,0)	363.689
Valores representativos de deuda emitidos	60.866	(1,3)	61.649
Otros pasivos financieros	13.188	11,3	11.851
Pasivos amparados por contratos de seguros	9.624	4,3	9.223
Otros pasivos	33.854	(4,3)	35.392
Total pasivo	633.618	(0,5)	637.010
Intereses minoritarios	6.592	(5,9)	7.008
Otro resultado global acumulado	(9.201)	3,5	(8.889)
Fondos propios	54.432	0,3	54.285
Patrimonio neto	51.823	(1,1)	52.404
Total pasivo y patrimonio neto	685.441	(0,6)	689.414
Pro memoria:			
Garantías concedidas	47.519	(0,3)	47.668

Préstamos y anticipos a la clientela (Millones de euros)

	NIIF 9		NIC 39
	31-03-18	Δ %	31-12-17
Sector público	28.176	(8,0)	30.626
Particulares	169.541	3,5	163.873
Hipotecario	101.670	(9,4)	112.274
Consumo	22.449	(30,0)	32.092
Tarjetas de crédito	13.263	(2,7)	13.630
Otros préstamos	32.159	n.s.	5.877
Empresas	165.398	(11,3)	186.479
Riesgos dudosos	18.569	(4,2)	19.390
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	381.683	(4,7)	400.369
Fondos de insolvencias	(13.697)	7,4	(12.748)
Préstamos y anticipos a la clientela	367.986	(5,1)	387.621

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

Recursos de clientes (Millones de euros)

	NIIF 9		NIC 39
	31-03-18	Δ %	31-12-17
Depósitos de la clientela	360.213	(4,3)	376.379
De los que depósitos a la vista	239.358	(0,6)	240.750
De los que depósitos a plazo	113.469	(2,0)	115.761
Otros recursos de clientes	130.440	(3,3)	134.906
Fondos y sociedades de inversión	64.327	5,6	60.939
Fondos de pensiones	33.604	(1,1)	33.985
Otros recursos fuera de balance	2.445	(20,7)	3.081
Carteras de clientes	30.064	(18,5)	36.901
Total recursos de clientes	490.653	(4,0)	511.285

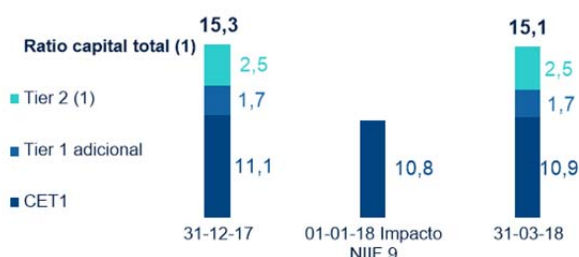
Solvencia

Base de capital

BBVA situó su ratio **CET1 fully-loaded** en el 10,9% a cierre de marzo del 2018. Este ratio incluye el impacto, de -31 puntos básicos, por primera aplicación de la norma NIIF 9. Excluyendo este efecto, el ratio se incrementó 13 puntos básicos, apoyado en la recurrente generación de capital orgánica. En este sentido, la generación de resultado ha contribuido en 37 puntos básicos durante el trimestre. El Grupo ha reiterado su objetivo de situar su ratio de capital CET1 *fully-loaded* en el 11%.

En cuanto a la evolución de los activos ponderados por riesgo (**APR**), se reducen ligeramente (-1,3%) desde finales del 2017, explicada en su gran mayoría por la depreciación de las divisas frente al euro, especialmente significativa en la lira turca y el dólar estadounidense. En marzo del 2018, el Grupo llevó a cabo su segunda titulización sintética en la que el Fondo Europeo de Inversiones (FEI, filial del Banco Europeo de Inversiones), ha otorgado una garantía financiera sobre un tramo intermedio de una cartera total de 1.950 millones de euros de préstamos a pymes. Gracias a esta garantía, BBVA ha liberado unos 443 millones de euros de APR.

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



(1) Incluye emisión TIER II Garanti del 2017 y emisión TIER II Bancomer del primer trimestre del 2018; pendientes de aprobación por el BCE a efectos computabilidad en los ratios del Grupo.

El ratio CET1 *fully-loaded* se situaría en el 11,5% proforma si se considerase el impacto positivo previsto de 57 puntos básicos de las operaciones corporativas anunciadas pendientes de cierre (ventas de activos de *real estate* a Cerberus y de BBVA Chile).

Base de capital (Millones de euros)

	CRD IV phased-in		CRD IV fully-loaded	
	31-03-18 ⁽¹⁾	31-12-17	31-03-18 ⁽¹⁾	31-12-17
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	39.877	42.341	38.899	40.061
Capital de nivel 1 (Tier 1)	46.006	46.980	44.794	46.316
Capital de nivel 2 (Tier 2) ⁽²⁾	9.032	9.134	9.091	8.891
Capital total (Tier 1+Tier 2) ⁽²⁾	55.038	56.114	53.885	55.207
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	358.386	361.686	356.847	361.686
CET1 (%)	11,1	11,7	10,9	11,1
Tier 1 (%)	12,8	13,0	12,6	12,8
Tier 2 (%) ⁽²⁾	2,5	2,5	2,5	2,5
Ratio de capital total (%) ⁽²⁾	15,4	15,5	15,1	15,3

Nota general: a 31 de marzo del 2018, la principal diferencia entre los ratios phased-in y fully-loaded surge por el tratamiento transitorio del impacto de NIIF9 al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo al artículo 473bis de la CRR).

(1) Datos provisionales.

(2) Incluye emisión TIER 2 Garanti del 2017 y emisión TIER 2 Bancomer del primer trimestre del 2018; pendientes de aprobación por el BCE a efectos computabilidad en los ratios del Grupo.

(3) Incluye actualización del cálculo de los activos ponderados por riesgo de tipo de cambio estructural, pendiente de confirmación por el BCE.

En emisiones de capital, a nivel de TIER I el Grupo. ha comenzado a computar la emisión de AT1 de 1.000 millones de dólares realizada en noviembre del 2017 al tiempo que excluido una emisión de AT1 de 1.500 millones de dólares, emitida

en mayo del 2013, la cual se cancelará anticipadamente como ya se anunció al mercado. A nivel de Tier 2, BBVA Bancomer emitió 1.000 millones de dólares en enero del 2018.

Adicionalmente, el Grupo completó una nueva emisión de deuda senior non-preferred, de 1.500 millones de euros, que servirá para cumplir con los requerimientos de MREL (iniciales de *minimum required eligible liabilities* o mínimo requerido de pasivos elegibles, en español), aún pendientes de definición por el supervisor.

En relación con la remuneración al accionista, el 10 de abril, BBVA pagó en efectivo el dividendo complementario del ejercicio del 2017 (ya incluido en los ratios de capital de diciembre del 2017) por un importe de 0,15 euros brutos por acción. Este pago ha supuesto un impacto de 15 puntos básicos en el CET 1.

A 31-3-2018, el ratio **CET1 phased-in** se situó en el 11,1%, teniendo en cuenta el impacto de la norma NIIF 9; en este sentido, el Parlamento y la Comisión Europea han establecido un mecanismo de adecuación progresiva del impacto de la norma NIIF 9 sobre los ratios de capital para la cual el Grupo ha comunicado al organismo supervisor la adhesión a dicha disposición. El **Tier 1** alcanzó el 12,8% y el **Tier 2** el 2,5%, incorporando la emisión AT2 de Garanti de 750 millones de dólares de finales del 2017 y la de Bancomer de 1.000 millones de dólares del primer trimestre del 2018, dando como resultado un **ratio total de capital** del 15,4% (15,2% sin considerar las dos emisiones anteriormente mencionadas). Estos niveles se sitúan por encima de los requerimientos establecidos por el regulador en su carta SREP y colchones sistémicos aplicables para el 2018 para el Grupo BBVA. Este requerimiento, desde el 1 de enero del 2018, se situó, en términos *phased-in*, en el 8,438% de ratio CET1 y en el 11,938% del ratio total. Su variación con respecto al del 2017 se explica por la progresiva implementación de los colchones de conservación de capital y el de otras entidades de importancia sistémica. El requerimiento regulatorio para el 2018 en visión *fully-loaded* permanece sin cambios frente al año anterior (CET1 del 9,25% y ratio total del 12,75%).

Por último, en ratio **leverage**, el Grupo mantuvo una posición sólida, un 6,4% con criterio *fully-loaded* (6,6% *phased-in*), cifra que sigue siendo la mayor de su *peer group*.

Ratings

BBVA ha experimentado varias acciones de rating positivas en lo que va de año, demostrando así la favorable evolución y fortaleza del grupo. El 6 de abril, S&P elevó el rating a largo plazo de BBVA a A-, desde BBB+, asignándole perspectiva estable, y el 12 de abril DBRS subió el rating a largo plazo de BBVA a A (high) desde A, manteniendo la tendencia en estable. Por su parte Moody's ha cambiado la perspectiva del rating de BBVA (Baa1) a positiva el pasado 17 de abril.

Ratings

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

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

Gestión del riesgo

Riesgos de crédito

Al cierre del **primer trimestre del 2018** continúa el comportamiento positivo de las métricas de riesgo del Grupo BBVA. En este sentido:

- Desapalancamiento del **riesgo crediticio** en el trimestre (-1,7% y -1,3% a tipos de cambio corrientes y constantes, respectivamente), explicado fundamentalmente por España. En el resto de geografías se observa un crecimiento a tipos de cambio constantes: Turquía, +2,4%; México, +1,5%; América del Sur, +1,6%; y Estados Unidos, +0,4%.
- El **saldo dudoso** continuó con su tendencia a la baja y registró una disminución trimestral del 4,8% a tipos de cambio corrientes y 4,1% a tipos de cambio constantes. Destaca el buen comportamiento en Actividad Bancaria España y Non Core Real Estate; por otro lado, América del Sur, +7,7% a tipos constantes, se vio impactada por la evolución de algunas carteras minoristas y clientes singulares, y en menor medida Turquía, +0,4% a tipos constantes, debido al deterioro focalizado en el portfolio de clientes mayoristas. Buen comportamiento en resto de geografías.
- En consecuencia, la **tasa de mora** del Grupo, 4,4% al 31-3-2018, mejoró durante los tres primeros meses del ejercicio en curso, presentando una reducción de 16 puntos básicos con respecto a diciembre del 2017, a tipos de cambio constante.
- Los **fondos de cobertura** se incrementaron un 6,5% en el trimestre (+7,3% a tipos de cambio constantes), por lo que la tasa de cobertura cerró en el 73%, un punto porcentual por encima del dato resultante de aplicar la norma NIIF 9 a 1 de enero del 2018.
- Por último, el **coste de riesgo** acumulado a marzo del 2018 fue del 0,85%, unos 2 puntos básicos inferior al dato del 2017.

Crédito dudoso y fondos de cobertura (Millones de euros)



Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)

	31-03-18 ⁽²⁾	31-12-17 ⁽²⁾
Riesgo crediticio	442.446	450.045
Riesgos dudosos	19.516	20.492
Fondos de cobertura	14.180	13.319
Tasa de mora (%)	4,4	4,6
Tasa de cobertura (%)	73	65

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

(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).

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 instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativas, adecuándose en todo momento a las exigencias regulatorias actuales.

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

La solidez financiera de los bancos del Grupo sigue apoyándose en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos estables de clientes. Durante el **primer trimestre 2018**, las condiciones de **liquidez** se mantuvieron holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA:

- En la zona euro, continúa la situación de liquidez confortable y la estabilidad en la evolución del *gap* de crédito.
- En México, sólida posición de liquidez, a pesar de la volatilidad de los mercados. Aumento del *gap* de crédito, según lo esperado, debido a la salida de depósitos correspondientes a la captación estacional de fin del año 2017.
- En Estados Unidos, situación de liquidez adecuada. Estabilidad del *gap* de crédito debido al moderado crecimiento de la inversión crediticia.
- Cómoda situación de liquidez en Turquía, con ligero incremento del *gap* de crédito como consecuencia del incremento, por encima de los depósitos, de la inversión crediticia, debido a la buena dinámica comercial.
- En América del Sur persiste la confortable situación de liquidez, con un crecimiento de los depósitos por encima de la inversión crediticia, lo cual ha permitido una reducción de la financiación mayorista.

Por la parte de **financiación**, los mercados de financiación mayorista a largo plazo en las geografías donde opera el Grupo siguieron mostrando estabilidad. Por su parte, la financiación a corto plazo continuó teniendo un comportamiento favorable, en un entorno de elevada liquidez.

Las entidades que forman el Grupo BBVA llevaron a cabo las siguientes **operaciones**:

- BBVA S.A. realizó una emisión de senior non-preferred, la segunda en este formato para el Grupo, por 1.500 millones de euros, con un cupón flotante a Euríbor a tres meses más 60 puntos básicos y un plazo de cinco años.
- En México, BBVA Bancomer llevó a cabo una emisión internacional de deuda subordinada Tier 2 por importe de 1.000 millones de dólares. La emisión del instrumento se hizo a un precio equivalente a Treasury más 265 puntos básicos y vencimiento a 15 años, con una call al décimo (BBVA Bancomer 15NC10).
- Por su parte, en América del Sur, BBVA Chile emitió en mercado local deuda senior por una cuantía equivalente a 288 millones de euros, en diversas emisiones con vencimientos entre cuatro y seis años.

