

BBVA

Resultados 2T25 y objetivos estratégicos a medio plazo

31 julio, 2025



Disclaimer

La finalidad de este documento es exclusivamente informativa y no pretende prestar un asesoramiento financiero y por lo tanto, Este documento no constituye, ni no debe ser interpretado como, una oferta de venta, intercambio o adquisición, o una invitación de ofertas para adquirir valores de cualquiera de las compañías mencionadas en él, ni para contratar ningún producto financiero. Cualquier decisión de compra o inversión en valores o contratación de cualquier producto financiero debe ser efectuada única y exclusivamente sobre la base de la información puesta a disposición a tales efectos por la compañía en relación con cada cuestión específica. La información contenida en este documento está sujeta y debe interpretarse de forma conjunta al resto de información pública disponible del emisor.

Este documento contiene declaraciones anticipadas que constituyen o pueden constituir "proyecciones futuras" (en el sentido de las disposiciones de "puerto seguro" del United States Private Securities Litigation Reform Act de 1995) con respecto a intenciones, objetivos, expectativas, objetivos, previsiones o estimaciones en la fecha del mismo, incluyendo las referidas a objetivos futuros tanto de naturaleza financiera como extrafinanciera (tales como objetivos de desempeño en materia ambiental, social o de gobernanza ("ESG, por sus siglas en inglés")).

Las declaraciones anticipadas se caracterizan por no referirse a hechos pasados o actuales y pueden incluir palabras como "creer", "esperar", "estimar", "proyectar", "anticipar", "deber", "pretender", "probabilidad", "riesgo", "VaR", "propósito", "compromiso", "meta", "objetivo" y expresiones similares o variaciones de esas expresiones. Incluyen, por ejemplo, declaraciones relativas a previsiones, las tasas de crecimiento futuro, u objetivos futuros, incluyendo los relativos al previsiones, objetivos financieros y generación y distribución de capital.

La información contenida en este documento refleja nuestras actuales estimaciones, previsiones, objetivos y metas, que a su vez se fundamentan en numerosas asunciones, juicios y proyecciones, incluyendo consideraciones de índole no financiera tales como aquellas relacionadas con la sostenibilidad las cuales podrían diferir y no ser comparables con las utilizadas por otras compañías. Las declaraciones anticipadas no son garantías de resultados futuros y acciones, pudiendo los resultados y acciones reales diferir materialmente de los previstos en las declaraciones anticipadas como resultado de determinados riesgos, incertidumbres y otros factores. Éstos incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio, inflación y tipos de interés; (2) factores regulatorios y de supervisión, directrices políticas y gubernamentales, factores sociales y demográficos; (3) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos, tales como cambios en la tasa de mora, así como cambios de comportamiento del consumo, ahorro e inversión, y cambios en nuestras calificaciones crediticias; (4) presión de la competencia y las acciones que tomemos para hacerle frente; (5) desempeño de nuestros sistemas informáticos, operativos y de control y nuestra capacidad de adaptación ante cambios tecnológicos; (6) el impacto del cambio climático u otras catástrofes naturales o causadas por el hombre, tales como los conflictos bélicos; y (7) nuestra capacidad para satisfacer las expectativas u obligaciones (de negocio, gestión, gobernanza, suministro de información u otra índole) que puedan existir en materia ESG y su respectivo coste. Para resultados adicionales que pudieran afectar a nuestra capacidad para alcanzar nuestros objetivos, previsiones y metas ver, también, los factores de riesgo detallados en el informe de auditoría de BBVA y en el 20-F. En el caso particular de determinados objetivos relativos a nuestro desempeño en materia ESG, como por ejemplo nuestros objetivos de descarbonización o alineamiento de nuestras carteras, la consecución y progresivo avance de dichos objetivos dependerá en gran medida de la actuación de terceros, tales como clientes, gobiernos y otros grupos de interés, y, por tanto, pueden verse afectados de manera material por dicha actuación, o por falta de ella, así como por otros factores exógenos que no dependen de BBVA (incluyendo, a título no limitativo, nuevos desarrollos tecnológicos, normativos, conflictos bélicos, la propia evolución de las crisis climáticas y energéticas, etc.). Por tanto, dichos objetivos pueden ser objeto de revisiones futuras.

Los factores señalados en los párrafos anteriores podrían causar que los resultados finales alcanzados difieran sustancialmente de aquellos pretendidos en las proyecciones, intenciones, objetivos, previsiones, metas u otras declaraciones anticipadas recogidas en este documento o en otros documentos o declaraciones pasados o futuros. Así pues, entre otros, los objetivos de desempeño en materia ESG pueden diferir sustancialmente de las afirmaciones contenidas en las declaraciones anticipadas.

Se advierte a los destinatarios de este documento que no deben depositar una confianza indebida en dichas declaraciones anticipadas.

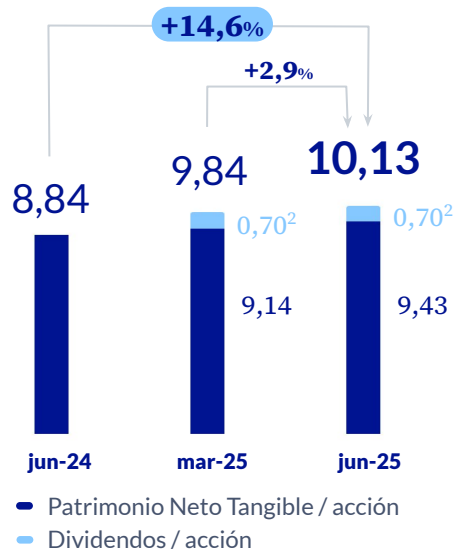
Los rendimientos históricos o las tasas de crecimiento anteriores no son indicativos de la evolución, los resultados futuros o comportamiento y precio de la acción (incluido el beneficio por acción). Nada de lo reflejado en este documento debe interpretarse como una previsión de resultados o beneficios futuros.

BBVA no pretende, ni asume ninguna obligación de actualizar o revisar el contenido de éste o cualquier otro documento si se produjeran cambios en la información contenida en dicho documento, incluidas cualesquiera declaraciones anticipadas, a raíz de acontecimientos o circunstancias posteriores a la fecha de dicho documento o por otra causa, salvo que así lo requiera la ley aplicable.

Este documento puede contener información resumida o información no auditada, y se invita a sus receptores a consultar la documentación e información pública presentada por BBVA a las autoridades de supervisión del mercado de valores, en concreto, los folletos e información periódica presentada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y el informe anual presentado como 20-F y la información presentada como 6-K que se presenta a la Securities and Exchange Commission estadounidense. La distribución de este documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida, y los receptores del mismo que estén en posesión de este documento devienen en únicos responsables de informarse de ello, y de observar cualquier restricción. Aceptando este documento los receptores aceptan las restricciones y advertencias precedentes.

Destacada **creación de valor y rentabilidad**

PATRIMONIO NETO TANGIBLE + DIVIDENDOS (€ / ACCIÓN¹)



RATIOS DE RENTABILIDAD (%)

ROTE



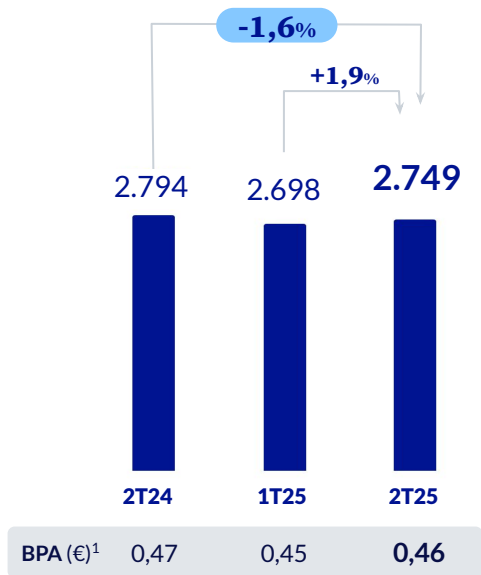
ROE



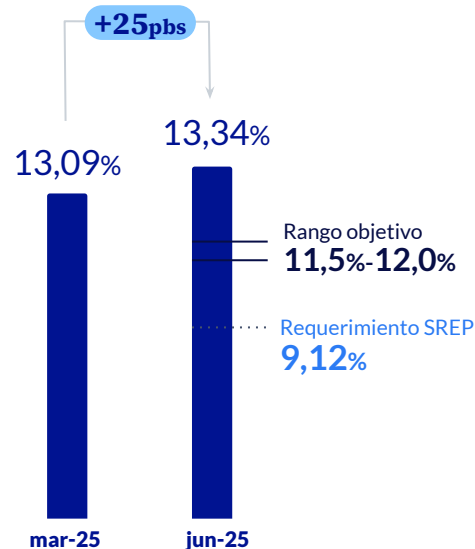
(1) Número total de acciones considerado: 5.752m a junio'24; 5.751 a marzo'25; y 5.755m a junio'25. (2) Dividendos brutos por acción de 0,41€ pagado en abril 2025 y de 0,29€ en octubre 2024.

Trimestre sobresaliente en generación de **beneficios y capital**, incluso en un entorno de tipos bajos

RESULTADO ATRIBUIDO (M€ CORRIENTES)



RATIO CET1 (%)

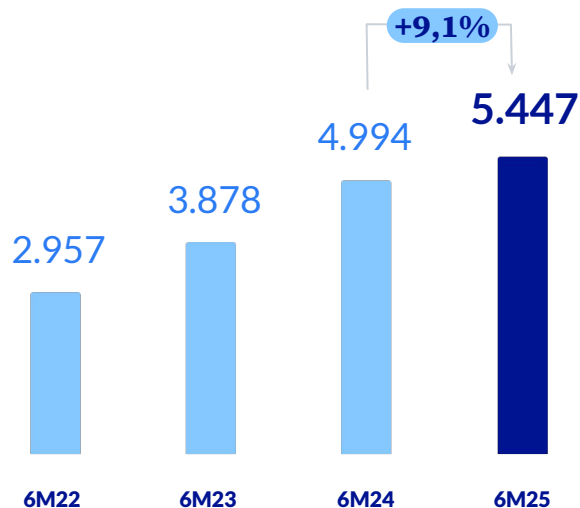


Nota: El beneficio atribuido de 1T25 y 2T25 incluyen el devengo trimestral correspondiente al impuesto a la banca por importe de -85 M€ y -65 M€ respectivamente.

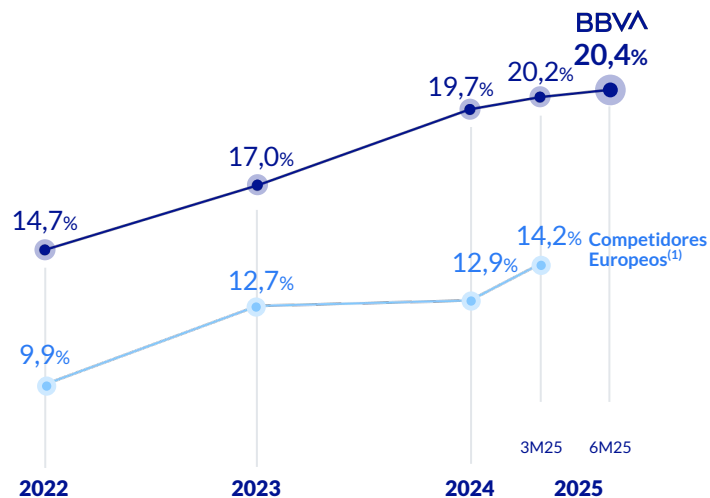
(1) Beneficio por acción (BPA) calculado de acuerdo a NIC 33.

Excelente progresión de resultados e incremento de la rentabilidad

RESULTADO ATRIBUIDO (M€ CORRIENTES)



RENTABILIDAD (ROTE, %)



Nota: 6M24 incluye el impuesto a la banca anual en España por importe de -285 M€. 6M25 incluye el devengo del impuesto a la banca en España por -150 M€.

(1) Grupo de competidores europeos: BARC, BNPP, CABK, CASA, DB, HSBC, ING, ISP, LBG, NDA, SAN, SG, UCG, UBS. UBS excluido en 2023 y 2024.

2T25 mensajes clave

1 La fuerte actividad impulsa el **crecimiento del Margen de Intereses**

MARGEN DE INTERESES
+11,2% vs. 2T24
CONSTANTES

CRECIMIENTO DE PRÉSTAMOS¹
+16,0% vs. jun 2024
CONSTANTES

2 Excelente evolución de los **ingresos por comisiones**

COMISIONES NETAS
+17,7% vs. 2T24
CONSTANTES

3 Mandíbulas positivas y ratio de eficiencia récord

RATIO DE EFICIENCIA
37,6% 6M25

4 Calidad crediticia estable, mejor de lo esperado

COSTE DEL RIESGO
1,32% 6M25

5 Sólida posición de capital, con una evolución trimestral excepcional

RATIO CET1
13,34% vs. 11,5%-12%
RANGO OBJETIVO

6 Crecimiento continuado de las franquicias subyacentes del negocio

NUEVOS CLIENTES
5,7 millones en 6M25

NEGOCIO SOSTENIBLE
63 MME en 6M25

(1) Inversión no dudosa en gestión excluyendo adquisiciones temporales de activos (ATAs).

Cuenta de resultados 2T25

GRUPO BBVA (M€)	2T25	Variación 2T25/2T24		Variación 2T25/1T25	
		% const.	%	% const.	%
Margen de intereses	6.208	11	-4	4	-3
Comisiones	1.951	18	0	4	-5
Resultados de operaciones financieras	484	-49	-57	-42	-49
Otros ingresos netos	67	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Margen bruto	8.710	12	-6	2	-7
Gastos de explotación	-3.224	7	-7	-2	-9
Margen neto	5.485	14	-5	4	-5
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-1.377	9	-7	8	-1
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-33	n.s.	n.s.	13	13
Beneficio antes de impuestos	4.076	14	-6	3	-6
Impuesto sobre beneficios	-1.160	1	-16	-14	-21
Resultado atribuido a la minoría	-167	63	8	17	-9
Resultado Atribuido	2.749	18	-2	11	2

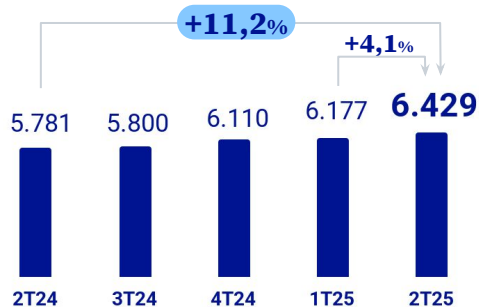
Cuenta de resultados 6M25

GRUPO BBVA (M€)	6M25	Variación 6M25/6M24	
		% const.	%
Margen de intereses	12.607	10	-3
Comisiones	4.010	18	4
Resultados de operaciones financieras	1.431	-13	-24
Otros ingresos netos	-15	n.s.	n.s.
Margen bruto	18.034	20	3
Gastos de explotación	-6.787	10	-1
Margen neto	11.247	26	6
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-2.761	10	-3
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-62	n.s.	n.s.
Beneficio antes de impuestos	8.424	31	8
Impuesto sobre beneficios	-2.626	23	4
Resultado atribuido a la minoría	-351	132	35
Resultado Atribuido	5.447	31	9

Nota: 6M24 incluye el impuesto a la banca anual en España por -285 M€. 6M25 incluye el devengo del impuesto a la banca en España por -150 M€.

Gran evolución de los ingresos

MARGEN DE INTERESES (M€ CONSTANTES)



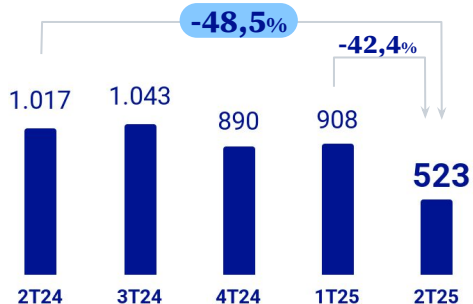
Crecimiento del margen de intereses impulsado por una excelente evolución de la actividad y una adecuada gestión de precios

COMISIONES NETAS (M€ CONSTANTES)



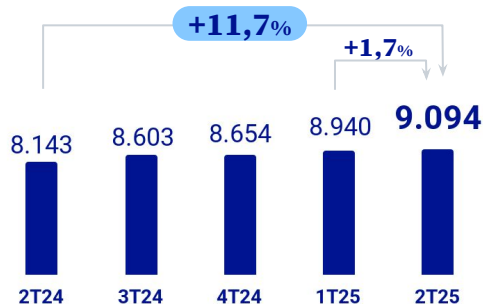
Tendencia positiva en los ingresos por comisiones apalancada en los negocios de pagos y gestión de activos

RESULTADO DE OP. FINANCIERAS (M€ CONSTANTES)



Menor contribución del ROF explicado principalmente por las coberturas de divisas en el Centro Corporativo, especialmente por la depreciación del USD vs EUR

MARGEN BRUTO (M€ CONSTANTES)

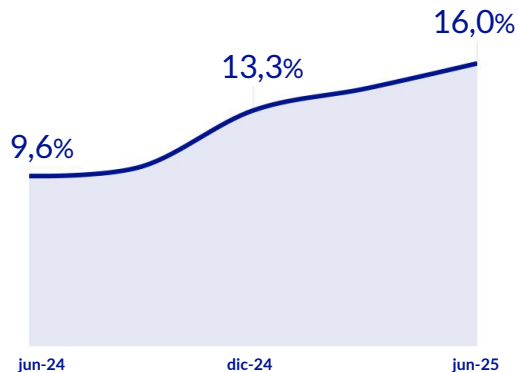


Crecimiento sólido del margen bruto debido a la evolución positiva de los ingresos recurrentes

Aceleración del crecimiento del crédito, absorbiendo el impacto de los tipos bajos e impulsando los ingresos recurrentes

CRECIMIENTO DE PRÉSTAMOS (TAM, € CONSTANTES)

Grupo BBVA



España

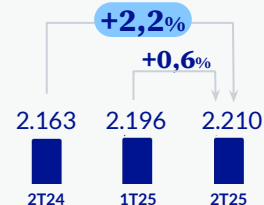


CRECIMIENTO DE PRÉSTAMOS (TAM, € CONSTANTES)

+2,4%
jun-24

+6,3%
jun-25

INGRESOS RECURRENTE (M€ CONSTANTES)

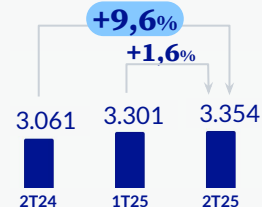


México



+12,6%
jun-24

+11,7%
jun-25



Mandíbulas positivas y ratio de eficiencia récord

MANDÍBULAS POSITIVAS (6M25 TAM € CONSTANTES)

+19,6%



Margen
Bruto

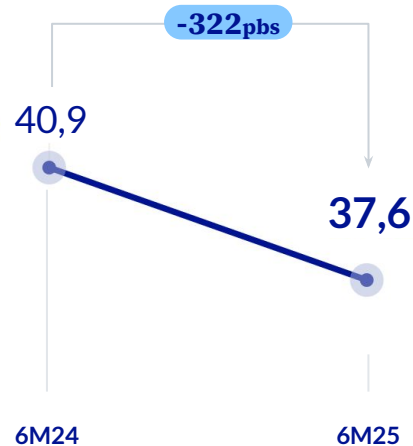
+10,2%



Gastos de
explotación

INFLACIÓN
MEDIA 12M DEL
FOOTPRINT¹
13,4%

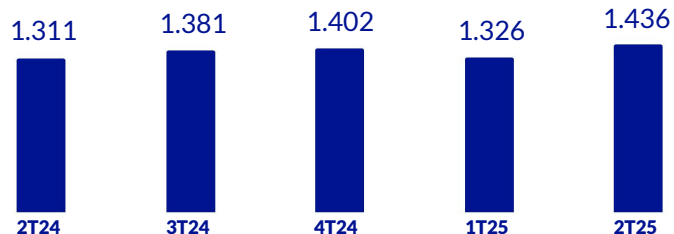
RATIO DE EFICIENCIA (COSTES SOBRE INGRESOS, % € CONSTANTES)



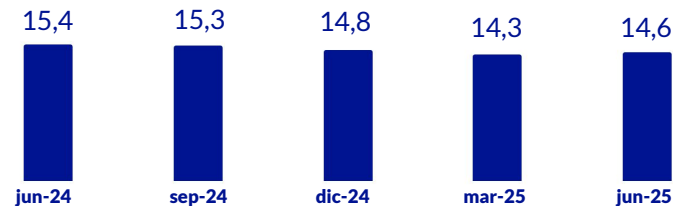
(1) Ponderado por gastos de explotación excluyendo Venezuela.