En consecuencia, el ratio de cobertura de liquidez LCR en el Grupo BBVA se mantuvo holgadamente por encima del 100% a lo largo del primer trimestre del 2018, sin que se asuma 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. A 31 de marzo del 2018, este ratio se situó en el 126%. Aunque este requerimiento sólo se establece a nivel Grupo, en todas las filiales se supera este mínimo con amplitud (zona euro 150%, México 148%, Turquía 136% y Estados Unidos 141%).

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.

El primer trimestre del **2018** estuvo marcado por la apreciación, con respecto al euro, del peso mexicano (+5.0%) y la depreciación del resto de las principales divisas de las geografías donde opera el Grupo: dólar (-2.7%) y lira turca (-7.2%). 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 (lo que no está naturalmente cubierto por el propio ratio). En base a esta política, la sensibilidad del ratio CET1 a una

depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes (peso mexicano o lira turca) se mantiene en el entorno de dos puntos básicos negativos para cada una de estas monedas. Dado el contexto geopolítico, la cobertura de los resultados esperados para el 2018 se ha incrementado hasta el entorno del 70% para México y el 50% para Turquía.

Tipos de interés

El objetivo de la gestión del riesgo de **tipo de interés** es mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés, controlando los impactos en el ratio de capital por la valoración de la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado.

Los bancos del Grupo mantienen carteras de renta fija para la gestión de la estructura de sus balances. Durante el primer trimestre del **2018**, los resultados de esta gestión fueron satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo.

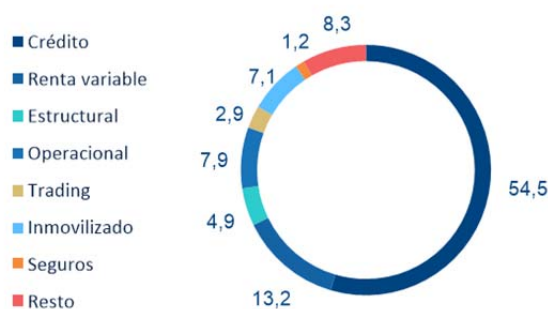
Por último, en cuanto a las **políticas monetarias** seguidas por los distintos bancos centrales de las principales geografías donde BBVA opera cabe resaltar:

- Sin cambios relevantes en la Eurozona, donde se mantienen los tipos de interés al 0% y la facilidad de depósito al -0,40%.
- En Estados Unidos continúa la tendencia alcista de tipos de interés. La última subida los eleva hasta el 1,75%.
- En México, Banxico realizó una nueva subida de tipos de interés, situando el nivel de política monetaria en el 7,50%.
- En Turquía, sin cambios en este primer trimestre. Tras las subidas registradas en el 2017, el tipo de interés medio de financiación del Banco Central turco (CBRT) se mantiene en el 12,75%.
- En América del Sur, las autoridades monetarias continuaron con sus políticas expansivas, bajando tipos en Perú (50 puntos básicos), Argentina (150 puntos básicos) y Colombia (25 puntos básicos).

Capital económico y regulatorio

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a cierre de febrero del 2018, en términos consolidados, alcanzó los 33.443 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación en el trimestre del -2,8% (-2,3% a tipos de cambio constantes). Esta reducción estuvo focalizada en riesgo de inmovilizado y por *spread* de renta fija, en este último caso debido a la disminución de la exposición a dicho riesgo.

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos (Porcentaje a marzo del 2018)



La acción BBVA

El **crecimiento económico global** se mantuvo estable y sincronizado a principios del 2018, si bien caracterizado por un mayor dinamismo en las economías emergentes y algunos signos de moderación en los países desarrollados. En este sentido, los indicadores de actividad del primer trimestre de este año apuntan a un crecimiento mundial en niveles cercanos al 1% trimestral, similares a los registrados a lo largo del 2017. En este contexto, la actividad económica sigue beneficiándose del buen desempeño del comercio mundial y la sólida expansión de la producción industrial. Sin embargo, los indicadores de confianza parecen haber alcanzado ya los niveles máximos, con poco espacio para un mayor optimismo, sobre todo en el sector manufacturero, lo que, junto a la moderación de las ventas minoristas, sugieren una recuperación del consumo algo más lenta.

En cuanto a la evolución de los principales **índices bursátiles**, la mayoría sufrieron retrocesos durante el primer trimestre del año. En Europa, tanto el Stoxx 50 como el Euro Stoxx 50 descendieron un 6,7% y un 4,1%, respectivamente; mientras que en España, el Ibex 35 disminuyó un 4,4%. Las caídas resultaron menores en Estados Unidos, donde el índice S&P 500 bajó un 1,2% en los últimos tres meses.

Por lo que se refiere al **sector bancario** en particular, en Europa su evolución también fue negativa entre diciembre del 2017 y marzo del 2018, aunque con un comportamiento relativamente mejor que el de los índices generales del mercado. En este sentido, el índice de bancos europeos Stoxx Banks, que incluye los del Reino Unido, disminuyó su nivel en un 5,9% y el índice de bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, en un 3,7%. En cambio, en Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks mostró un incremento del 2,6% con respecto al cierre del ejercicio 2017.

La **acción BBVA** cerró el mes de marzo en 6,43 euros, lo cual implica una reducción del 9,6% en el trimestre.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos (Índice base 100=31-03-2017)



La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-03-18	31-12-17
Número de accionistas	890.146	891.453
Número de acciones en circulación	6.667.886.580	6.667.886.580
Contratación media diaria (número de acciones)	26.731.574	35.820.623
Contratación media diaria (millones de euros)	185	252
Cotización máxima (euros)	7,73	7,93
Cotización mínima (euros)	6,21	5,92
Cotización última (euros)	6,43	7,11
Valor contable por acción (euros)	6,81	6,96
Valor contable tangible por acción (euros)	5,58	5,69
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.868	47.422
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽¹⁾	3,4	4,2

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

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 10 de abril, y en virtud del acuerdo alcanzado en la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de marzo del 2018, se realizó un pago en efectivo de 0,15 euros brutos por acción correspondiente al dividendo complementario del ejercicio 2017. Para el 2018, BBVA tiene previsto, sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes, el pago de dos dividendos en efectivo, previsiblemente en octubre de este año y abril del 2019, en virtud de su política de remuneración al accionista anunciada mediante hecho relevante de 1 de febrero del 2017.

Remuneración al accionista (Euros bruto/acción)



A 31 de marzo del 2018, el número de **acciones** de BBVA seguía siendo de 6.668 millones y el número de **accionistas** alcanzó los 890.146. Por tipo de inversor, el 44,2% del capital pertenecía a inversores residentes en España y el 55,8% restante estaba en manos de accionistas no residentes.

Distribución estructural del accionariado (31-03-2018)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	182.313	20,5	13.020.118	0,2
De 151 a 450	181.483	20,4	49.653.847	0,7
De 451 a 1.800	280.184	31,5	273.013.938	4,1
De 1.801 a 4.500	129.109	14,5	367.903.641	5,5
De 4.501 a 9.000	60.272	6,8	379.933.611	5,7
De 9.001 a 45.000	50.337	5,7	876.385.289	13,1
De 45.001 en adelante	6.448	0,7	4.707.976.136	70,6
Totales	890.146	100,0	6.667.886.580	100,0

Los **títulos** de la acción BBVA forman parte de los principales índices bursátiles, entre los que se encuentran el Ibex 35, Euro Stoxx 50 y Stoxx 50, con unas ponderaciones del 8,4%, 1,9% y 1,2%, respectivamente. También forman parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Euro Stoxx Banks, con un peso del 8,1%, y el Stoxx Banks, con un 4,1%.

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

Principales índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente a 31-03-2018

	(1)	Miembro de los índices MSCI ESG Leaders Indexes
	2017 Constituent MSCI ESG Leaders Indexes	Rating AAA
		Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX
	FTSE4Good	
		Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120
	EURONEXT vigeo eiris INDICES	
		Miembro de los índices Ethibel Sustainability Excellence Europe y Ethibel Sustainability Excellence Global
	member of the INVESTMENT REGISTER ETHIBEL EXCELLENCE	
		En el 2017, BBVA obtuvo una calificación "C"
	DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES	

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

Banca responsable

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

Las principales actuaciones realizadas en el **primer trimestre del 2018** en los cuatro pilares del modelo de banca responsable de BBVA son las siguientes:

1. Creación de relaciones duraderas y más equilibradas con clientes...

... A través de una comunicación transparente, clara y responsable y de la educación financiera en las soluciones que les ofrecemos. En tal sentido, BBVA está desarrollando y colaborando con varios programas, muchos de ellos relacionados con los más jóvenes.

El **Centro para la Educación y Capacidades Financieras** de BBVA acaba de cumplir su primer año de vida y se ha consolidado como una plataforma de referencia global en educación financiera. En este trimestre ha puesto en marcha la iniciativa Call for Expression of Interest, que pretende impulsar la investigación académica en materia de educación e inclusión financieras. La formación prioriza estas seis áreas específicas: *Fintech*, salud financiera, la educación financiera y la brecha de género, economía del comportamiento, finanzas sostenibles y nuevas metodologías en la medición de la educación financiera.

2. La integración plena en cómo hacemos negocio...

... A través de políticas de negocio responsable, un modelo de riesgo reputacional y una cultura people-centric en toda la Organización.

En el trimestre, BBVA ha actualizado su **Compromiso con los Derechos Humanos**, como resultado de un trabajo de debida diligencia en el que se ha analizado la Organización en profundidad. Anclado en los Principios Rectores de Empresa y Derechos Humanos de Naciones Unidas, este análisis ha supuesto, además, la creación de un plan de acción sobre derechos humanos a tres años que se ha publicado junto con el nuevo Compromiso.

Por otro lado, BBVA ha sido seleccionado para formar parte del **Índice Bloomberg de Igualdad de Género 2018**. Este índice lo integran 104 empresas de 24 países de diez sectores de diferente actividad. Reconoce los logros de las compañías en políticas de igualdad, tanto en relación con sus empleados como por su apoyo a iniciativas sociales y su oferta de productos y servicios que prioricen este compromiso. Su objetivo es proporcionar a gestores e inversores información sobre el compromiso y desempeño de las compañías en materia de igualdad de género. Garanti Bank, filial de BBVA en Turquía, fue el primer banco turco incluido en el índice.

3. 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.

En febrero del 2018, BBVA anunció su **estrategia de cambio climático y desarrollo sostenible**, alineada con el Acuerdo de París sobre el Clima, para contribuir a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas. Los puntos claves de esta estrategia son:

- Por el lado de la **financiación**, el compromiso de movilizar 100.000 millones de euros en financiación verde, infraestructuras sostenibles, emprendimiento social e inclusión financiera.
- Desde el punto de vista de la **gestión**, BBVA trabajará para mitigar los riesgos ambientales y sociales y minimizar así los impactos directos e indirectos potencialmente negativos. En este sentido, desde la perspectiva de mitigación de impactos directos, BBVA se compromete a que, en el 2025, el 70% de la energía contratada por el Grupo sea renovable, reduciendo de este modo un 68% sus emisiones de CO2 con respecto a las cifras del 2015. Desde la óptica de impactos indirectos, el Grupo los mitigará mediante la aplicación de las nuevas normas sectoriales de energía, infraestructura, minería y *agribusiness*. En esta línea, apostando por la transparencia, BBVA es la primera Entidad que ha revelado su exposición total a combustibles fósiles: un 3,4% de sus activos totales.

- Por último, BBVA involucrará a sus grupos de interés para promover de forma colectiva una mayor contribución del sector financiero al desarrollo sostenible.

La **Junta General de Accionistas** de BBVA, celebrada el 16 de marzo en Bilbao, fue reconocida con el certificado de Evento Sostenible por su claro compromiso con los criterios de sostenibilidad medioambiental, social y económica que establece la Norma UNE-ISO 20121:2013. La certificación ha sido verificada mediante auditoría realizada por AENOR.

4. La inversión en la comunidad...

... Con priorización de las iniciativas de educación para la sociedad, el emprendimiento, el conocimiento y otras causas sociales que son relevantes desde un punto de vista local.

En el 2017, el Grupo BBVA ha destinado 103 millones de euros a **programas sociales**, cifra que representó el 2,9% del resultado atribuido al Grupo de dicho ejercicio. El 70% de la inversión apoyaba iniciativas que impulsan el desarrollo y que permiten la creación de oportunidades para las personas, en el marco de la prioridad de conocimiento, educación y cultura incluida en el Plan de Inversión en la Comunidad del Grupo para el período 2016-2018.

En el trimestre, la Fundación BBVA impulsó la creación de una web de información sobre salud compuesta por profesionales sanitarios de dicha institución. De esta manera se persigue dar respuesta a la demanda de un 60% de españoles que buscan información sobre salud en internet y ayudarlos a gestionar sus preocupaciones con informaciones fiables.

A finales de este trimestre, el Banco, con el objetivo de promover el uso adecuado y responsable de las tecnologías de la información y comunicación (TIC) entre los adolescentes, presentó el proyecto **Conectados**. Esta plataforma busca concienciar sobre la importancia del correcto uso de estas tecnologías, a través de actividades orientadas tanto a los más jóvenes como a familias y docentes. Conectados trabaja en tres líneas: la acción educativa, con una aplicación y un concurso en el que participan más de 6.000 jóvenes entre 14 y 16 años; la investigación para conocer el impacto de las TIC en la socialización de los adolescentes; y la sensibilización y formación para familias y docentes.

Áreas de negocio

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

En el año 2018, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA siguió siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2017. Cabe resaltar que BBVA anunció la firma de dos acuerdos, uno de venta de BBVA Chile a The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) y otro de creación de una joint venture a la se que traspasará el negocio de real estate de BBVA en España para la posterior venta del 80% de la sociedad creada a una entidad filial de Cerberus Capital Management, L.P. (Cerberus). A efectos de las explicaciones de este informe, las cifras de Non Core Real Estate y América del Sur se muestran en continuidad con respecto a períodos anteriores, a pesar de que en el balance del Grupo Consolidado las operaciones en curso antes mencionadas se reclasificaron, a finales del 2017, a la categoría de activos y pasivos no corrientes en venta. A continuación se detallan las áreas de negocio del Grupo:

- **Actividad bancaria en España** incluye las unidades en España de Red Minorista, Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), Corporate & Investment Banking (CIB), BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Non Core Real Estate** gestiona, de manera especializada en España, los créditos a promotores que se encontraban en dificultad y los activos inmobiliarios procedentes, principalmente, de inmuebles adjudicados, tanto los de hipotecas residenciales como los de origen promotor. Los créditos a promotores que se conceden nuevos o que ya no se encuentran en esas condiciones son gestionados desde Actividad bancaria en España.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la oficina de BBVA en Nueva York.
- **México** aglutina principalmente los negocios bancarios y los de seguros efectuados por el Grupo en este país. Desde el 2018 incluye también la sucursal de BBVA Bancomer en Houston (en ejercicios precedentes ubicada en Estados Unidos). En consecuencia, las cifras de ejercicios precedentes han sido reelaboradas para incorporar este cambio y mostrar series comparables.
- **Turquía** incluye la actividad del grupo Garanti.
- **América del Sur** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad de los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en el resto de Europa y Asia.

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

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

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

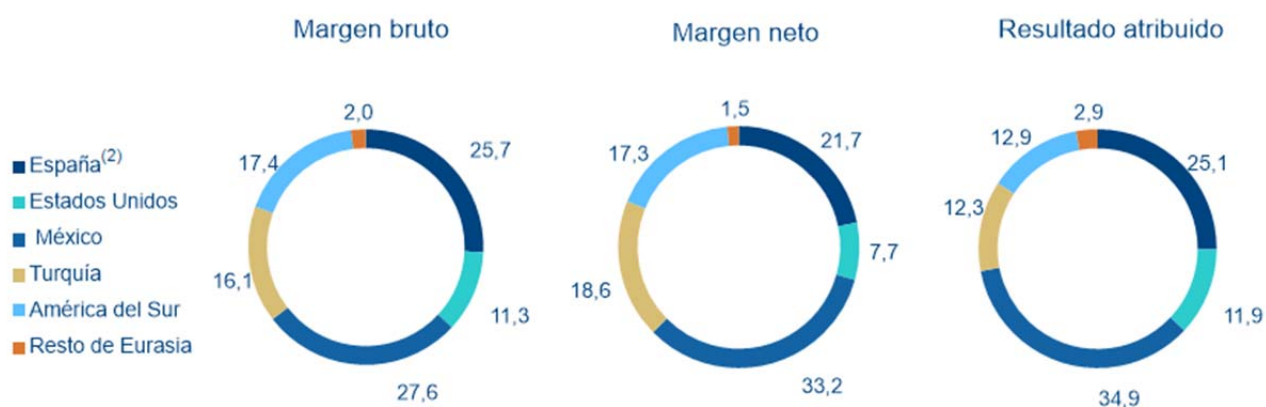
Finalmente, cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de América, en Turquía y en CIB, además de las tasas de variación a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

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

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

	Áreas de negocio									
	Grupo BBVA	Actividad bancaria en España	Non Core Real Estate	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia	Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo y otros
1^{er} Trim. 18										
Margen de intereses	4.288	921	7	524	1.317	753	792	43	4.356	(68)
Margen bruto	6.096	1.596	(3)	699	1.711	996	1.079	126	6.202	(106)
Margen neto	3.117	773	(24)	264	1.144	642	595	53	3.447	(330)
Resultado antes de impuestos	2.237	616	(32)	251	788	520	417	69	2.630	(393)
Resultado atribuido	1.340	437	(27)	195	571	201	210	47	1.636	(295)
1^{er} Trim. 17										
Margen de intereses	4.322	935	10	526	1.297	812	807	46	4.433	(110)
Margen bruto	6.383	1.676	(21)	722	1.720	976	1.104	135	6.313	70
Margen neto	3.246	818	(47)	254	1.144	588	573	56	3.385	(139)
Resultado antes de impuestos	2.065	523	(137)	177	736	483	369	58	2.210	(145)
Resultado atribuido	1.199	372	(106)	129	541	160	185	40	1.321	(122)

Composición del margen bruto⁽¹⁾, margen neto⁽¹⁾ y resultado atribuido⁽¹⁾ (Porcentaje. 1^{er} Trimestre 2018)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

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

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

	Grupo BBVA	Actividad bancaria en España	Non Core Real Estate	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo y otros	Variación por AyPNCV ⁽¹⁾
				Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia			
31-03-18											
Préstamos y anticipos a la clientela	367.986	167.524	1.391	52.721	47.247	49.751	48.400	13.988	381.022	-	(13.036)
Depósitos de la clientela	360.213	169.096	10	58.431	47.522	43.246	45.230	5.425	368.959	-	(8.746)
Recursos fuera de balance	100.376	63.048	4	0	20.033	3.861	13.024	390	100.360	16	-
Total activo/pasivo	685.441	322.929	9.186	72.280	93.275	74.389	71.969	16.749	660.777	24.664	-
Activos ponderados por riesgo	358.386	103.229	9.272	57.262	47.769	60.936	55.718	14.907	349.094	9.292	-
31-12-17											
Préstamos y anticipos a la clientela	387.621	183.172	3.521	53.718	45.768	51.378	48.272	14.864	400.693	-	(13.072)
Depósitos de la clientela	376.379	177.763	13	60.806	49.964	44.691	45.666	6.700	385.604	-	(9.225)
Recursos fuera de balance	98.005	62.054	4	0	19.472	3.902	12.197	376	98.005	-	-
Total activo/pasivo	690.059	319.417	9.714	75.775	94.061	78.694	74.636	17.265	669.562	20.497	-
Activos ponderados por riesgo	361.686	108.093	9.692	58.688	44.941	62.768	55.975	15.150	355.307	6.379	-

(1) Incluye los activos y pasivos no corrientes en venta de las operaciones de BBVA Chile y real estate.

Tipos de interés (Medias trimestrales. Porcentaje)

	2018	4º Trim.	2017		
	1º Trim.		3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Euribor 3 meses	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,33)
Euribor 1 año	(0,19)	(0,19)	(0,16)	(0,13)	(0,10)
Tasas fondos federales Estados Unidos	1,58	1,30	1,25	1,05	0,80
TIIE (México)	7,84	7,42	7,37	7,04	6,41
CBRT (Turquía)	12,75	12,17	11,97	11,80	10,10

Tipos de cambio (Expresados en divisa/euro)

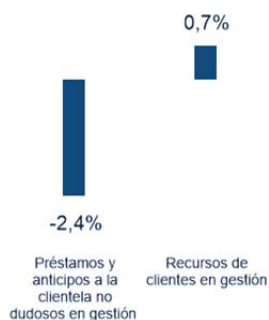
	Cambios finales			Cambios medios	
	Δ % sobre		Δ % sobre	Δ % sobre	
	31-03-18	31-03-17		1º Trim. 18	1º Trim. 17
Peso mexicano	22,5251	(11,1)	5,0	23,0372	(6,2)
Dólar estadounidense	1,2321	(13,2)	(2,7)	1,2292	(13,4)
Peso argentino	24,8188	(33,7)	(9,0)	24,1908	(31,0)
Peso chileno	745,71	(5,0)	(1,0)	740,19	(5,7)
Peso colombiano	3.424,66	(10,2)	4,7	3.508,77	(11,2)
Sol peruano	3,9776	(12,7)	(2,4)	3,9786	(12,0)
Bolívar fuerte venezolano	62.500,00	(95,0)	(70,9)	62.500,00	(95,0)
Lira turca	4,8976	(20,6)	(7,2)	4,6899	(16,0)

Actividad bancaria en España

Claves

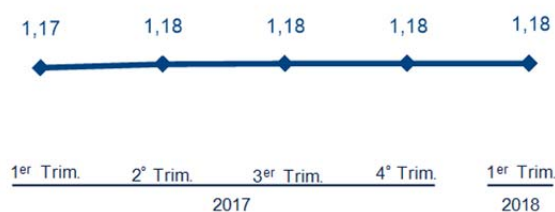
- Actividad impactada por la estacionalidad.
- Buena evolución de las comisiones netas.
- Mejora de la eficiencia por la continua reducción de los gastos.
- Menores saneamientos y provisiones, sólidos indicadores de calidad crediticia.

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual. Datos a 31-03-2018)



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

Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



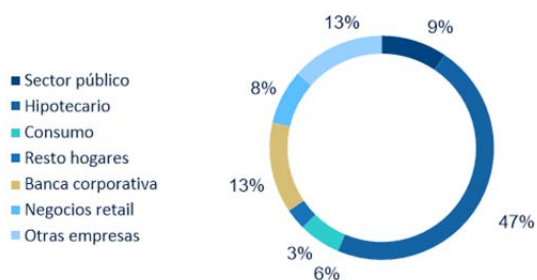
Margen neto (Millones de euros)



Resultado atribuido (Millones de euros)

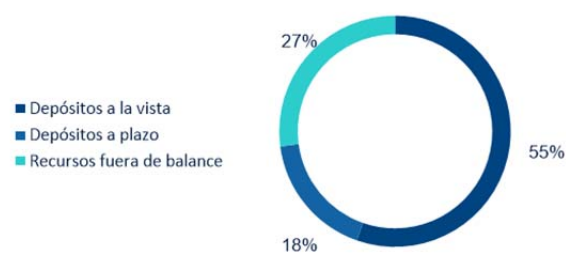


Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** española cerró el ejercicio 2017 con un crecimiento sólido, del 3,1%, reflejo de una demanda interna aún dinámica, a pesar de la incertidumbre política. Las exportaciones y la inversión siguieron mostrando señales de recuperación, aunque el consumo se moderó levemente. Con todo, los fundamentos internos, relacionados con las mejoras continuas en el empleo y debido a unas condiciones financieras favorables, y externos, asociados a la recuperación del comercio global, continúan sólidos y seguirán dando impulso al crecimiento durante el comienzo del 2018, a pesar de que se espera una leve moderación del mismo para el año.

En cuanto al **sistema bancario** español, con datos de febrero del 2018 (últimos datos publicados) del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) mantuvo su tendencia interanual decreciente (-2,4%). No obstante, desde el mes de agosto se observa una cierta estabilización del volumen de crédito en la economía, si bien es aún demasiado débil para afirmar que se ha producido un punto de inflexión. En cuanto a la morosidad del sector, siguió mejorando gracias a la reducción del volumen de activos dudosos (-16,7% interanual a febrero del 2018). En consecuencia, la tasa de mora se redujo hasta el 7,8% a febrero de este año. La liquidez del sistema a finales del ejercicio previo continuó siendo holgada: el *funding gap* (diferencia entre el volumen de crédito y los depósitos totales) descendió hasta los 105.540 millones de euros, un 4,1% del balance total del sistema.

Actividad

A 31-3-2018, la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un retroceso del 2,4% con respecto a la cifra de finales de diciembre del 2017, motivado fundamentalmente por la reducción de la cartera de banca corporativa y grandes empresas (-9,6%) y de la cartera hipotecaria (-1,1%). Por el contrario, se mantuvo la muy positiva evolución del crédito al consumo (+2,2%), influida por el favorable desempeño de la nueva facturación, que mostró crecimientos interanuales, según las cifras acumuladas a marzo del 2018, del 22,9%.

En cuanto a **calidad crediticia**, en el trimestre se observó una disminución del saldo dudoso que afectó positivamente a la tasa de mora del área, la cual se redujo en los últimos tres meses 15 puntos básicos hasta el 5,4%. Con respecto a la cobertura, también registró un ascenso hasta el 57%.