Los indicadores de riesgo se mantienen estables, mejor de lo esperado

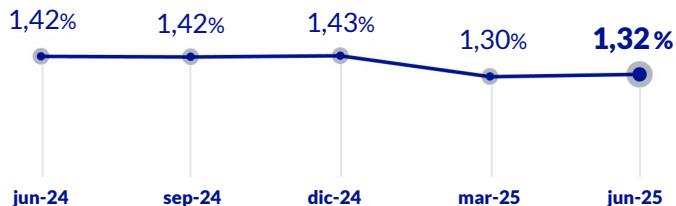
SANEAMIENTOS DE ACTIVOS FINANCIEROS (M€ CONSTANTES)



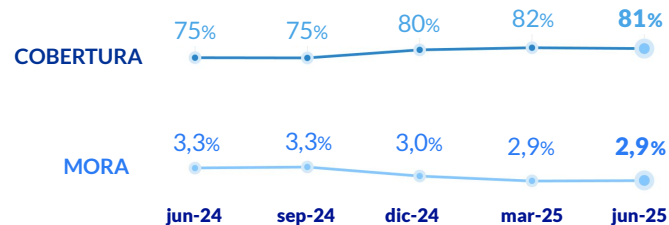
SALDOS DUDOSOS (MM€ CORRIENTES)



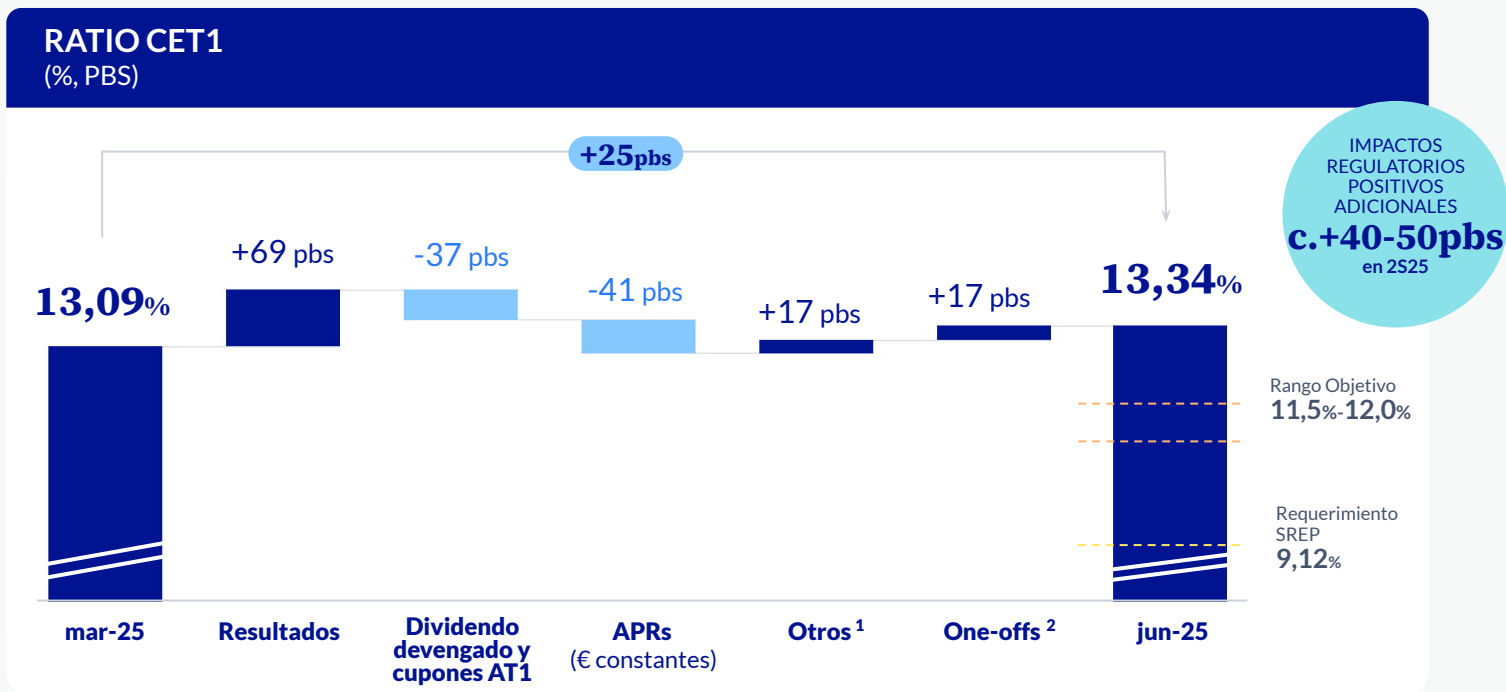
COSTE DEL RIESGO (%, ACUMULADO)



TASA DE MORA Y COBERTURA (%)

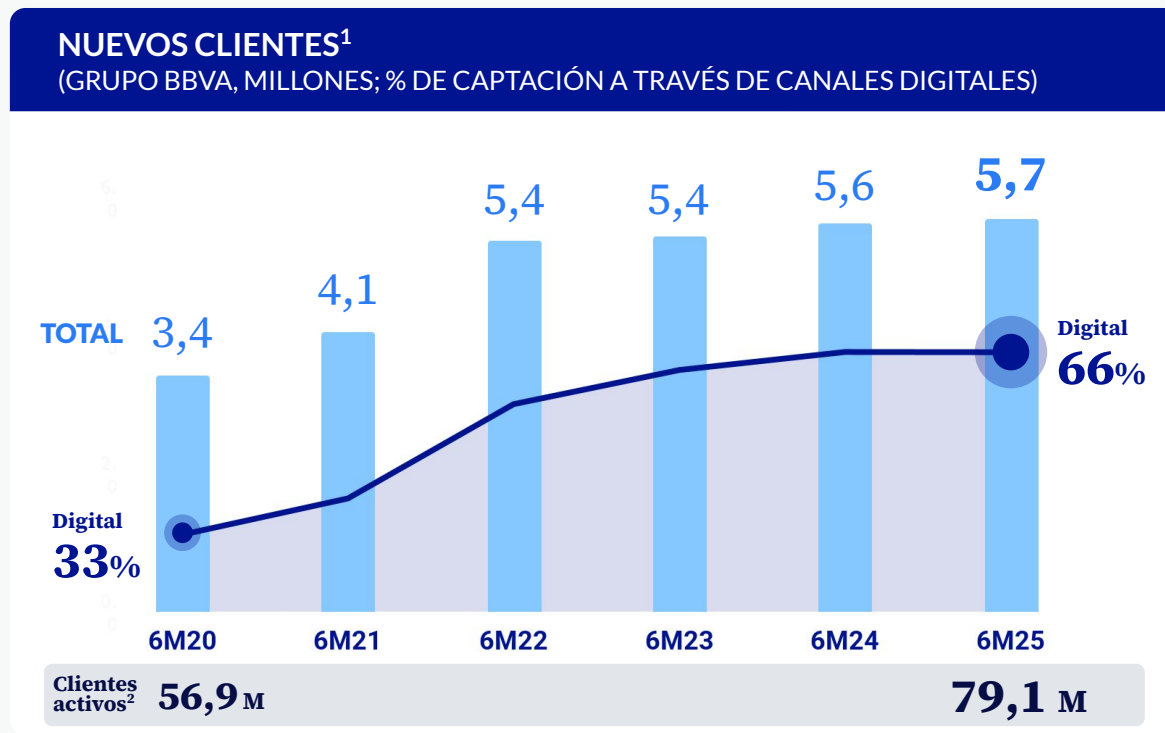


Sólida posición de capital, con una evolución trimestral excepcional



(1) Incluye, entre otros, efecto tipo de cambio, valoración de las carteras HTC&S, intereses minoritarios, y un impacto positivo de OCI que compensa el impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria neta en economías hiperinflacionarias. (2) One-offs provenientes de impactos regulatorios positivos, compensados parcialmente por la activación de créditos fiscales.

Captación de clientes récord, impulsada por los canales digitales

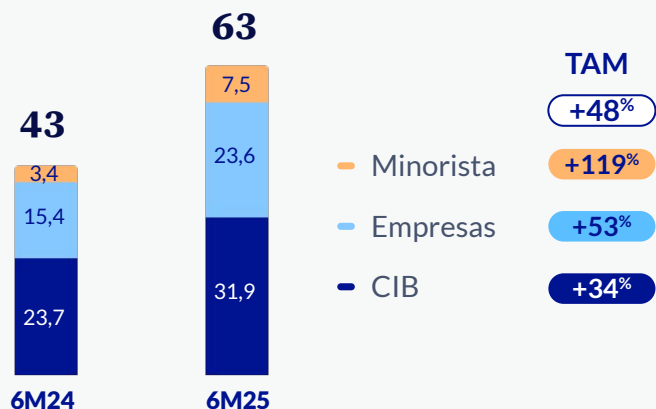


(1) Captación bruta de clientes del segmento minorista a través de canales propios. A efectos comparativos, los datos excluyen el negocio de EE.UU. vendido a PNC.

(2) Clientes activos totales a cierre de junio'20 y junio'25.

Sostenibilidad como oportunidad de negocio y palanca de crecimiento

POR SEGMENTOS DE CLIENTES (MM€)



NEGOCIO SOSTENIBLE (CANALIZACIÓN, MM€)

Objetivo de Negocio
Sostenible 2025-29

700MM€

Nota: Se considera como canalización de negocio sostenible toda movilización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares tanto internos como de mercado, la normativa existente y las mejores prácticas. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha movilización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa. Los datos excluyen el negocio de BBVA Asset Management y FMBBVA.