Los **depósitos** de clientes en gestión se redujeron un 3,0% frente al dato de cierre de diciembre del 2017 (-2,3% en los últimos doce meses). Por productos, nuevo retroceso del plazo (-15,1% en el trimestre), muy centrado en el segmento de clientes mayoristas que, una vez más, se vio en parte compensado por el aumento de los depósitos a la vista (+1,6% en los últimos tres meses) y los recursos fuera de balance. Estos últimos conservaron su positiva trayectoria, a pesar de la desfavorable evolución de los mercados, y presentaron un crecimiento en lo que va de año del 1,6%. Tal desempeño se siguió apoyando, en gran medida, en el avance experimentado por los fondos de inversión (+3,2% trimestral).

Resultado

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta del área ha sido:

- El **margen de intereses** del primer trimestre presentó un descenso interanual del 1,6% y trimestral del 2,7%. El volumen más reducido de préstamos y la menor contribución de las carteras mayoristas explicaron dichas disminuciones.
- Positiva evolución de las **comisiones** (7,8%), que compensó el comentado retroceso del margen de intereses. Destacó la significativa contribución de las comisiones de fondos de inversión y pensiones. En el trimestre, el crecimiento alcanzó el 6,4%.
- Menor aportación de los **ROF** en comparación con los del mismo trimestre del año anterior (-26,0%), asociado a las menores ventas de carteras realizadas, pero positiva contribución frente al dato de los últimos tres meses del 2017 (+3,3%), gracias al favorable desempeño de la Unidad de Global Markets.
- Disminución de la línea de **otros ingresos y cargas de explotación**. Los resultados netos de seguros mostraron un ligero ascenso del 0,5% (+1,6% en el trimestre).
- Por tanto, retroceso del **margen bruto** del 4,8%, aunque en el trimestre presentó un avance del 10,3%.
- En **gastos de explotación** siguió la tendencia de reducción observada en períodos previos, tanto en los últimos doce meses (-4,2%) como en el trimestre (-1,4%). El ratio de **eficiencia** terminó en el 51,5%, por debajo del registrado en el 2017 (54,9%), y el **margen neto** descendió un 5,4%, aunque en el trimestre presentó un ascenso del 26,4%.

- Retroceso del **deterioro de los activos financieros** (-57,4% interanual y -49,1% en los últimos tres meses) como consecuencia de unas menores necesidades de provisiones en grandes clientes. Por tanto, el coste de riesgo acumulado del área se situó en el 0,17% al 31-3-2018.
- Por último, la partida de **provisiones y otros resultados** evolucionó favorablemente, mostrando una disminución interanual del 32,5%.

Con todo ello, el **resultado** atribuido generado por la Actividad bancaria en España en el primer trimestre del 2018 alcanzó los 437 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 17,3%, muy influido por el favorable comportamiento de las comisiones, los gastos de explotación y el saneamiento crediticio.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

	NIIF 9		NIC 39
Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 18	Δ %	1 ^{er} Trim. 17
Margen de intereses	921	(1,6)	935
Comisiones netas	412	7,8	382
Resultados de operaciones financieras	167	(26,0)	225
Otros ingresos y cargas de explotación	97	(27,6)	134
de los que Actividad de seguros ⁽¹⁾	108	0,5	108
Margen bruto	1.596	(4,8)	1.676
Gastos de explotación	(823)	(4,2)	(859)
Gastos de personal	(473)	(1,4)	(479)
Otros gastos de administración	(279)	(6,7)	(299)
Amortización	(71)	(12,0)	(81)
Margen neto	773	(5,4)	818
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(70)	(57,4)	(165)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(87)	(32,5)	(129)
Resultado antes de impuestos	616	17,7	523
Impuesto sobre beneficios	(178)	18,4	(150)
Resultado del ejercicio	438	17,3	373
Minoritarios	(1)	20,7	(1)
Resultado atribuido	437	17,3	372

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

	NIIF 9		NIC 39
Balances	31-03-18	Δ %	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	19.306	43,4	13.463
Activos financieros a valor razonable	103.371	30,0	79.501
de los que préstamos y anticipos	23.453	n.s.	1.312
Activos financieros a coste amortizado	192.622	(13,0)	221.391
de los que préstamos y anticipos a la clientela	167.524	(8,5)	183.172
Posiciones inter-áreas activo	1.897	5,0	1.806
Activos tangibles	970	10,7	877
Otros activos	4.764	100,2	2.380
Total activo/pasivo	322.929	1,1	319.417
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	70.607	91,8	36.817
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	42.287	(32,0)	62.226
Depósitos de la clientela	169.096	(4,9)	177.763
Valores representativos de deuda emitidos	31.680	(4,9)	33.301
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	268	(31,5)	391
Dotación de capital económico	8.991	0,8	8.920

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-18	Δ %	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	163.290	(2,4)	167.291
Riesgos dudosos	10.377	(4,2)	10.833
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	169.592	(3,0)	174.822
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	63.048	1,6	62.054
Activos ponderados por riesgo	103.229	(4,5)	108.093
Ratio de eficiencia (%)	51,5		54,9
Tasa de mora (%)	5,4		5,5
Tasa de cobertura (%)	57		50
Coste de riesgo (%)	0,17		0,32

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Non Core Real Estate

Claves

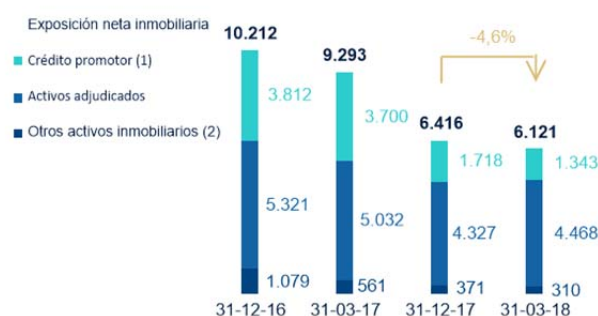
- Se mantiene la tendencia positiva del mercado inmobiliario español.
- Acuerdo con Cerberus para reducir casi por completo la exposición neta inmobiliaria.
- Significativa reducción de las pérdidas netas.

Entorno sectorial

El cierre del año **2017** fue favorable para el mercado inmobiliario:

- La **inversión en vivienda** creció un 2,4% desde septiembre a diciembre, por encima de los dos trimestres precedentes, según datos de la Contabilidad Nacional Trimestral del Instituto Nacional de Estadística (INE).
- Las **ventas** de viviendas, unas 535.000 en total, avanzaron un 16,1% en términos interanuales, acorde con la información del Consejo General del Notariado (CIEN). La creación de empleo, los reducidos costes de financiación, el optimismo de los hogares y un impacto inferior al inicialmente esperado de la incertidumbre en torno a la política económica como consecuencia de los acontecimientos en Cataluña, habrían favorecido este buen comportamiento. Por su parte, en enero del 2018 se mantuvo el crecimiento de las ventas residenciales (+11,2% interanual).
- El **precio** de la vivienda aumentó en el cuarto trimestre del 2017 un 7,2% en términos interanuales (datos del INE); es decir, 0,6 puntos porcentuales más que en el trimestre precedente.
- El **coste de financiación hipotecaria** se mantuvo en niveles relativamente bajos, por lo que las condiciones hipotecarias siguieron siendo atractivas.
- Por último, la **actividad constructora** continuó respondiendo al buen tono de la demanda. Según el Ministerio de Fomento, en el 2017 se aprobaron casi 81.000 visados para iniciar nuevas viviendas, un 26,2% más que en el 2016. El dato de enero del 2018 también fue positivo y los permisos aprobados aumentaron un 7,4% en términos interanuales.

Exposición neta inmobiliaria (Millones de euros)



- (1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,1 miles de millones de euros (marzo del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.
- (2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

Cobertura de la exposición inmobiliaria (Millones de euros a 31-03-18)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
Crédito promotor ⁽¹⁾	2.853	1.510	1.343	53
Riesgo vivo	461	74	387	16
Edificios terminados	315	47	269	15
Edificios en construcción	66	9	57	14
Suelo	72	17	55	24
Sin garantía hipotecaria y otros	8	1	7	18
Dudosos	2.392	1.436	956	60
Edificios terminados	1.091	570	521	52
Edificios en construcción	113	54	59	48
Suelo	1.006	668	337	66
Sin garantía hipotecaria y otros	182	143	39	79
Adjudicados	11.541	7.073	4.468	61
Edificios terminados	7.036	3.635	3.401	52
Edificios en construcción	541	365	176	67
Suelo	3.964	3.073	891	78
Otros activos inmobiliarios ⁽²⁾	958	648	310	68
Exposición inmobiliaria	15.352	9.231	6.121	60

(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,1 miles de millones de euros (marzo del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

Actividad

BBVA se encuentra inmerso en el proceso de cierre de la **operación** de venta anunciada en el cuarto trimestre del 2017, en virtud de la cual se aportará la mayor parte del negocio de *real estate* de BBVA en España a una sociedad, para la posterior venta del 80% de sus acciones a Cerberus, previsiblemente, en la segunda mitad del año 2018. Por tanto, durante este período intermedio, BBVA continúa gestionando los activos inmobiliarios sujetos al acuerdo y sigue los procedimientos de negocio y control habituales.

En definitiva, a 31-3-2018, la **exposición** neta, 6.121 millones de euros, retrocedió un 4,6% desde diciembre del 2017.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor, los adjudicados y otros activos, reflejó una tasa de **cobertura** del 60% al cierre de marzo del 2018. En cuanto a la cobertura de los activos adjudicados, se elevó hasta el 61%.

Los saldos **dudosos** de crédito volvieron a disminuir, gracias a unas entradas en mora reducidas durante el trimestre. Por su parte, la cobertura de dudosos cerró en el 60%.

Adicionalmente, durante este trimestre, BBVA colocó, en la oferta pública de venta de su participada **Metrovacesa**, un total de 11.619.724 acciones, que representa un 26,9% de su participación (7,7% del capital total). Tras esta venta, la participación de BBVA en Metrovacesa pasó de un 28,51% a un 20,85%.

Resultado

Esta área de negocio presentó un **resultado** negativo acumulado de 27 millones de euros, lo cual compara con una pérdida de 106 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Estados financieros (Millones de euros)

	NIIF 9		NIC 39
Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 18	Δ %	1 ^{er} Trim. 17
Margen de intereses	7	(27,9)	10
Comisiones netas	0	(71,3)	2
Resultados de operaciones financieras	1	n.s.	(0)
Otros ingresos y cargas de explotación	(11)	(65,2)	(32)
Margen bruto	(3)	(84,6)	(21)
Gastos de explotación	(20)	(21,1)	(26)
Gastos de personal	(13)	1,9	(12)
Otros gastos de administración	(6)	(13,9)	(7)
Amortización	(2)	(72,2)	(7)
Margen neto	(24)	(49,6)	(47)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(55)	n.s.	(4)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	47	n.s.	(86)
Resultado antes de impuestos	(32)	(76,9)	(137)
Impuesto sobre beneficios	5	(83,8)	31
Resultado del ejercicio	(27)	(74,9)	(106)
Minoritarios	-	-	-
Resultado atribuido	(27)	(75,0)	(106)

	NIIF 9		NIC 39
Balances	31-03-18	Δ %	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10	(14,0)	12
Activos financieros a valor razonable	1.649	n.s.	9
de los que préstamos y anticipos	1.663	n.s.	-
Activos financieros a coste amortizado	1.396	(60,3)	3.521
de los que préstamos y anticipos a la clientela	1.391	(60,5)	3.521
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	6	n.s.	-
Otros activos	6.124	(0,8)	6.172
Total activo/pasivo	9.186	(5,4)	9.714
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	102	n.s.	-
Depósitos de la clientela	10	(19,3)	13
Valores representativos de deuda emitidos	750	(4,5)	785
Posiciones inter-áreas pasivo	5.323	(7,8)	5.775
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	3.001	(4,5)	3.141
Pro memoria:			
Activos ponderados por riesgo	9.272	(4,3)	9.692

Estados Unidos

Claves

- Crecimiento de la inversión apoyado en el crédito al consumo.
- Positivo desempeño del margen de intereses, menores provisiones.
- Mejora de la eficiencia.
- Resultado atribuido afectado por la reforma fiscal de finales del 2017.

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2018)



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

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

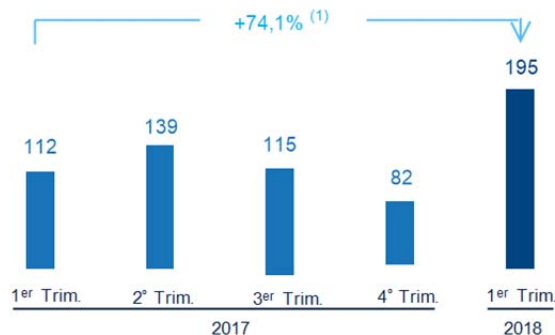


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



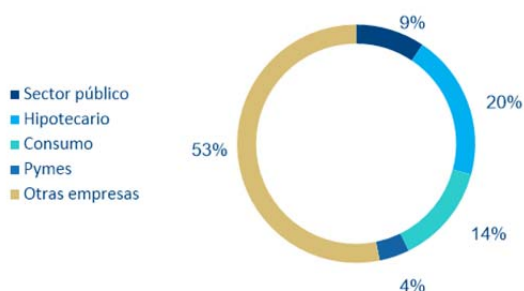
(1) A tipo de cambio corriente: 4,0%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: 50,9%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última información disponible del Bureau of Economic Analysis (BEA), el **PIB** estadounidense creció un 2,3% en el 2017, impulsado por la inversión, pero sobre todo, por el dinamismo del consumo privado. Una mayor confianza de los consumidores ha repercutido positivamente en las cifras de actividad y comercio exterior a comienzos del 2018, lo cual se suma a los efectos favorables a corto plazo de una política fiscal más expansiva.

La mayor fortaleza de la demanda interna y la depreciación del **dólar** a nivel global han impulsado la subida tanto de precios como de salarios, aunque aún permanece en niveles controlados. En este contexto, la Reserva Federal (Fed) ha continuado con el proceso gradual de normalización, con nuevas subidas del tipo de interés oficial hasta situarlo en el 1,75%. Se espera que continúe con esta senda de gradual normalización durante el 2018. A pesar de que los fundamentos económicos a comienzos del año podrían sugerir una apreciación del dólar, el reciente aumento de la incertidumbre y de la volatilidad financiera, que se podría asociar tanto a los temores de un mayor déficit fiscal como a las recientes medidas proteccionistas, continúan depreciando el valor de la moneda estadounidense.

La situación general del **sistema bancario** del país sigue siendo muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Fed a febrero del 2018, el volumen total de crédito bancario en el sistema se incrementó un 3,7% en los últimos doce meses, con avance en todas las principales carteras. Por su parte, los depósitos mostraron un ligero descenso interanual del 1,3%. Por último, la morosidad se mantuvo en niveles controlados, con una tasa de mora del 1,8% a finales del cuarto trimestre del 2017, prácticamente la misma cifra del trimestre anterior.

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.

La **actividad crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se mantiene estable (-0,2% en el trimestre, +1,6% interanual). Por carteras, las tasas de interés más altas continúan afectando negativamente a las hipotecas y el crédito promotor (construction real estate). Por el contrario, la financiación al consumo, que cuenta con mayores márgenes y, por tanto, una rentabilidad más alta, avanzó un 7,4% desde el cierre del ejercicio previo (+13,6% interanual).

En cuanto a la **calidad crediticia**, el área continuó con unos sólidos indicadores de riesgo. La tasa de mora se mantuvo en el 1,2%. Por su parte, la cobertura terminó en el 98% (104% a 31-12-2017).

Por lo que respecta a los **depósitos** de clientes en gestión, mostraron un descenso del 1,1% con respecto a la cifra de diciembre del 2017, aunque experimentaron un avance interanual del 5,7%, como consecuencia de las campañas de captación lanzadas en el 2017.

Resultado

Estados Unidos generó un **resultado** atribuido acumulado a marzo del 2018 de 195 millones de euros, un 74,1% superior al del mismo período del año pasado debido, fundamentalmente, al aumento del margen de intereses y a un menor importe del gasto por impuestos como consecuencia de una reducción en la tasa impositiva efectiva, tras la reforma fiscal aprobada en el último trimestre del 2017. Adicionalmente cabe destacar:

- El **margen de intereses** continuó registrando un favorable desempeño, con una cifra acumulada que avanzó un 15,0% en términos interanuales y un 3,6% en relación con el cuarto trimestre del 2017. Esto se debió, por una parte, al aumento de los tipos de interés llevados a cabo por la Fed, pero también a las medidas estratégicas adoptadas por BBVA Compass para mejorar el rendimiento de la inversión (impulso de la financiación al consumo) y reducir el coste del pasivo (mejora del *mix* de depósitos y financiación mayorista).
- Las **comisiones** mostraron un descenso del 2,4% con respecto a las del mismo trimestre del año pasado, debido a un menor importe procedente de las de mercados, banca de inversión y transferencias de dinero; pero un aumento del 1,1% en los últimos tres meses.
- Reducción del 14,6% de los **ROF** en comparación con la cifra de los tres primeros meses del ejercicio previo, debido a menores ganancias por tipos de cambio y derivados.
- Mejor evolución de los **gastos de explotación** en el trimestre, que se redujeron un 3,2% debido, básicamente, a que el trimestre anterior incluía gastos adicionales de transformación digital.

- El importe del **deterioro de activos financieros** disminuyó un 67,9% en los últimos doce meses y un 52,7% en el trimestre, debido a menores requerimientos de saneamientos del colectivo afectado por huracanes en 2017. En consecuencia, el coste de riesgo acumulado a 31-3-2018 se redujo hasta el 0,16%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

	NIIF 9			NIC 39
Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 17
Margen de intereses	524	(0,4)	15,0	526
Comisiones netas	148	(15,4)	(2,4)	175
Resultados de operaciones financieras	24	(26,0)	(14,6)	33
Otros ingresos y cargas de explotación	3	n.s.	n.s.	(12)
Margen bruto	699	(3,2)	11,8	722
Gastos de explotación	(435)	(7,1)	7,3	(468)
Gastos de personal	(252)	(6,5)	8,0	(269)
Otros gastos de administración	(141)	(6,3)	8,2	(150)
Amortización	(42)	(12,9)	0,6	(48)
Margen neto	264	4,0	20,0	254
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(20)	(72,2)	(67,9)	(73)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	8	n.s.	n.s.	(4)
Resultado antes de impuestos	251	42,3	64,3	177
Impuesto sobre beneficios	(56)	18,9	37,3	(47)
Resultado del ejercicio	195	50,9	74,1	129
Minoritarios	-	-	-	-
Resultado atribuido	195	50,9	74,1	129

	NIIF 9			NIC 39
Balances	31-03-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.890	(31,5)	(29,6)	7.138
Activos financieros a valor razonable	10.012	(9,5)	(7,1)	11.068
de los que préstamos y anticipos	62	10,8	13,9	56
Activos financieros a coste amortizado	54.468	(0,4)	2,3	54.705
de los que préstamos y anticipos a la clientela	52.721	(1,9)	0,8	53.718
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	633	(3,8)	(1,2)	658
Otros activos	2.276	3,1	6,0	2.207
Total activo/pasivo	72.280	(4,6)	(2,0)	75.775
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	172	23,4	26,8	139
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.060	(14,5)	(12,2)	3.580
Depósitos de la clientela	58.431	(3,9)	(1,3)	60.806
Valores representativos de deuda emitidos	1.940	(3,8)	(1,2)	2.017
Posiciones inter-áreas pasivo	1.116	0,6	3,4	1.110
Otros pasivos	4.929	(9,2)	(6,8)	5.431
Dotación de capital económico	2.631	(2,3)	0,4	2.693

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	52.501	(2,8)	(0,2)	54.036
Riesgos dudosos	654	(6,1)	(3,6)	696
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	58.522	(3,8)	(1,1)	60.806
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	57.262	(2,4)	0,2	58.688
Ratio de eficiencia (%)	62,2			64,4
Tasa de mora (%)	1,2			1,2
Tasa de cobertura (%)	98			104
Coste de riesgo (%)	0,16			0,43

(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.

México

Claves

- En actividad, sólido crecimiento de carteras minoristas.
- Se mantiene el crecimiento de los gastos por debajo del margen bruto.
- Avance interanual de doble dígito en el resultado atribuido.
- Continúa la mejora de los indicadores de calidad crediticia.

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2018)



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

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

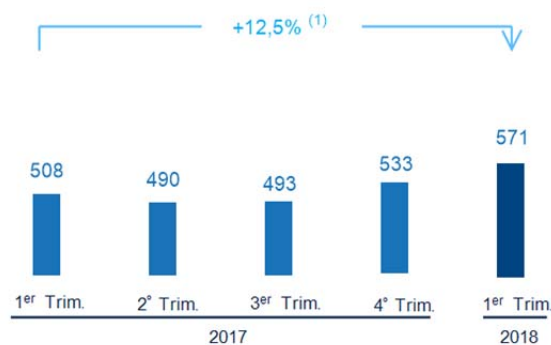


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



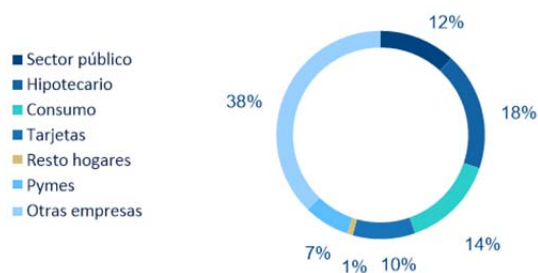
(1) A tipo de cambio corriente: 0,0%.

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



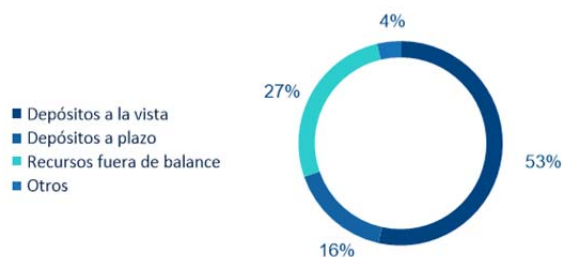
(1) A tipo de cambio corriente: 5,5%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

La **actividad** de México cerró el año 2017 con un crecimiento medio del 2,0%. Tras el efecto negativo que tuvieron los fenómenos naturales durante el tercer trimestre, en el cuarto se observó una recuperación. Por el lado de la demanda, las exportaciones de manufacturas y, sobre todo, el consumo fueron los componentes más dinámicos y se espera que continúen siéndolo durante el presente ejercicio, a pesar de la incertidumbre sobre los resultados de las próximas elecciones y sobre las negociaciones del NAFTA.

La **inflación** se desaceleró durante los primeros meses del 2018, tras el elevado aumento registrado en el 2017. Este comportamiento explica la reciente contención de la depreciación del peso frente al euro, lo cual permite quitar presión a la evolución de los precios y sugiere que no serían necesarias nuevas subidas de tipos por parte de Banxico.

Un trimestre más, el **sistema bancario** mexicano mostró unos excelentes niveles de solvencia y calidad de activos. Los datos de actividad, según la última información disponible de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de febrero del 2018, conservaron el dinamismo de trimestres anteriores, con crecimientos interanuales de la cartera de crédito y del volumen de depósitos del 9,6% y 10,6%, respectivamente. Por último, estabilidad en tasa de mora (2,2%) y ligera disminución en tasa de cobertura (151%).

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.

La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) del área se mantuvo plana a lo largo del primer trimestre del 2018 (-0,5% desde diciembre del 2017), mostrando un avance interanual del 4,8%. BBVA en México siguió conservando su posición de liderazgo en el país, con una cuota de mercado del 22,6% en cartera vigente, de acuerdo con las cifras locales de la CNBV al cierre de febrero del 2018.

En cuanto a su composición, según datos de finales del primer trimestre del 2018, se mantuvieron los pesos tanto de la cartera mayorista como minorista sin cambios, que aproximadamente representan un 50% cada una sobre el total. La **cartera mayorista** presentó un incremento interanual del 2,7%, pero registró un retroceso del 3,5% en el trimestre como consecuencia del mayor nivel de incertidumbre registrado en el país en torno a los resultados de las próximas elecciones. Por su parte, la **cartera minorista** aumentó un 2,7% en el trimestre (+7,0% interanual), muy apoyada en los préstamos al consumo, que subieron un 1,2% entre enero y marzo del 2018 (+5,5% interanual). Por último, las tarjetas de crédito presentaron un avance del 5,2% interanual.

Dicha evolución ha venido acompañada de una mejora de los indicadores de **calidad** de activos. En este sentido, las tasas de mora y cobertura cerraron el trimestre en el 2,1% y 153%, respectivamente. El crecimiento de la cobertura se explicó, fundamentalmente, por el incremento de los fondos de cobertura como consecuencia de los efectos de primera aplicación de la norma NIIF 9.

Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) mostraron una disminución trimestral del 2,6%, pero un avance del 7,6% en términos interanuales, explicado en gran parte por la evolución del plazo (-0,6% en el trimestre, aunque +18,8% interanual), ya que los depósitos a la vista mantuvieron su tendencia positiva, avanzando a un ritmo del 4,1% en el año. BBVA en México conserva un *mix* rentable de financiación, puesto que las partidas de bajo coste representan el 70% del total de los depósitos de clientes en gestión. Por último, los fondos de inversión presentaron un ascenso del 1,9% entre enero y marzo del 2018 (+11,1% interanual).