Áreas de negocio

ESPAÑA

MÉXICO

TURQUÍA

AMÉRICA DEL SUR





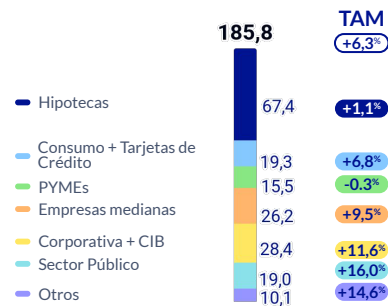
España

CUENTA DE RESULTADOS (M€)

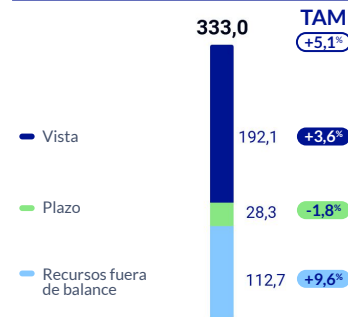
	2T25	Δ (%)		6M25	Δ (%)
		vs. 2T24	vs. 1T25		
Margen de intereses	1.623	1,7	1,0	3.230	1,5
Comisiones netas	587	3,6	-0,5	1.176	5,2
Resultados de operaciones financieras	153	-7,9	-38,2	401	5,9
Otros ingresos netos	120	-0,6	34,1	209	n.s.
Margen bruto	2.483	1,4	-2,0	5.016	9,2
Gastos de explotación	-754	-7,7	-7,6	-1.570	-3,9
Margen neto	1.729	5,9	0,7	3.446	16,5
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-163	-3,9	17,6	-301	-9,7
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-14	-31,8	-44,0	-40	-22,9
Beneficio antes de impuestos	1.552	7,6	-0,1	3.105	20,7
Impuesto sobre beneficios	-431	12,0	-18,3	-959	19,5
Resultado atribuido	1.120	6,0	9,3	2.144	21,2

ACTIVIDAD (MME, JUN-25)

INVERSIÓN¹



RECURSOS¹



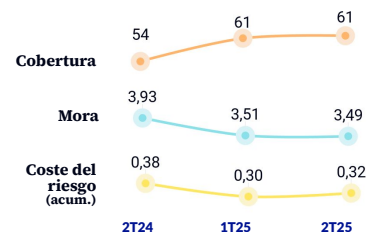
(1) Inversión no dudosa y recursos de clientes en gestión, excluyendo ATAs y CTAs.

RATIOS CLAVE

DIFERENCIAL DE LA CLIENTELA (%)



INDICADORES DE RIESGO (%)



- Fuerte crecimiento de la cartera de préstamos (+2,2% trimestral), especialmente en empresas medianas (+3,2% trimestral) y consumo (+2,2% trimestral), que se suma a un sólido primer trimestre.
- Notable crecimiento del margen de intereses (+1,0% trimestral) impulsado por la actividad, una gestión efectiva de precios y una mayor contribución de la cartera ALCO.
- Gastos impactados por un efecto extraordinario relacionado con el pago del IVA.
- Sólidas métricas de riesgo, con el CdR en 32 pbs, mejor de lo esperado.



México

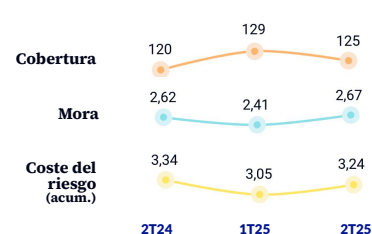
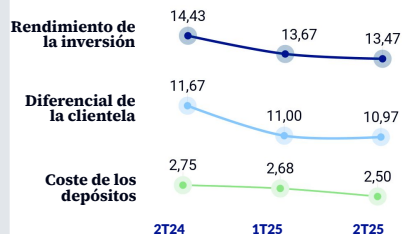
CUENTA DE RESULTADOS (M€ CONSTANTES)

	2T25	Δ Constantes (%)		6M25	Δ Constantes (%)	
		vs. 2T24	vs. 1T25		vs. 6M24	vs. 6M24
Margen de intereses	2.784	10,2	2,1	5.511	-7,7	8,9
Comisiones netas	570	6,8	-0,7	1.144	-9,9	6,3
Resultados de operaciones financieras	183	16,8	-15,6	400	0,7	18,8
Otros ingresos netos	160	15,6	19,8	293	6,3	25,3
Margen bruto	3.697	10,2	1,3	7.349	-7,1	9,5
Gastos de explotación	-1.119	8,8	-0,7	-2.247	-6,5	10,2
Margen neto	2.578	10,8	2,1	5.102	-7,4	9,2
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-800	17,6	16,7	-1.486	-4,3	12,8
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-21	350,5	59,1	-35	101,7	137,8
Beneficio antes de impuestos	1.756	7,0	-3,8	3.581	-9,1	7,2
Impuesto sobre beneficios	-491	12,8	-4,1	-1.003	-7,1	9,6
Resultado atribuido	1.265	4,9	-3,6	2.578	-9,8	6,3

RATIOS CLAVE

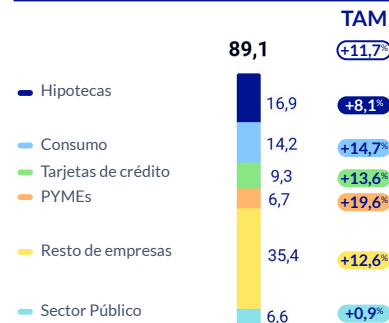
DIFERENCIAL DE LA CLIENTELA (%)

INDICADORES DE RIESGO (%)



ACTIVIDAD (MM€ CONSTANTES; JUN-25)

INVERSIÓN¹



RECURSOS¹



(1) Inversión no dudosa y recursos de clientes en gestión, excluyendo ATAs y CTAs, de acuerdo al criterio contable local.

- **Sólido crecimiento de la cartera de préstamos**, tanto en el segmento minorista (+2,9% trimestral) como en el de empresas (+1,1% trimestral ex- Fx), respaldado por una fuerte originación de nuevos préstamos (+15% interanual en el 2T25).
- **Fuerte incremento del margen de intereses** (+2,1% trimestral), impulsado por el crecimiento del crédito.
- **Robusto margen neto** (+2,1% trimestral), respaldado por el aumento de los ingresos y unos costes contenidos. Destacado ratio de eficiencia del 30,6% en 6M25.
- **Aumento de las provisiones**, principalmente debido al ajuste macroeconómico derivado de IFRS 9. El CdR se sitúa en 324 pbs en 6M25, por debajo de las perspectivas para el año.



Turquía

CUENTA DE RESULTADOS (M€ CORRIENTES)

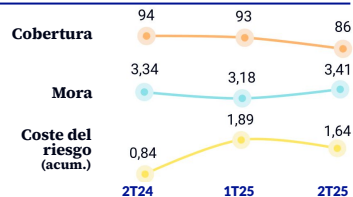
	2T25	Δ Corrientes (%)		6M25	Δ Corrientes (%)
		vs. 2T24	vs. 1T25		vs. 6M24
Margen de intereses	605	84,9	-13,7	1.307	116,0
Comisiones netas	508	5,5	-7,5	1.058	16,9
Resultados de operaciones financieras	98	-65,8	-21,0	221	-63,2
Otros ingresos netos	-69	-30,8	-35,2	-177	-19,4
De los cuales:					
Pérdida por la Posición Monetaria Neta (PMN)	-148	-57,0	-57,4	-496	-44,5
Ingresos de los CPI linkers	109	-58,7	-64,9	419	-40,3
Margen bruto	1.142	14,8	-9,9	2.409	27,3
Gastos de explotación	-503	8,3	-12,9	-1.080	18,8
Margen neto	639	20,5	-7,4	1.329	35,2
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-173	126,5	-26,2	-407	168,7
Dotaciones a provisiones y otros resultados	13	-72,2	n.s.	11	-87,2
Beneficio antes de impuestos	479	-4,3	5,7	932	2,0
Impuesto sobre beneficios	-178	-30,2	-32,8	-442	-11,2
Resultado atribuido a la minoría	-47	22,9	55,2	-78	20,9
Resultado atribuido	254	22,4	60,6	412	17,3

RATIOS CLAVE

DIFERENCIAL DE LA CLIENTELA (%)

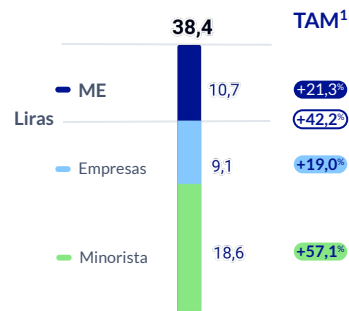


INDICADORES DE RIESGO (%)

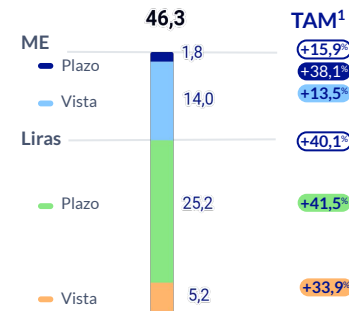


ACTIVIDAD (MM€ CONSTANTES, SOLO BANCO; JUN-25)

INVERSIÓN²



RECURSOS²



(1) Evolución de ME (moneda extranjera) excluye impacto de tipo de cambio.

(2) Inversión no dudosa y depósitos en gestión, excluyendo ATAs y CTAs, de acuerdo al criterio contable local.

- **Margen de intereses resiliente**, respaldado por el crecimiento de la actividad a pesar de la caída del diferencial de clientes en liras en el trimestre, debido al aumento del coste de los depósitos.
- **Sólido crecimiento de las comisiones**, liderado por los sistemas de pago, con una contribución positiva de los negocios de gestión de activos y seguros.
- **El CdR se situó en 164 pbs**, gracias a liberaciones de provisiones en el segmento mayorista. Los requerimientos de provisiones en el segmento minorista siguen siendo elevadas.
- La tendencia desinflacionaria continúa **apoyando el beneficio neto**, ya que una **menor inflación reduce el impacto en la cuenta de resultados derivado de la pérdida por la posición monetaria neta**.

NOTA: Tasa de inflación 6,0% en el 2T25 (vs 10,1% en el 1T25). La inflación anual bajó a 35,05% interanual en el 2T25 (vs 38,1% en 1T25).



América del Sur

RESULTADO ATRIBUIDO

(M€ CORRIENTES)

Δ Corrientes(%)

Δ Corrientes(%)

	2T25	vs. 2T24	vs. 1T25	6M25	vs. 6M24
Colombia	40	9,0	21,7	73	29,4
Perú	72	6,4	-14,2	156	41,7
Argentina	41	-41,0	-19,3	91	-11,9
Otros ¹	50	108,2	-2,0	101	115,5
América del Sur	203	2,8	-7,1	421	33,0

(1) Otros incluye BBVA Forum (Chile), Venezuela y Uruguay

RATIOS CLAVE

DIFERENCIAL DE LA CLIENTELA (%)

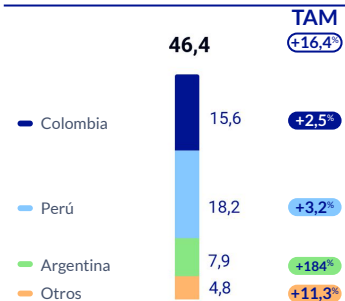


COSTE DEL RIESGO ACUMULADO (%)

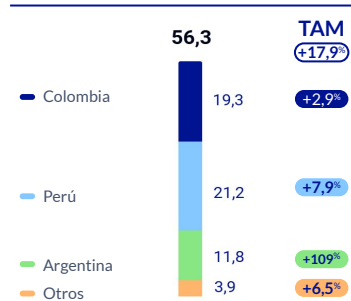


ACTIVIDAD (MME CONSTANTES; JUN-25)

INVERSIÓN¹



RECURSOS¹



(1) Inversión no dudosa y recursos de cliente en gestión, excluyendo ATAs y CTAs.