Resultado

Lo más relevante de la cuenta de resultados de México del primer trimestre del 2018 se resume a continuación:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que mostró un ascenso interanual del 8,2%, impulsado principalmente por los mayores volúmenes de actividad.
- Buen desempeño de las **comisiones**, que presentaron un aumento del 6,3% en los últimos doce meses y que siguieron muy influidas por un mayor volumen de transacciones con clientes de tarjetas de crédito, banca electrónica, sociedades de inversión y banca de inversión.
- En los **ROF**, destacan los positivos resultados derivados de la valoración de carteras COAP, si bien la comparativa interanual (-1,0%) se ve deslucida por los elevados ingresos de la unidad de Global Markets del primer trimestre del 2017.
- En la línea de **otros ingresos y cargas de explotación** también se observó una comparativa desfavorable (-30,6% interanual), dado que el primer trimestre del 2017 fue especialmente extraordinario en la actividad de seguros.
- Los **gastos de explotación** mantuvieron un ritmo de crecimiento controlado (+4,8% interanual) y por debajo del avance mostrado por el **margen bruto** del área (+6,0%). Con ello, el ratio de eficiencia siguió mejorando y se situó en el 33,1% al cierre del primer trimestre del año.
- La adecuada gestión del riesgo se vio reflejada en la evolución de la rúbrica de **deterioro de activos financieros**, que retrocedió un 0,6%. Lo anterior hizo que el coste de riesgo acumulado del área terminara en el 3,18%, desde el 3,24% de diciembre del 2017.
- Dentro de la línea de **otros resultados** se incluyó el ingreso extraordinario derivado de la venta de la participación de BBVA Bancomer en un desarrollo inmobiliario.

En definitiva, BBVA en México alcanzó un **resultado** atribuido durante el primer trimestre de 571 millones de euros, cifra que refleja un incremento interanual del 12,5%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9		NIC 39	
	1 ^{er} Trim. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 17
Margen de intereses	1.317	1,6	8,2	1.297
Comisiones netas	281	(0,3)	6,3	282
Resultados de operaciones financieras	67	(7,1)	(1,0)	73
Otros ingresos y cargas de explotación	45	(34,9)	(30,6)	69
Margen bruto	1.711	(0,6)	6,0	1.720
Gastos de explotación	(567)	(1,7)	4,8	(576)
Gastos de personal	(246)	(0,2)	6,4	(247)
Otros gastos de administración	(260)	(2,6)	3,8	(267)
Amortización	(60)	(3,7)	2,7	(63)
Margen neto	1.144	0,0	6,6	1.144
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(377)	(6,7)	(0,6)	(404)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	21	n.s.	n.s.	(4)
Resultado antes de impuestos	788	7,0	14,1	736
Impuesto sobre beneficios	(216)	11,2	18,5	(194)
Resultado del ejercicio	572	5,5	12,5	542
Minoritarios	(0)	3,1	9,9	(0)
Resultado atribuido	571	5,5	12,5	541

	NIIF 9			NIC 39
Balances	31-03-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.749	(12,3)	(16,5)	8.833
Activos financieros a valor razonable	27.930	(2,4)	(7,1)	28.627
de los que préstamos y anticipos	768	(50,7)	(53,1)	1.558
Activos financieros a coste amortizado	53.233	11,6	6,3	47.691
de los que préstamos y anticipos a la clientela	47.247	3,2	(1,7)	45.768
Activos tangibles	1.791	2,4	(2,5)	1.749
Otros activos	2.572	(64,1)	(65,8)	7.160
Total activo/pasivo	93.275	(0,8)	(5,6)	94.061
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	19.167	103,8	94,0	9.405
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	1.448	(75,3)	(76,4)	5.853
Depósitos de la clientela	47.522	(4,9)	(9,5)	49.964
Valores representativos de deuda emitidos	7.903	8,1	2,9	7.312
Otros pasivos	13.648	(22,6)	(26,3)	17.627
Dotación de capital económico	3.588	(8,0)	(12,4)	3.901
Indicadores relevantes y de gestión	31-03-18	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	47.243	4,5	(0,5)	45.196
Riesgos dudosos	1.095	(2,6)	(7,3)	1.124
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	46.024	2,1	(2,8)	45.093
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	20.033	2,9	(2,1)	19.472
Activos ponderados por riesgo	47.769	6,3	1,2	44.941
Ratio de eficiencia (%)	33,1			34,4
Tasa de mora (%)	2,1			2,3
Tasa de cobertura (%)	153			123
Coste de riesgo (%)	3,18			3,24

(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.

Turquía

Claves

- Incremento de dos dígitos en los indicadores de actividad.
- Sólido crecimiento de los ingresos de carácter más recurrente.
- Control de los gastos de explotación que crecen por debajo de la inflación.
- Indicadores de riesgos afectados por el deterioro puntual de la cartera comercial.

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2018)

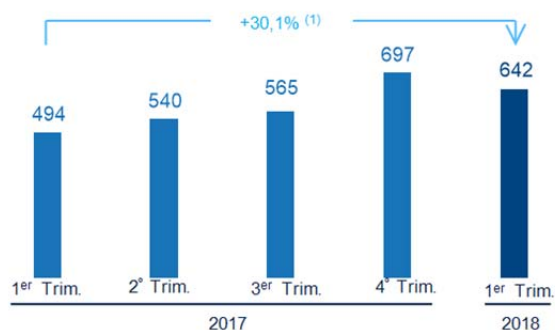


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

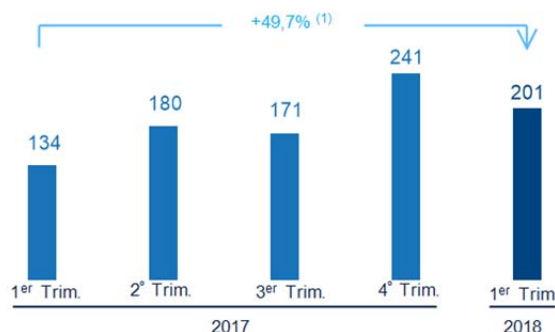


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



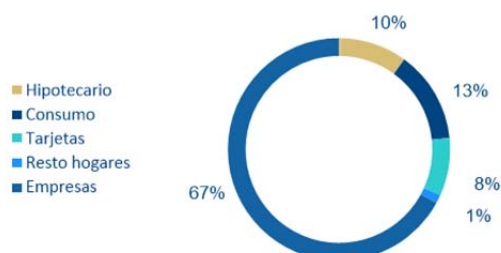
(1) A tipo de cambio corriente: 9,2%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: 25,7%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

Acorde con la información más reciente del Turkish Statistical Institute, el **crecimiento económico** interanual de Turquía en el cuarto trimestre del 2017 fue del 7,3% y estuvo muy apoyado en la alta contribución de la demanda interna, a su vez liderada principalmente por el consumo privado. Por el contrario, las exportaciones netas siguieron reduciéndose. Se espera que la actividad económica se mantenga sólida en el primer semestre del 2018. A ello contribuirá, entre otros factores, la extensión, en el 2018, del programa Credit Guarantee Fund (CGF). No obstante, este entorno seguirá claramente condicionado por el entorno político dado el anuncio de adelanto de las elecciones (24 de Junio del 2018, previamente programadas para el 3 de Noviembre del 2019).

La **inflación**, aunque cerró el mes de marzo del 2018 en dos dígitos (10,2%), presentó una reducción con respecto a la de Diciembre del 2017 (11,9%), gracias a los efectos base positivos. Sin embargo, las perspectivas de disminución de la inflación siguen siendo limitadas por las nuevas presiones de depreciación de la lira turca frente al euro.

Dadas estas expectativas sobre la inflación, el CBRT seguirá con su **política monetaria** restrictiva. Tras las subidas registradas en el 2017, el tipo de interés medio de financiación del CBRT se mantuvo en el 12,75% en el primer trimestre del 2018.

En cuanto a la evolución del **sector financiero** turco, con datos de finales del primer trimestre del 2018, la tasa de crecimiento interanual del crédito (ajustada por el efecto de la depreciación de la lira turca) se moderó hasta el 17,3%, tras la aceleración experimentada a lo largo del 2017 gracias al mencionado programa CGF. Por su parte, la tasa de mora del sector continuó mejorando, finalizando el mes de marzo en el 2,8%. Por último, los depósitos de clientes mantuvieron un avance interanual similar al de períodos previos, del 12,4% (ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira), apoyados en la positiva trayectoria de los recursos en lira turca. Los depósitos en moneda extranjera volvieron a registrar un retroceso.

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.

El crecimiento de la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) del área alcanzó un 3,5% en el trimestre, lo que equivale a un incremento interanual del 11,8% impulsado por los préstamos en lira turca. Por su parte, el crédito en moneda extranjera se mantuvo estable durante los tres primeros meses del 2018. Por segmentos, Garanti continuó mostrando un favorable desempeño de la financiación a empresas, en la que ganó cuota de mercado entre los *peers* privados. Aunque el impacto de la extensión al 2018 del mencionado programa CGF será más limitado que en el 2017, Garanti comenzó a tomar ventaja del mismo durante el primer trimestre del presente ejercicio. En préstamos personales (los llamados *general purpose loans*, por su terminología en inglés) y financiación de autos, Garanti presentó un mejor desempeño que el sector, en este último caso como resultado de una cooperación comercial muy favorable con las compañías de automóviles. En hipotecas, Garanti ganó cuota de mercado entre los bancos privados turcos. Por último, reducción de cuota de mercado en el segmento de tarjetas de crédito debido a la contracción de los saldos de tarjetas de crédito al consumo.

En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora cerró en el 3,7%, muy por debajo de la del sector en términos locales. Por su parte, la cobertura se situó en el 86%.

Los **depósitos** de la clientela (58% del pasivo total del área al 31-3-2018) siguieron siendo la principal fuente de financiación del balance de Turquía y subieron un 4,3% en el trimestre. Tanto los recursos en lira turca como en moneda extranjera mostraron avances. En este sentido se observó un buen desempeño de los depósitos a la vista, que continuaron siendo uno de los soportes del crecimiento del margen de intereses (ya que tienen un coste prácticamente nulo), con un peso del 31% sobre el total de los depósitos de la clientela.

Resultado

En el primer trimestre del 2018, Turquía generó un **resultado atribuido** acumulado de 201 millones de euros, lo que supone una subida interanual del 49,7%. Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área fueron:

- Favorable desempeño del **margen de intereses**, que creció un 10,4%. Esta positiva trayectoria ha sido el resultado, sobre todo, del incremento de la actividad, la buena gestión de los diferenciales de la clientela (a pesar del aumento del coste de financiación) y unos ingresos más elevados derivados de los bonos ligados a la inflación (7% en el primer trimestre del 2017 y 8% en el primer trimestre del 2018).
- El crecimiento de las **comisiones** se elevó hasta el 39,9%, impulsado principalmente por el buen comportamiento de las procedentes de sistemas de pago, *project finance* y transferencias de dinero.
- Positiva contribución de los **ROF** (en el primer trimestre del 2017 fue negativa), gracias a las ganancias procedentes de venta de títulos y de operativa con derivados y divisa.
- Con todo, el **margen bruto** del primer trimestre del 2018 fue un 21,5% superior al del mismo período del 2017.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 8,6%, muy por debajo tanto del nivel de inflación como de la tasa de incremento interanual del margen bruto, gracias a una estricta disciplina de control de costes. Por tanto, el ratio de eficiencia se redujo hasta el 35,6% (36,5% en el 2017).
- Ascenso del **deterioro de activos financieros** en un 48,5%, debido al deterioro focalizado en la cartera de clientes mayoristas. Como resultado, el coste de riesgo acumulado del área se situó en el 1,17%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9		NIC 39	
	1 ^{er} Trim. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 17
Margen de intereses	753	(7,3)	10,4	812
Comisiones netas	201	17,5	39,9	171
Resultados de operaciones financieras	20	n.s.	n.s.	(15)
Otros ingresos y cargas de explotación	23	164,5	215,0	9
Margen bruto	996	2,0	21,5	976
Gastos de explotación	(354)	(8,8)	8,6	(389)
Gastos de personal	(177)	(12,8)	3,8	(203)
Otros gastos de administración	(137)	(1,7)	17,0	(139)
Amortización	(40)	(12,5)	4,2	(46)
Margen neto	642	9,2	30,1	588
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(151)	24,7	48,5	(121)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	29	79,9	114,2	16
Resultado antes de impuestos	520	7,7	28,2	483
Impuesto sobre beneficios	(114)	7,0	27,5	(106)
Resultado del ejercicio	407	7,8	28,4	377
Minoritarios	(206)	(5,3)	12,8	(217)
Resultado atribuido	201	25,7	49,7	160

Balances	NIIF 9	Δ %	Δ %⁽¹⁾	NIC 39
	31-03-18			31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	2.942	(27,1)	(21,5)	4.036
Activos financieros a valor razonable	5.993	(6,6)	0,6	6.419
de los que préstamos y anticipos	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	62.420	(4,1)	3,3	65.083
de los que préstamos y anticipos a la clientela	49.751	(3,2)	4,3	51.378
Activos tangibles	1.252	(6,9)	0,3	1.344
Otros activos	1.781	(1,7)	5,9	1.811
Total activo/pasivo	74.389	(5,5)	1,8	78.694
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.602	147,4	166,5	648
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.021	(19,4)	(13,2)	11.195
Depósitos de la clientela	43.246	(3,2)	4,2	44.691
Valores representativos de deuda emitidos	6.941	(16,8)	(10,4)	8.346
Otros pasivos	11.002	(2,8)	4,7	11.321
Dotación de capital económico	2.576	3,3	11,3	2.493
Indicadores relevantes y de gestión	31-03-18	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	49.408	(3,9)	3,5	51.438
Riesgos dudosos	2.380	(6,8)	0,4	2.553
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	43.143	(3,1)	4,3	44.539
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	3.861	(1,1)	6,6	3.902
Activos ponderados por riesgo	60.936	(2,9)	4,6	62.768
Ratio de eficiencia (%)	35,6			36,5
Tasa de mora (%)	3,7			3,9
Tasa de cobertura (%)	86			85
Coste de riesgo (%)	1,17			0,82

(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.

América del Sur

Claves

- La actividad sigue evolucionando a buen ritmo.
- Buen comportamiento de todas las líneas de la cuenta de resultados.
- Crecimiento de gastos inferior a la tasa de ascenso del margen bruto.

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2018)

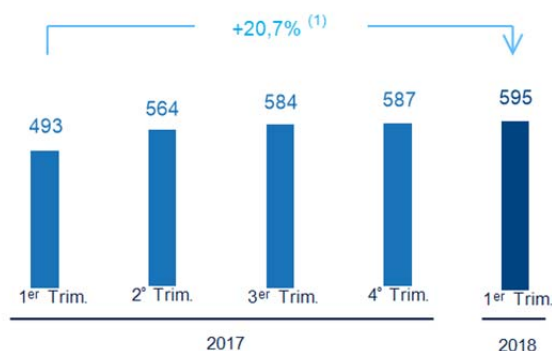


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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



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



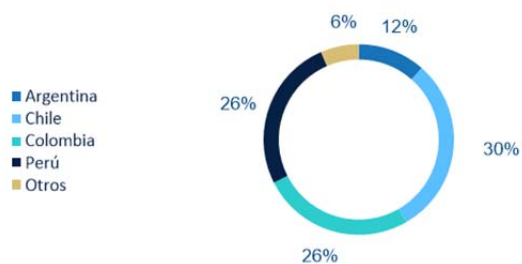
(1) A tipos de cambio corrientes: 3,8%.

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



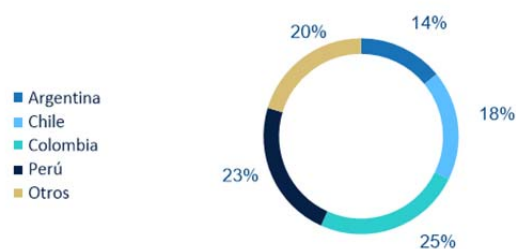
(1) A tipos de cambio corrientes: 13,8%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

Durante el 2017, las **economías** de América del Sur consolidaron la recuperación de la actividad. Los principales factores que explican esta dinámica son: i) los aumentos de los precios de las principales materias primas exportadas por la región y ii) la reducción de las tensiones en los mercados financieros. Lo anterior, sumado a la menor incertidumbre política, está permitiendo una expansión de la inversión y un fortalecimiento del consumo. Además, la confianza de los consumidores va mejorando gradualmente, a medida de que la inflación disminuye, aunque la debilidad del mercado de trabajo puede seguir siendo un lastre.

En cuanto a la evolución de las **divisas**, en los meses recientes se ha observado cierta estabilidad en los tipos de cambio, lo que sumado a la aún débil demanda doméstica, ha permitido que la inflación se haya moderado en la mayoría de los países. En este contexto, la política monetaria seguirá siendo expansiva en gran parte de los países de la región, excepto en Argentina.

En cuanto a los **sistemas bancarios** de los países en los que BBVA está presente, el entorno macroeconómico y los reducidos niveles de bancarización permitieron que, en términos agregados (con lógicas diferencias entre países), los principales indicadores de rentabilidad y solvencia registraran unas cifras elevadas y la morosidad siguiera contenida. Adicionalmente, tanto el crédito como los depósitos mostraron crecimientos sostenidos.

Actividad

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

La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso) de América del Sur subió en el trimestre un 1,6% y cerró un 11,7% por encima del volumen existente al 31-3-2017. Por países, el incremento más significativo se observó en Argentina (+6,9% en el trimestre y +73,9% interanual).

En cuanto a la **calidad crediticia** de la cartera, se registró un ligero repunte de la tasa de mora, que cerró el trimestre en el 3,6%, mientras que la cobertura se incrementó hasta el 93%.

Los **recursos** de clientes se incrementaron un 1,5% en lo que va de año (+7,9% en términos interanuales), apoyados en el crecimiento de los recursos fuera de balance (+9,5% en el trimestre). Por países sobresalió la positiva trayectoria de Argentina (+12,4%) y Colombia (+2,3%).

Resultado

Durante el primer trimestre del 2018, América del Sur generó un **resultado** atribuido de 210 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 33,4% (+13,8% a tipos de cambio corrientes). Lo más relevante de la cuenta de resultados del área fue:

- Incremento interanual del **margen bruto** del 15,4%, gracias al buen desempeño de los ingresos de carácter más recurrente y a la mayor contribución de los ROF. En este sentido, el margen de intereses (+14,7% interanual) creció por encima del avance interanual de la inversión crediticia, gracias a un mayor volumen y a una adecuada gestión de precios. Las comisiones subieron un 10,6% en el mismo período.
- Ascenso de los **gastos de explotación** (+9,4%) por debajo del avance mostrado por el margen bruto del área, como resultado del control de costes llevado a cabo en todos los países.
- Ligero aumento del **deterioro de los activos financieros** (+2,2%), muy por debajo del incremento mostrado por la actividad crediticia del área. En consecuencia, el coste de riesgo acumulado a cierre de marzo se situó en el 1,37%.

Por países, muy buena trayectoria de los ingresos en **Argentina**, que presentó un crecimiento interanual del margen bruto del 47,5%. Este avance se sustentó tanto en la evolución de los ingresos recurrentes (impulsados por los mayores volúmenes de actividad) como en la positiva trayectoria de los ROF (principalmente por diferencias de cambio). Ascenso de gastos de explotación por debajo del mostrado por el margen bruto y aumento de la línea de deterioro de los activos financieros también por debajo del registrado por la inversión crediticia. En consecuencia, significativo avance interanual del resultado atribuido (+76,5%). En **Chile**, el resultado atribuido ha sido un 6,0% inferior al del mismo periodo del

ejercicio precedente, por la debilidad de los ingresos por comisiones y ROF, y a pesar del favorable desempeño del margen de intereses (creció impulsado por la positiva evolución de la inversión y la adecuada gestión de los diferenciales de la clientela). Adicionalmente, cabe destacar un crecimiento controlado de los gastos y los saneamientos. En **Colombia**, el incremento de los resultados se sustentó en la buena evolución del margen de intereses (por positivo comportamiento tanto de actividad como de diferenciales de la clientela) y el aumento de las comisiones, lo cual impulsó el crecimiento del margen bruto (+13,4%) por encima del nivel de los gastos de explotación (+5,8%). Lo anterior, junto con la reducción del deterioro de los activos financieros, repercutió en un ascenso interanual del resultado atribuido del 91,6%. En **Perú**, el resultado atribuido retrocedió un 4,4%, ya que la buena evolución de los ROF y el crecimiento moderado de los ingresos recurrentes se vieron, en buena parte, mitigados por el incremento de los saneamientos.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9		NIC 39	
	1 ^{er} Trim. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 17
Margen de intereses	792	(1,9)	14,7	807
Comisiones netas	163	(7,5)	10,6	176
Resultados de operaciones financieras	112	(2,7)	15,1	115
Otros ingresos y cargas de explotación	12	123,5	n.s.	5
Margen bruto	1.079	(2,3)	15,4	1.104
Gastos de explotación	(484)	(8,9)	9,4	(531)
Gastos de personal	(247)	(10,8)	7,6	(276)
Otros gastos de administración	(207)	(8,0)	10,5	(225)
Amortización	(30)	1,2	17,8	(30)
Margen neto	595	3,8	20,7	573
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(167)	(10,2)	2,2	(186)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(11)	(38,3)	(27,6)	(18)
Resultado antes de impuestos	417	12,9	32,6	369
Impuesto sobre beneficios	(128)	16,5	37,8	(110)
Resultado del ejercicio	289	11,4	30,4	260
Minoritarios	(79)	5,5	23,1	(75)
Resultado atribuido	210	13,8	33,4	185

Balances	NIIF 9		NIC 39	
	31-03-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.921	(12,4)	(10,5)	9.039
Activos financieros a valor razonable	10.176	(12,5)	(11,8)	11.627
de los que préstamos y anticipos	361	n.s.	n.s.	3
Activos financieros a coste amortizado	51.934	1,4	2,5	51.207
de los que préstamos y anticipos a la clientela	48.400	0,3	1,3	48.272
Activos tangibles	688	(5,2)	(2,1)	725
Otros activos	1.251	(38,6)	-38,0	2.038
Total activo/pasivo	71.969	(3,6)	(2,4)	74.636
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.575	(8,8)	(8,4)	2.823
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.257	(30,4)	(29,9)	7.552
Depósitos de la clientela	45.230	(1,0)	0,2	45.666
Valores representativos de deuda emitidos	7.412	2,8	3,8	7.209
Otros pasivos	8.572	0,8	3,2	8.505
Dotación de capital económico	2.923	1,5	2,4	2.881

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	48.355	0,6	1,6	48.068
Riesgos dudosos	1.998	6,0	5,7	1.884
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	45.234	(1,6)	(0,5)	45.970
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	13.018	6,7	9,4	12.197
Activos ponderados por riesgo	55.718	(0,5)	1,1	55.975
Ratio de eficiencia (%)	44,8			45,1
Tasa de mora (%)	3,6			3,4
Tasa de cobertura (%)	93			89
Coste de riesgo (%)	1,37			1,32

(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	NIIF 9			NIC 39		NIIF 9		NIC 39	
	Margen neto					Resultado atribuido			
	1 ^{er} Trim. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 17	1 ^{er} Trim. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 17	
Argentina	130	28,3	85,9	101	52	21,8	76,5	43	
Chile	107	(4,1)	1,6	112	45	(11,3)	(6,0)	51	
Colombia	161	5,0	18,3	154	64	70,1	91,6	37	
Perú	164	(9,3)	3,2	181	36	(15,9)	(4,4)	43	
Otros países ⁽²⁾	32	27,8	46,9	25	13	23,4	47,4	11	
Total	595	3,8	20,7	573	210	13,8	33,4	185	

(1) A tipos de cambio constantes.

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

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

	Argentina		Chile		Colombia		Perú	
	31-03-18	31-12-17	31-03-18	31-12-17	31-03-18	31-12-17	31-03-18	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁻²⁾	5.562	5.201	14.577	14.447	12.509	12.451	12.575	12.643
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	46	41	442	416	744	704	649	629
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁻³⁾	6.436	6.158	9.047	9.575	13.039	12.798	11.755	11.907
Recursos fuera de balance ⁽¹⁻⁴⁾	1.765	1.140	1.501	1.282	1.257	1.170	1.618	1.543
Activos ponderados por riesgo	8.679	9.364	14.730	14.431	12.921	12.299	14.634	14.879
Ratio de eficiencia (%)	53,7	56,1	45,0	45,2	36,4	36,0	37,1	35,6
Tasa de mora (%)	0,8	0,8	2,7	2,6	5,6	5,3	4,0	3,8
Tasa de cobertura (%)	202	198	62	60	97	88	102	100
Coste de riesgo (%)	1,09	0,61	0,90	0,76	1,83	2,59	1,62	1,14

(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, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Resto de Eurasia

Claves

- Positiva trayectoria de la actividad crediticia en las sucursales de Europa.
- Evolución de los depósitos muy influida por el entorno de tipos de interés negativos.
- Mejora del resultado, producto de la buena evolución de los gastos y el saneamiento.
- Buen comportamiento de las tasas de mora y cobertura.

Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento** en la Eurozona parece continuar relativamente estable y sólido. La actividad económica descansa, principalmente, en un comercio mundial dinámico y en la recuperación de la inversión. No obstante, las cifras recientes de confianza sectorial muestran una moderación del optimismo que se ha ido trasladando a la actividad industrial y a las ventas al por menor. A pesar de esto, los fundamentos para el consumo privado se mantienen sólidos, con un mercado laboral que continúa mejorando y que respalda el optimismo de los consumidores; en un contexto de **inflación** creciente, pero aún baja. Ante este escenario, el BCE comenzó con la reducción gradual en la compra de activos a principios del 2018, aunque continúa siendo cauto. Lo anterior se refuerza aún más ante un euro algo más fuerte y la reciente materialización de riesgos globales asociados al proteccionismo.

Actividad y resultado

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

La **inversión** crediticia del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) presentó, a cierre del primer trimestre del 2018, un descenso en el trimestre del 1,5%. Comportamiento dispar por geografía: se observó un retroceso en resto de Europa (-2,3%) y un ligero avance en Asia (+2,0%).

En cuanto a la trayectoria de los principales indicadores de **riesgo de crédito**, la tasa de mora terminó el mes de marzo en el 2,1% (2,4% a diciembre del 2017) y la cobertura lo hizo en el 88% (74% a diciembre del 2017).

Por su parte, los **depósitos** de clientes en gestión siguieron estando muy influidos por el entorno de tipos de interés negativos. Con datos a marzo del 2018 mostraron un descenso trimestral del 19,0% (-20,7% en Europa y +7,1% en Asia).