- COL** El beneficio neto aumentó, apoyado por un fuerte crecimiento del margen de intereses, impulsado por la actividad y un mayor diferencial de la clientela. Las métricas de riesgo continúan mejorando.
- PER** Sólido beneficio neto en 2T25, impulsado por un mayor margen de intereses y menores costes. Incremento de provisiones por liberaciones realizadas en 1T25. Las tendencias subyacentes de la calidad crediticia se mantienen sólidas.
- ARG** El beneficio neto asciende a 41 M€ en 2T25 afectado por la depreciación del tipo de cambio.

Nota: Tasa de inflación en ARG: 6,0% en 2T25 vs 8,5% en 1T25 y 15,0% en 6M25 (vs. 80,0% en 6M24).

Perspectivas 2025

↑ Mejora de perspectivas

Grupo

ROTE

en torno al **20%** ↑

RATIO DE EFICIENCIA

menor a **40%** ↑

ESPAÑA

Crédito: crecimiento superior al 5%, superando al mercado ↑

Margen de Intereses: crecimiento ligeramente positivo ↑

Comisiones: crecimiento de un dígito bajo a medio, sujeto a la evolución del mercado ↑

Gastos: reducción de un dígito bajo. Eficiencia al 33% ↑

CdR inferior a 35 pbs ↑

MÉXICO¹

Crédito: crecimiento en torno al 10% ↑

Margen de Intereses: crecimiento a un dígito alto, por debajo de la actividad ↑

Gastos: crecimiento de un dígito alto. Eficiencia en niveles de 2024 ↑

CdR: inferior a 350 pbs ↑

TURQUÍA

Beneficio Atribuido algo inferior a 1.000 m€

CdR: alrededor de 180 pbs

AMERICA DEL SUR

CdR: inferior a 250 pbs ↑

Esperamos que, aproximadamente, 13.000 millones de euros estén disponibles para su distribución en el corto plazo²

(1) Perspectivas de México en € constantes.

(2) Pendiente de aprobación por parte de los órganos de gobierno y sujeta a las autorizaciones regulatorias obligatorias.

Conclusiones



Destacada **creación de valor** y métricas de **rentabilidad**



Fuerte evolución de los **ingresos recurrentes** gracias al crecimiento de la actividad, absorbiendo por completo la caída de tipos en los mercados más grandes



Crecimiento continuado de nuestras **franquicias**, con récord de **captación de nuevos clientes** y canalización de **negocio sostenible**



Otro trimestre excelente en **generación de beneficios y capital**



Niveles de eficiencia líderes en la industria con un claro enfoque en los **costes**



Excepcional evolución del ratio de capital CET1 en el trimestre, con más mejoras esperadas en 2S25

Objetivos estratégicos a medio plazo

Nuestras nuevas prioridades estratégicas reforzarán nuestra posición de liderazgo

Incorporar la **perspectiva del cliente de una manera radical**



Impulsar la **sostenibilidad** como un motor de crecimiento

Crecer en **todos los segmentos de empresas**



Promover una mentalidad de **creación de valor y capital**



Maximizar el potencial de la **IA y la innovación**

Fortalecer **nuestra empatía**, triunfar como un **equipo ganador**



Principales asunciones macroeconómicas

Global / General

- Estabilidad relativa en torno al crecimiento económico y la inflación
- Crecimiento nominal del crédito ligeramente por encima del crecimiento del PIB
- En las geografías con menor inflación, los tipos de interés tocarán suelo en 2025-26
- Moderación de la depreciación de las divisas en línea con la inflación

| España

- El crecimiento económico se reduce ligeramente pero se mantiene **sólido**, impulsando una **evolución positiva de la actividad**

| México

- Recuperación del crecimiento anual del PIB, pero seguirá por debajo del 2% entre 2026-2028

| Turquía y | Argentina

- Descenso gradual de la inflación y los tipos de interés en el periodo
- Se espera que salgan del régimen contable de hiperinflación en 2028

Aspectos clave del nuevo ciclo estratégico

IMPULSO SIGNIFICATIVO EN CRECIMIENTO DE INGRESOS Y CREACIÓN DE VALOR

Ganancia continua de **cuota de mercado** impulsada por el crecimiento de la base de clientes

Los **países principales** mejorarán su alta rentabilidad **gracias a la actividad y a un mejor coste del riesgo**

Los **países con economías hiperinflacionarias** mejorarán, especialmente en la segunda parte del ciclo

Contribución significativa-mente mayor de empresas y CIB apalancadas en los negocios transfronterizos y la sostenibilidad

Mayor foco en **negocios por comisiones**, especialmente seguros y gestión de activos, y en **productos transaccionales**

Uso de la rotación del balance como parte de los esfuerzos de optimización de capital

Programas de productividad impulsados por tecnologías Next Gen e IA

Objetivos Financieros del Grupo BBVA



(1) Tasa de crecimiento anual compuesta

Objetivos Financieros de las unidades de negocio

	 España	 México	 Turquía	 América del Sur	 Resto de Negocios ¹
Crecimiento de Actividad (TCAC ² 24-28, € const.)	Un dígito medio	Un dígito alto	Por encima de la inflación	16%-20%	16%-20%
Crecimiento de Ingresos (TCAC ² 24-28, € const.)	Un dígito bajo a medio	Un dígito alto	16%-20% (€ corrientes)	Un dígito alto (€ corrientes)	c.20%
Ratio de eficiencia (2028, € constantes)	30%-33%	c.30%	30%-33% (€ corrientes)	<40% (€ corrientes)	<50%
Coste del Riesgo (media. 2025-2028 € corrientes)	c.30 pbs	c.330 pbs	c.200 pbs	c. 230 pbs	c.20 pbs
RoRWA³ (2028, € constantes)	c. 4%	c.6,5%	>3,5% (€ corrientes)	c. 3% (€ corrientes)	>2%

(1) Fundamentalmente negocios de CIB en EEUU, Europa y Asia, y los bancos digitales (Italia y Alemania). (2) Tasa de crecimiento anual compuesta. (3) Rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo.

Se espera una sólida generación de CET1 que permita una significativa distribución de capital¹

ORIGEN DEL RATIO CET1 (MM€)		c.49 MM€
EXCESO CET1 POR ENCIMA DEL 12% a DIC'24 ²		4,5
GENERACIÓN CET1 2025-2028		39
SRTs ³ 2025-2028		5
ASIGNACIÓN DE CET1 (MM€)		c.49 MM€
INVERSIÓN EN CRECIMIENTO ⁴		13
DISPONIBLE PARA DISTRIBUIR		36 MM€
- DISTRIBUCIÓN ORDINARIA (máx. 50% payout)		24
- EXCESO DE CAPITAL ^{2, 5}		12

(1) Acumulación de capital entre 2025-2028 en € corrientes. La asignación de este capital puede extenderse más allá del periodo indicado. (2) Incluye la recompra de acciones por 1.000 millones de euros anunciada en enero de 2025, pendiente de ejecución en 2025. (3) SRTs: Transferencias significativas de riesgo, por sus siglas en inglés. Liberación total de APRs por 39.000 M€ * 12% (parte superior de nuestro rango objetivo) (4) Variación de APRs * 12% (parte alta de nuestro rango objetivo). (5) Exceso de capital calculado con un ratio CET1 del 12%. Nota 1: Pendiente de aprobación por parte de los órganos de gobierno y sujeta a las autorizaciones regulatorias obligatorias. Nota 2: Cifras estimadas 2025-2028.

Anexos

- 1** Cuentas de resultados por área de negocio
- 2** Diferenciales de la clientela por país
- 3** Desglose de stages por área de negocio
- 4** Cartera COAP, sensibilidad del margen de intereses y ratios de liquidez y financiación
- 5** Sensibilidad del CET1 a impactos de mercado
- 6** APRs por áreas de negocio
- 7** Valor en libros de las principales filiales
- 8** MREL
- 9** Métricas digitales
- 10** Asunciones macro del plan estratégico a medio plazo

1

Cuenta de resultados por área de negocio

Resto de negocios | Centro Corporativo | Turquía
(ajuste por hiperinflación) | Argentina
(ajuste por hiperinflación) | Colombia | Perú

Resto de negocios

CUENTA DE RESULTADOS (M€)	2T25	Δ (%)		6M25	Δ (%)
		vs 2T24	vs 1T25		vs 6M24
Margen de intereses	184	3,4	-3,9	376	12,0
Comisiones netas	140	53,3	2,7	277	54,6
Resultados de operaciones financieras	69	-8,3	-35,5	176	4,1
Otros ingresos netos	0	-79,7	-74,1	1	-31,6
Margen bruto	394	13,7	-9,8	831	21,1
Gastos de explotación	-198	20,6	-1,3	-398	22,9
Margen neto	196	7,4	-17,0	433	19,4
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-18	-41,3	-7,1	-37	-20,6
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-5	178,9	n.s.	-2	-20,4
Beneficio antes de impuestos	173	15,0	-21,3	394	25,7
Impuesto sobre beneficios	-43	32,0	-8,6	-90	23,6
Resultado Atribuido	130	10,3	-24,8	304	26,3

Centro Corporativo

CUENTA DE RESULTADOS (M€)	2T25	Δ (%)		6M25	Δ (%)
		vs 2T24	vs 1T25		vs 6M24
Margen de intereses	-100	-8,9	1,9	-199	14,5
Comisiones netas	-36	27,9	38,5	-62	57,7
Resultados de operaciones financieras	-146	n.s.	n.s.	-85	68,5
Otros ingresos netos	54	n.s.	n.s.	62	n.s.
Margen bruto	-229	n.s.	n.s.	-285	3,8
Gastos de explotación	-109	-42,3	-42,6	-298	-16,2
Margen neto	-338	151,6	37,9	-583	-7,5
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-1	-30,9	-14,3	-2	n.s.
Dotaciones a provisiones y otros resultados	17	44,1	n.s.	20	-57,1
Beneficio antes de impuestos	-322	160,1	32,8	-564	-3,1
Impuesto sobre beneficios	120	n.s.	193,6	161	267,0
Resultado atribuido a la minoría	-2	n.s.	-67,0	-9	284,5
Resultado Atribuido	-204	0,8	-2,0	-411	-23,9

Turquía - ajuste por hiperinflación

CUENTA DE RESULTADOS (M€)	6M25 (reportado) ⁽¹⁾	Ajuste hiperinflación ⁽²⁾	6M25 Ex.hiperinflación
Margen de intereses	1.307	-89	1.396
Comisiones netas	1.058	-82	1.140
Resultados de operaciones financieras	221	38	183
Otros ingresos netos	-177	-700	523
Margen bruto	2.409	-832	3.241
Gastos de explotación	-1.080	25	-1.105
Margen neto	1.329	-807	2.136
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-407	27	-434
Dotaciones a provisiones y otros resultados	11	-11	22
Beneficio antes de impuestos	932	-792	1.724
Impuesto sobre beneficios	-442	66	-508
Resultado atribuido a la minoría	-78	103	-181
Resultado Atribuido	412	-623	1.035

(1) Datos reportados 6M25 calculados a tipo de cambio de cierre del periodo.