Por lo que respecta a los **resultados**, el margen bruto disminuyó un 7,3% en términos interanuales. Resto de Europa presentó un descenso del 7,9% y Asia del 2,8%. Por su parte, continuó la reducción de los gastos de explotación (-9,0% interanual), justificada por la contención de los costes de personal y discrecionales. Por último, incremento en la línea de deterioro de los activos financieros, lo que conllevó que esta geografía aportara un resultado atribuido acumulado en el primer trimestre del 2018 de 47 millones de euros, un 19,1% más que en el mismo período del 2017.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

	NIIF 9 1 ^{er} Trim. 18	Δ %	NIC 39 1 ^{er} Trim. 17
Cuentas de resultados			
Margen de intereses	43	(7,0)	46
Comisiones netas	39	(5,1)	41
Resultados de operaciones financieras	44	(9,5)	48
Otros ingresos y cargas de explotación	1	(2,0)	1
Margen bruto	126	(7,3)	135
Gastos de explotación	(72)	(9,0)	(80)
Gastos de personal	(35)	(17,4)	(43)
Otros gastos de administración	(36)	5,8	(34)
Amortización	(2)	(52,8)	(3)
Margen neto	53	(4,9)	56
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	17	127,2	7
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(1)	(86,1)	(5)
Resultado antes de impuestos	69	18,7	58
Impuesto sobre beneficios	(22)	17,8	(19)
Resultado del ejercicio	47	19,1	40
Minoritarios	-	-	-
Resultado atribuido	47	19,1	40

	NIIF 9 31-03-18	Δ %	NIC 39 31-12-17
Balances			
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	705	(19,6)	877
Activos financieros a valor razonable	535	(46,0)	991
de los que préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	15.129	0,8	15.009
de los que préstamos y anticipos a la clientela	13.988	(5,9)	14.864
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	37	2,5	36
Otros activos	344	(2,2)	352
Total activo/pasivo	16.749	(3,0)	17.265
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	43	(4,8)	45
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.899	22,6	2.364
Depósitos de la clientela	5.425	(19,0)	6.700
Valores representativos de deuda emitidos	221	(37,7)	354
Posiciones inter-áreas pasivo	6.410	13,6	5.643
Otros pasivos	868	(30,3)	1.246
Dotación de capital económico	884	(3,2)	913

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-18	Δ %	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	15.126	(1,5)	15.362
Riesgos dudosos	462	(16,9)	556
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	5.425	(19,0)	6.700
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	390	3,9	376
Activos ponderados por riesgo	14.907	(1,6)	14.907
Ratio de eficiencia (%)	57,7		65,9
Tasa de mora (%)	2,1		2,4
Tasa de cobertura (%)	88		74
Coste de riesgo (%)	(0,35)		(0,16)

(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.

Centro corporativo

El Centro Corporativo incorpora, fundamentalmente, los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de patrimonio realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles. Lo más relevante de la cuenta de resultados del primer trimestre del 2018 de este agregado se resume a continuación:

- Contribución negativa de los **ROF**. En el mismo período del 2017 se registraron las plusvalías, de 204 millones de euros antes de impuestos, procedentes de la venta realizada del 1,7% de la participación en CNCB.
- Aumento de los **gastos de explotación** (+7,3% interanual).

Con todo ello, el Centro Corporativo mostró un **resultado** atribuido negativo de 295 millones de euros, lo cual compara con una pérdida en el 2017 de 122 millones.

Estados financieros (Millones de euros y porcentaje)

	NIIF 9		NIC 39
Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 18	Δ %	1 ^{er} Trim. 17
Margen de intereses	(68)	(39)	(110)
Comisiones netas	(7)	47,5	(5)
Resultados de operaciones financieras	(24)	n.s.	213
Otros ingresos y cargas de explotación	(7)	(75,5)	(27)
Margen bruto	(106)	n.s.	70
Gastos de explotación	(224)	7,3	(209)
Gastos de personal	(123)	4,7	(118)
Otros gastos de administración	(41)	168,4	(15)
Amortización	(60)	(21,4)	(76)
Margen neto	(330)	137,6	(139)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(0)	n.s.	1
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(63)	n.s.	(7)
Resultado antes de impuestos	(393)	171,1	(145)
Impuesto sobre beneficios	98	n.s.	22
Resultado del ejercicio	(295)	139,4	(123)
Minoritarios	(0)	n.s.	1
Resultado atribuido	(295)	141,3	(122)

	NIIF 9		NIC 39
Balances	31-03-18	Δ %	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	315	n.s.	5
Activos financieros a valor razonable	3.346	33,1	2.514
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-
de los que préstamos y anticipos a la clientela	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	(1.897)	26,4	(1.501)
Activos tangibles	1.661	(12,3)	1.893
Otros activos	21.239	20,8	17.585
Total activo/pasivo	24.664	20,3	20.497
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	8.491	(3,2)	8.772
Posiciones inter-áreas pasivo	(12.535)	(23,5)	(16.384)
Otros pasivos	-	-	443
Dotación de capital económico	(24.593)	(1,4)	(24.941)
Capital y reservas	53.301	1,3	52.606

Corporate & Investment Banking

Claves

- Se mantiene el contexto de presión en márgenes y exceso de liquidez.
- Ligeros retrocesos de la actividad en el trimestre, en inversión y recursos.
- Resultados afectados por la menor actividad y apoyados por la contención de los gastos.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2018)

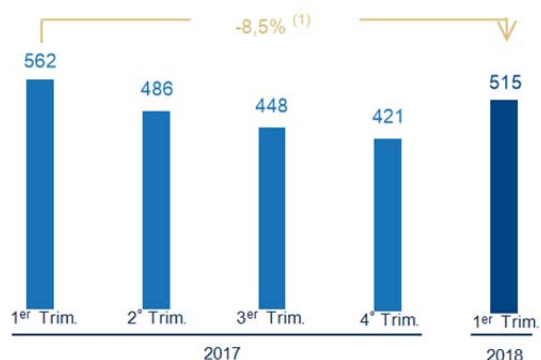


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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



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



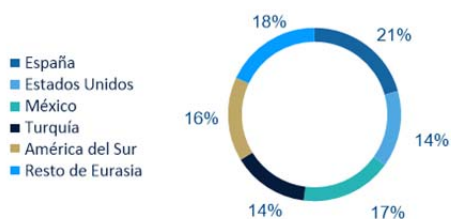
(1) A tipos de cambio corrientes: -15,6%.

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



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

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (31-03-2018)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Evolución de los mercados financieros

El primer trimestre del año estuvo marcado por un repunte de la **volatilidad** implícita de la bolsa. Esta situación provocó caídas sincronizadas en los mercados de renta variable, pero con un contagio limitado a otros activos de riesgo. La volatilidad se ha moderado desde entonces, pero no ha revertido del todo, que podría ser indicativo de que el entorno de baja volatilidad de los últimos años ha quedado atrás.

En este contexto, la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) han seguido adelante con la normalización de su **política monetaria** de forma muy cauta, lo que ha impulsado ligeramente al alza las rentabilidades de la deuda soberana en Estados Unidos y, en menor medida, en Europa. Por el contrario, las primas de riesgo de la periferia europea y de países emergentes se han estrechado. En el caso de España, el diferencial de rentabilidades a diez años con Alemania se moderó hasta niveles por debajo de 70 puntos básicos, después de que las agencias de *rating* Fitch y S&P revisaran un escalón al alza la calificación de la deuda española hasta a A-.

El **euro** se apreció frente al dólar, lastrado por las dudas que plantea la expansión fiscal y la nueva política comercial de Estados Unidos. En general, las divisas emergentes se apreciaron contra el dólar, salvo el peso argentino y la lira turca. Sin embargo todas, menos el peso mexicano y colombiano, se depreciaron contra el euro.

Actividad

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

Continúa el contexto de mercado en términos de presión en márgenes y exceso de liquidez. En este sentido, la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión), presentó una disminución en lo que va de año del 1,1%. Por geografías, crece en México, América del Sur y Resto de Eurasia mientras que registra retrocesos en España, Estados Unidos y Turquía. En **calidad crediticia**, la tasa de mora baja hasta el 0,6% a marzo del 2018, mientras que la cobertura se sitúa en el 93%. El coste de riesgo es -0,04%.

En **recursos** de clientes también se apreció una disminución en el trimestre del 10,5%, con avances en España y Turquía que no compensaron las disminuciones de Estados Unidos, México, América del Sur y Resto de Eurasia.

Desde el punto de vista del negocio **mergers & acquisitions** (M&A), la actividad en España y Portugal continuó en línea con las buenas tendencias de mostradas en el 2017, lo que la ha situado en niveles cercanos a los máximos de los últimos cinco años. A pesar de una ligera ralentización con respecto al primer trimestre del año anterior, se prevé que el mercado continúe creciendo motivado por la disponibilidad de liquidez, las buenas condiciones de financiación y la coyuntura de crecimiento económico en España.

En la Unidad de **Equity Capital Markets** (ECM), BBVA participó como coordinador global en la única salida a Bolsa completada en España en estos primeros meses del año, la de Metrovacesa. También el Grupo fue banco agente en el *scrip-dividend* de Repsol.

Por último, BBVA siguió demostrando su liderazgo en el ámbito de los **préstamos verdes**, con 11 operaciones realizadas en los últimos doce meses, lo que lo ha convertido en la entidad financiera más activa internacionalmente. Estas 11 operaciones representaron un volumen de unos 8.900 millones de euros en un mercado de unos 15.500 millones (aproximadamente un 57% del total).

Resultados

CIB registró un **resultado** atribuido en el trimestre de 309 millones de euros, un 54,2% más que en el trimestre anterior y un 7,0% menos que en el primer trimestre del 2017. Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Retroceso del **margen de intereses y comisiones** (-1,1% interanual) por menor volumen de inversión crediticia que en el 2017.
- Buena evolución de Global Markets gracias al incremento de la actividad recurrente con clientes y una adecuada gestión del riesgo derivado de la operativa con estos. Así, con respecto al trimestre anterior, el **margen bruto** se incrementa un 11,5%.
- Los **gastos de explotación** acumulados disminuyeron un 1,3% en la comparación interanual, y un 5,1% con respecto al cuarto trimestre del 2017. Las claves principales siguieron siendo la contención en gastos de personal y discrecionales y la moderación de los costes asociados al plan de inversiones en tecnología.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9			NIC 39
	1 ^{er} Trim. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 17
Margen de intereses	331	(4,9)	3,5	348
Comisiones netas	180	(15,7)	(8,5)	214
Resultados de operaciones financieras	270	(12,4)	(6,4)	308
Otros ingresos y cargas de explotación	(8)	n.s.	n.s.	18
Margen bruto	773	(12,9)	(6,2)	888
Gastos de explotación	(258)	(7,0)	(1,3)	(278)
Gastos de personal	(121)	(9,8)	(5,2)	(135)
Otros gastos de administración	(110)	(6,9)	1,0	(118)
Amortización	(27)	6,6	8,5	(26)
Margen neto	515	(15,6)	(8,5)	610
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	10	n.s.	n.s.	(10)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(26)	66,1	68,9	(15)
Resultado antes de impuestos	500	(14,6)	(7,6)	585
Impuesto sobre beneficios	(133)	(14,1)	(7,8)	(155)
Resultado del ejercicio	366	(14,8)	(7,6)	430
Minoritarios	(58)	(23,0)	(10,2)	(75)
Resultado atribuido	309	(13,1)	(7,0)	355

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances	NIIF 9 31-03-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	NIC 39 31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	3.403	(19,0)	(16,4)	4.200
Activos financieros a valor razonable	101.640	39,5	38,3	72.878
de los que préstamos y anticipos	24.265	n.s.	n.s.	648
Activos financieros a coste amortizado	63.090	(32,8)	(32,4)	93.948
de los que préstamos y anticipos a la clientela	55.238	(18,2)	(17,6)	67.529
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	32	(7,1)	(7,2)	35
Otros activos	3.221	37,5	38,2	2.342
Total activo/pasivo	171.386	(1,2)	(1,1)	173.403
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	90.116	83,7	83,3	49.060
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14.597	(67,9)	(68,2)	45.427
Depósitos de la clientela	39.159	(19,7)	(19,2)	48.792
Valores representativos de deuda emitidos	898	71,7	72,1	523
Posiciones inter-áreas pasivo	17.596	(18,9)	(17,7)	21.687
Otros pasivos	5.309	35,9	34,4	3.908
Dotación de capital económico	3.711	(7,4)	(7,0)	4.007

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión	NIIF 9 31-03-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	NIC 39 31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	55.184	(2,0)	(1,1)	56.315
Riesgos dudosos	543	(7,0)	(6,8)	584
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	39.035	(11,5)	(10,8)	44.095
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.366	0,6	1,1	1.357
Ratio de eficiencia (%)	33,4			34,1
Tasa de mora (%)	0,6			0,7
Tasa de cobertura (%)	93			112
Coste de riesgo (%)	(0,04)			0,24

(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.