(2) Incluye principalmente: (i) la pérdida de la posición monetaria neta en la línea de "Otros ingresos netos" (ii) la re-expresión de todas las líneas de la cuenta de acuerdo a la tasa de inflación del final del periodo, (iii) los gastos de amortización tras la revalorización de los activos no monetarios, (iv) impacto de aplicar el tipo de cambio de conversión a cierre en lugar del tipo medio del periodo.

Argentina - ajuste por hiperinflación

CUENTA DE RESULTADOS (M€)	6M25 (reportado) ⁽¹⁾	Ajuste hiperinflación ⁽²⁾	6M25 Ex.hiperinflación
Margen de intereses	830	-79	909
Comisiones netas	152	-14	166
Resultados de operaciones financieras	154	8	146
Otros ingresos netos	-345	-199	-146
Margen bruto	791	-284	1.075
Gastos de explotación	-433	19	-452
Margen neto	359	-264	623
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-129	8	-137
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-16	1	-17
Beneficio antes de impuestos	214	-254	468
Impuesto sobre beneficios	-75	83	-158
Resultado atribuido a la minoría	-48	58	-106
Resultado Atribuido	91	-114	205

(1) Datos reportados 6M25 calculados a tipo de cambio de cierre del periodo.

(2) Incluye principalmente: (i) la pérdida de la posición monetaria neta en la línea de "Otros ingresos netos" (ii) la re-expresión de todas las líneas de la cuenta de acuerdo a la tasa de inflación del final del periodo, (iii) los gastos de amortización tras la revalorización de los activos no monetarios, (iv) impacto de aplicar el tipo de cambio de conversión a cierre en lugar del tipo medio del periodo.

Colombia

CUENTA DE RESULTADOS (CONSTANTES M€)	2T25	Δ (%)		6M25	Δ (%)
		vs. 2T24	vs. 1T25		vs. 6M24
Margen de intereses	247	3,2	9,3	473	2,2
Comisiones netas	26	-16,3	5,8	52	-10,7
Resultados de operaciones financieras	15	-30,3	-42,0	41	-8,3
Otros ingresos netos	-4	10,6	-38,8	-10	86,4
Margen bruto	285	-1,5	5,1	556	-0,8
Gastos de explotación	-127	0,2	1,8	-251	-4,2
Margen neto	158	-2,9	7,9	305	2,2
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-98	-13,4	-5,8	-203	-12,3
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-1	n.s.	n.s.	-2	18,7
Beneficio antes de impuestos	58	18,5	39,6	100	53,3
Impuesto sobre beneficios	-16	8,4	68,9	-26	92,2
Resultado atribuido a la minoría	-1	168	66	-1	n.s.
Resultado Atribuido	41	22,0	30,5	73	40,1

Perú

CUENTA DE RESULTADOS (CONSTANTES M€)	2T25	Δ (%)		6M25	Δ (%)
		vs. 2T24	vs. 1T25		vs. 6M24
Margen de intereses	362	0,7	0,7	722	0,8
Comisiones netas	75	-7,6	-6,0	154	-4,3
Resultados de operaciones financieras	55	-28,7	9,9	106	-9,0
Otros ingresos netos	-6	-23,6	-24,9	-14	-23,4
Margen bruto	487	-4,7	1,0	969	-0,8
Gastos de explotación	-181	9,9	-1,5	-366	7,0
Margen neto	305	-11,6	2,5	603	-5,0
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-81	-51,5	21,6	-148	-54,6
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-9	n.s.	n.s.	6	-24,1
Beneficio antes de impuestos	215	11,4	-12,3	461	45,7
Impuesto sobre beneficios	-60	25,9	-15,9	-132	70,5
Resultado atribuido a la minoría	-80	3,6	-13,1	-173	35,1
Resultado Atribuido	75	10,0	-8,1	156	40,6

2

Diferenciales de la clientela por país

Diferenciales de la clientela: evolución trimestral

PROMEDIO	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
España	3,44%	3,39%	3,30%	3,19%	3,05%
Rendimiento de la inversión	4,30%	4,25%	4,13%	3,85%	3,66%
Coste de los depósitos	-0,87%	-0,86%	-0,83%	-0,66%	-0,60%
México MXN	12,41%	12,48%	12,33%	12,00%	11,96%
Rendimiento de la inversión	15,44%	15,50%	15,23%	14,99%	14,71%
Coste de los depósitos	-3,03%	-3,02%	-2,90%	-2,99%	-2,75%
México ME¹	6,48%	6,12%	5,88%	5,44%	5,25%
Rendimiento de la inversión	7,24%	7,22%	6,93%	6,23%	6,14%
Coste de los depósitos	-0,76%	-1,10%	-1,04%	-0,79%	-0,90%
Turquía TRY	-0,02%	-0,33%	0,55%	1,46%	1,04%
Rendimiento de la inversión	36,86%	38,47%	38,20%	37,76%	37,56%
Coste de los depósitos	-36,88%	-38,80%	-37,64%	-36,30%	-36,53%
Turquía ME¹	9,16%	8,84%	8,29%	7,85%	7,90%
Rendimiento de la inversión	9,32%	9,00%	8,44%	8,13%	8,31%
Coste de los depósitos	-0,16%	-0,16%	-0,15%	-0,28%	-0,41%
Argentina	30,56%	18,35%	17,01%	17,13%	16,73%
Rendimiento de la inversión	52,35%	35,14%	32,05%	29,96%	30,98%
Coste de los depósitos	-21,79%	-16,80%	-15,04%	-12,82%	-14,25%
Colombia	5,39%	5,42%	5,55%	5,31%	5,64%
Rendimiento de la inversión	13,40%	12,99%	12,52%	12,25%	12,26%
Coste de los depósitos	-8,01%	-7,57%	-6,97%	-6,93%	-6,62%
Perú	7,19%	6,98%	6,96%	7,24%	7,22%
Rendimiento de la inversión	9,33%	9,23%	9,09%	9,04%	9,02%
Coste de los depósitos	-2,14%	-2,25%	-2,14%	-1,80%	-1,80%

(1) ME: Moneda Extranjera.

Diferenciales de la clientela: evolución acumulada

PROMEDIO	6M24	6M25
España	3,44%	3,12%
Rendimiento de la inversión	4,33%	3,75%
Coste de los depósitos	-0,89%	-0,63%
México MXN	12,44%	11,98%
Rendimiento de la inversión	15,53%	14,85%
Coste de los depósitos	-3,09%	-2,87%
México ME¹	6,46%	5,34%
Rendimiento de la inversión	7,21%	6,19%
Coste de los depósitos	-0,75%	-0,84%
Turquía TRY	-0,30%	1,24%
Rendimiento de la inversión	35,04%	37,66%
Coste de los depósitos	-35,34%	-36,42%
Turquía ME¹	9,22%	7,87%
Rendimiento de la inversión	9,38%	8,23%
Coste de los depósitos	-0,16%	-0,36%
Argentina	31,33%	16,94%
Rendimiento de la inversión	61,87%	30,52%
Coste de los depósitos	-30,54%	-13,58%
Colombia	5,25%	5,48%
Rendimiento de la inversión	13,58%	12,25%
Coste de los depósitos	-8,33%	-6,78%
Perú	7,19%	7,23%
Rendimiento de la inversión	9,43%	9,03%
Coste de los depósitos	-2,24%	-1,80%

(1) ME: Moneda Extranjera.

3

Desglose de stages por área de negocio

Desglose de stages por área de negocio

DESGLOSE DE RIESGO DE CRÉDITO POR ÁREA DE NEGOCIO

(JUN-25, M€)

GRUPO BBVA	Exposición bruta	Deterioro acumulado
Stage 1	456.385	2.423
Stage 2	32.727	1.864
Stage 3	14.621	7.572

TURQUÍA

Stage 1	57.217	265
Stage 2	5.458	356
Stage 3	2.212	1.286

COLOMBIA

Stage 1	14.741	98
Stage 2	1.325	92
Stage 3	837	519

ESPAÑA	Exposición bruta	Deterioro acumulado
Stage 1	193.595	485
Stage 2	14.871	558
Stage 3	7.544	3.584

AMÉRICA DEL SUR

Stage 1	45.463	372
Stage 2	4.347	263
Stage 3	2.178	1.312

PERÚ

Stage 1	18.728	198
Stage 2	2.165	118
Stage 3	942	552

MÉXICO	Exposición bruta	Deterioro acumulado
Stage 1	85.188	1.245
Stage 2	6.434	610
Stage 3	2.518	1.283

ARGENTINA

Stage 1	7.396	42
Stage 2	537	30
Stage 3	224	146

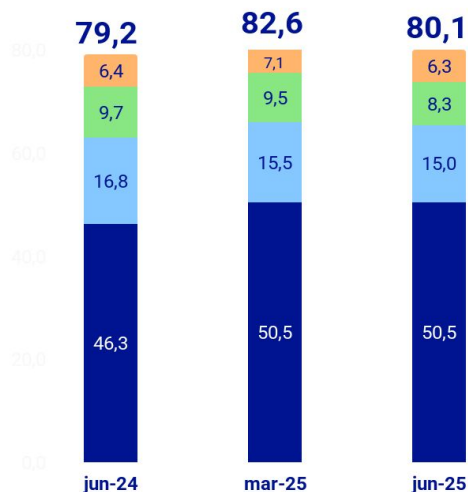
4

Cartera COAP, sensibilidad del margen de intereses y ratios de liquidez y financiación

Cartera COAP

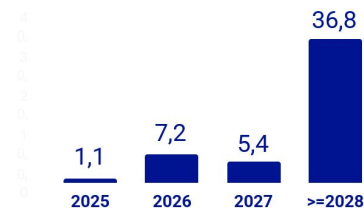


DESGLOSE CARTERA COAP POR ÁREAS (MM€)



	Coste Amortizado (HTC)		Valor Razonable (HTC&S)	
	JUN-25	(MM€)	(MM€)	(duración con coberturas)
América del Sur		0,2	6,1	1,6 años
Turquía		5,3	3,0	4,3 años
México		5,2	9,8	3,1 años
Euro ¹		41,4	9,1	3,5 años
España		30,8	3,4	
Italia		2,9	4,1	
Resto		7,7	1,7	

CARTERA COAP EURO - VENCIMIENTOS (MM€)



RENDIMIENTO COAP EURO (JUN-25, %)

+3,0%

(1) Las cifras excluyen bonos senior del SAREB (3,8MM€ en jun-24, 3,6MM€ en mar-25 y jun-25)

Sensibilidad del margen de intereses a movimientos de tipo de interés

IMPACTO ESTIMADO EN MARGEN DE INTERESES EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES A MOVIMIENTOS PARALELOS DE TIPOS DE INTERÉS
(A MOVIMIENTOS DE TIPOS DE INTERÉS DE +/-100 PBS, %)

BALANCE EURO

+/-c.4%

ESPAÑA

MÉXICO

+/-2.5%

MÉXICO

Nota: Sensibilidades del margen de intereses usando nuestro modelo interno dinámico, a junio 2025 para el balance Euro y a mayo 2025 para México. Desglose de la sensibilidad del margen de intereses de México a +/-100 pbs: sensibilidad del MXN +/-1,6%; sensibilidad del USD +/-0,9%.

Ratios de liquidez y financiación

RATIOS LCR Y NSFR – GRUPO BBVA Y FILIALES (JUN-25)

	LCR	NSFR	
Grupo BBVA	168% / 140%¹	126%	Loan To Deposit
BBVA, S.A.	169%	119%	94%
México	160%	132%	104%
Turquía ²	144%	147%	83%
América del Sur Todos los países	>100%	>100%	96%

**Ratios LCR y NSFR
significativamente por
encima del requerimiento
del 100%, tanto a nivel
grupo como filiales**

(1) Utilizando un criterio más restrictivo para su cálculo (limitando los LCRs de todas las filiales de BBVA, S.A. al 100%), el ratio consolidado resultante alcanza el 140%.

(2) Sólo banco

5

Sensibilidad del CET1 a impactos de mercado

Sensibilidad del CET1 a impactos de mercado¹

A UNA DEPRECIACIÓN DEL 10% DE LA DIVISA²

(JUN-25)

MXN

– **9** pbs

TRY

– **3** pbs

USD

+ **12** pbs

A UNA DISMINUCIÓN DEL 10% DEL
PRECIO DE LA ACCIÓN DE TELEFÓNICA

(JUN-25)

– **2** pbs

A UN MOVIMIENTO DE +100 PBS
EN EL BONO SOBERANO ESPAÑOL

(JUN-25)

– **9** pbs

A UN MOVIMIENTO DE +100 PBS EN
EL BONO SOBERANO MEXICANO

(JUN-25)

– **6** pbs

(1) La sensibilidad del CET1 considera el ratio de capital FL reportado a 30 de junio de 2025.

(2) Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, que se estiman actualmente en 2 pbs al trimestre para MXN y 2 pbs al trimestre para TRY

6

APRs por áreas de negocio

Evolución APRs por áreas de negocio

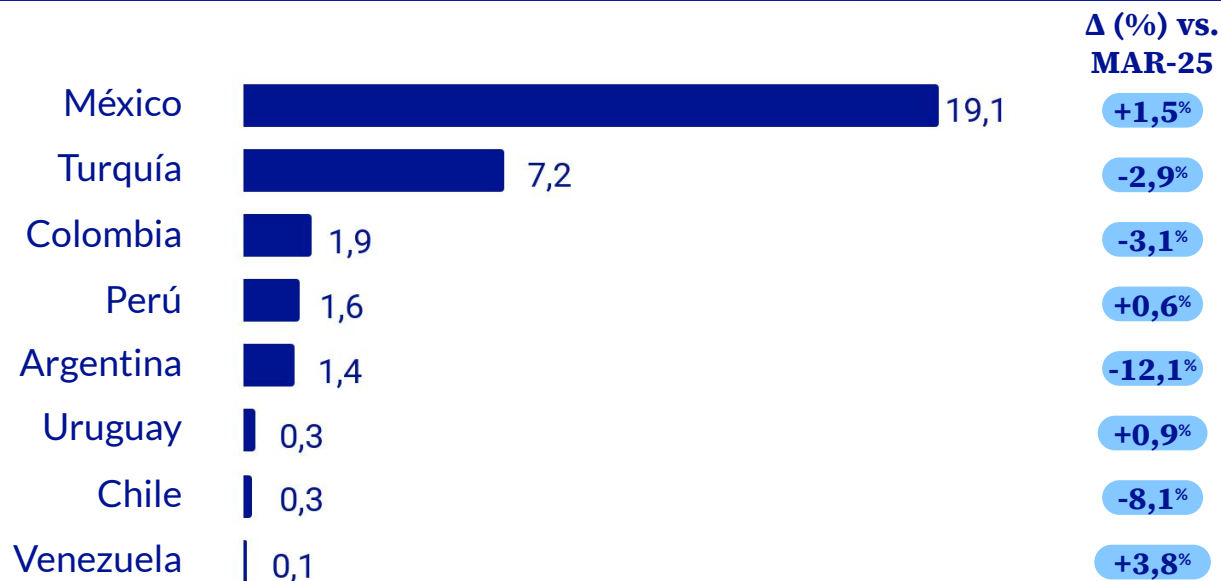
Desglose por áreas de negocio (M€)	APRs Fully-Loaded	
	mar-25	jun-25
España	121.219	120.209
México	87.158	88.043
Turquía	65.961	66.645
América del Sur	54.983	52.707
Argentina	11.098	11.352
Chile	2.137	2.022
Colombia	18.788	17.428
Perú	19.285	18.266
Otros	3.676	3.640
Resto de Negocios	36.814	38.687
Centro Corporativo	29.217	20.761
Grupo BBVA	395.352	387.051

7

Valor en libros de las principales filiales

Valor en libros de las principales filiales ^{1,2}

(MM€; JUN-25)



(1) Incluye la inversión inicial + resultados no distribuidos de BBVA + impacto tipo de cambio + otros ajustes de valoración. El fondo de comercio asociado a cada filial se ha deducido de su valor en libros.
 (2) Turquía incluye las filiales de Garanti BBVA.

8

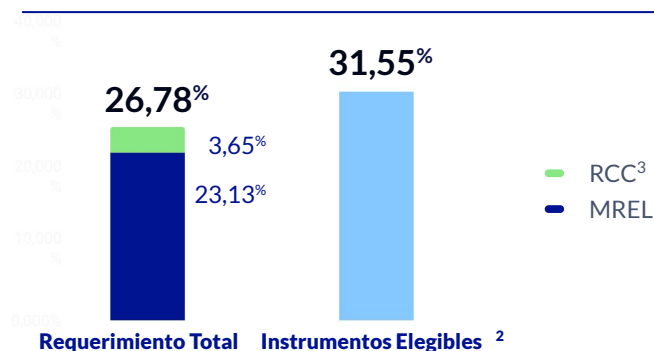
MREL

Sólida posición MREL

DATOS A JUN-25

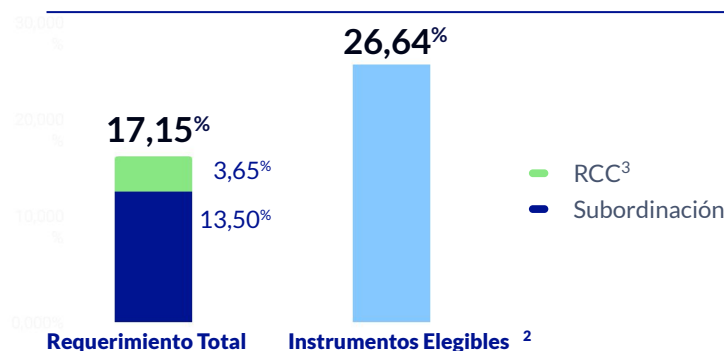
(% APR¹)

REQUISITO MRL + RCC



Distancia a M-MDA 477pbs (9,6MM€)

REQUISITO SUBORDINACIÓN + RCC



Colchón Subordinación 949pbs (19MM€)

Nota: Datos preliminares.

(1) Posición a junio de 2025 como % LRE: MREL 12,03% (vs requerimiento del 8,59%); Subordinación 10,16% (vs requerimiento del 5,66%).

(2) Fondos propios y pasivos elegibles para cumplir tanto con el MREL en APRs como con el requerimiento de subordinación en APRs, según corresponda, y con el requerimiento combinado de colchones de capital (RCC), que sería del 3,65%, sin perjuicio de cualquier otro colchón que pudiera ser de aplicación en cada momento. Último requerimiento MREL recibido el 12 de junio de 2025. La distancia a M-MDA se sitúa en 344 pbs (18,1 MM€) en LRE.

(3) Incluye la actualización del CCyB y el colchón contra riesgo sistémico calculados en base a las exposiciones a marzo de 2025.

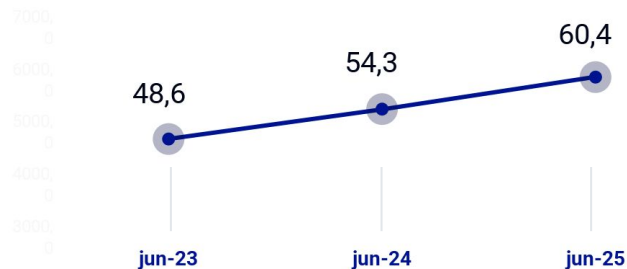
>80% de instrumentos MREL con subordinación > ó = a deuda senior no preferente

9

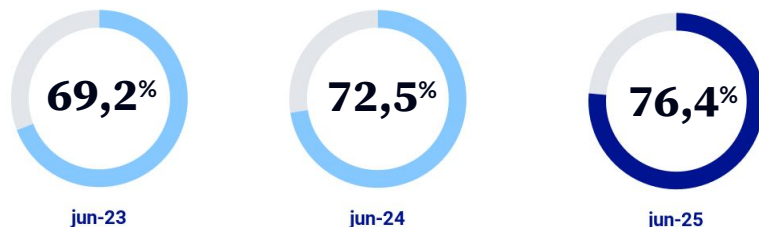
Métricas digitales

Métricas digitales: clientes móviles y ventas digitales

CLIENTES MÓVILES (MILLONES DE CLIENTES, %)



TASA DE PENETRACIÓN DE CLIENTES¹



(1) Clientes móviles sobre clientes activos.

VENTAS DIGITALES (% DEL TOTAL DE VENTAS ACUM.)



Unidades
(# de transacciones)



(2) Valor relativo del producto (PRV por sus siglas en inglés) como indicador de la representación económica de las unidades vendidas.

10

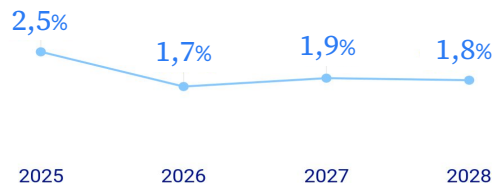
Asunciones del plan a medio plazo



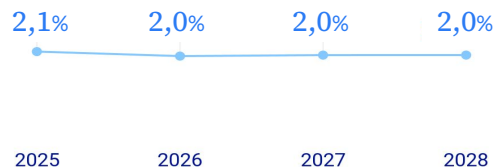
España

Escenario Macroeconómico

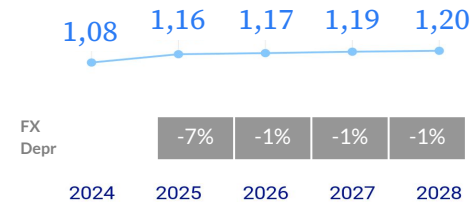
PIB (TAM Medio %)



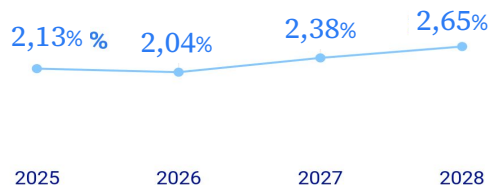
IPC (TAM Medio %)



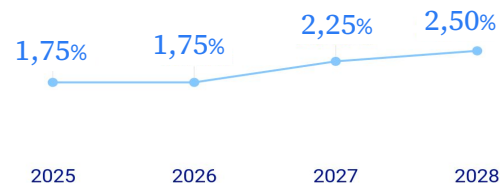
TIPO DE CAMBIO USD/EUR (Medio)



Euribor 12M (Medios %)



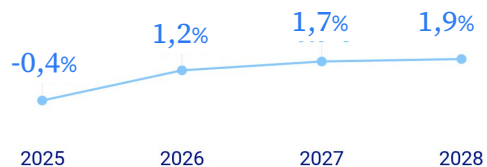
Tasa de Política Monetaria (FdP %)



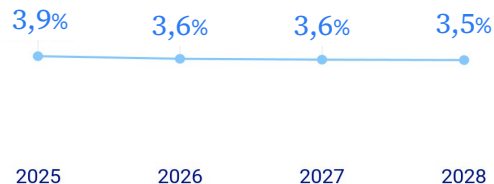


Escenario Macroeconómico

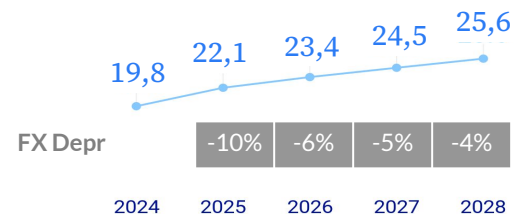
PIB (TAM Medio %)



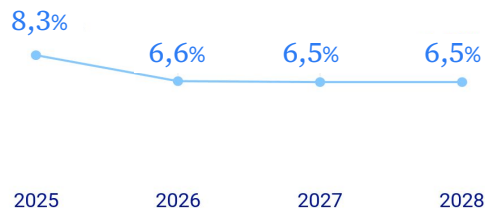
IPC (TAM Medio %)



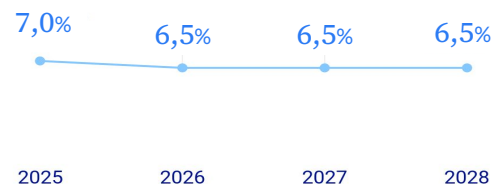
TIPO DE CAMBIO MXN/EUR (Medio)



Tasa de interés Overnight (Medios %)



Tasa de Política Monetaria (FdP %)

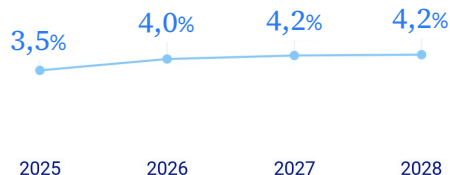




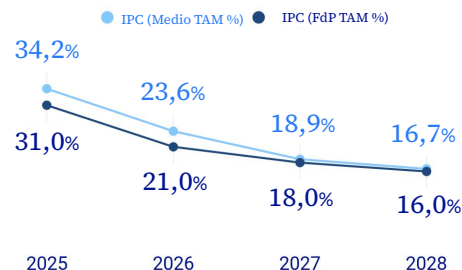
Turquía

Escenario Macroeconómico

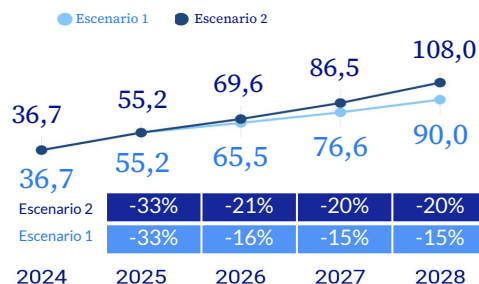
PIB (TAM Medio %)



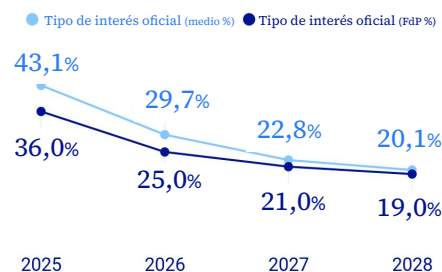
IPC (TAM %)



TIPO DE CAMBIO TRY/EUR* (FdP)



Tasa de Política Monetaria (%)



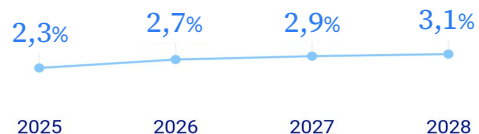
(*) Previsiones elaboradas con niveles de tipo de cambio dentro de la evolución mostrada



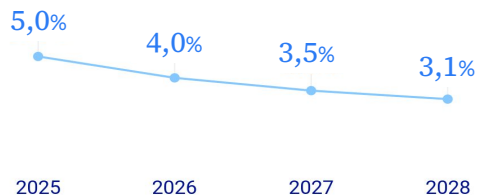
Colombia

Escenario Macroeconómico

PIB (TAM Medio %)



IPC (TAM Medio %)



TIPO DE CAMBIO COP/EUR (Medio)



DTF 90 días (Medio %)



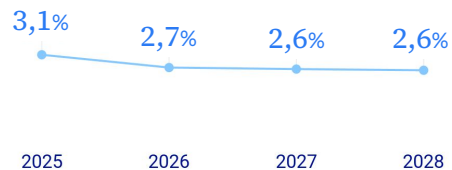
Tasa de Política Monetaria (FdP %)



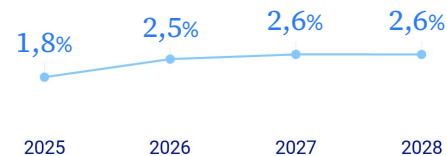


Escenario Macroeconómico

PIB (TAM Medio %)



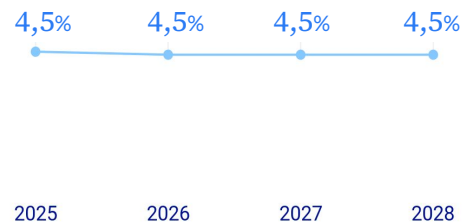
IPC (TAM Medio %)



TIPO DE CAMBIO PEN/EUR (Medio)



Tasa de Política Monetaria (FdP, %)

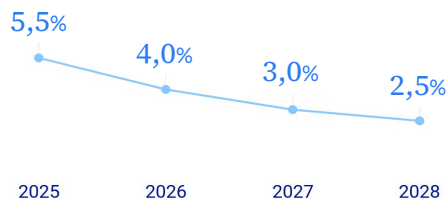




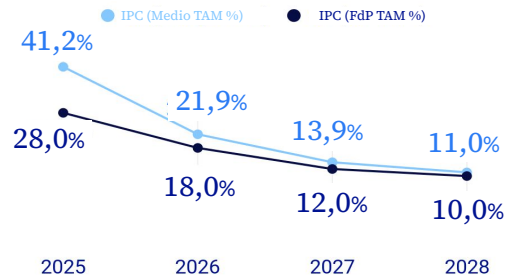
Argentina

Escenario Macroeconómico

PIB (TAM Medio %)



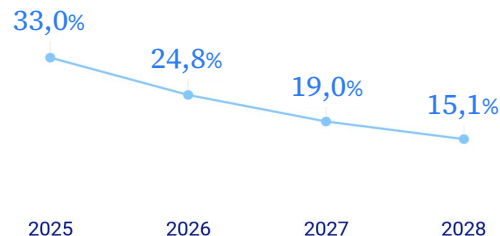
IPC (TAM %)



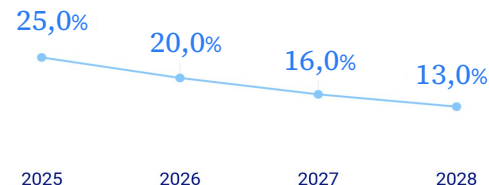
TIPO DE CAMBIO ARS/EUR (FdP)



Badlar (Medio, %)



Tasa de Política Monetaria (FdP, %)



BBVA