Enero - Junio

2025

6M | 2025

Excelentes resultados

Beneficio atribuido **5.447**Mn€

Margen de intereses impulsado por la actividad. Favorable evolución de las comisiones

Margen de Intereses + Comisiones	Crédito a la clientela[1]
+11,6%	**+16,0%**
vs. 6M24	vs. Jun 24

Nota: Variaciones a tipos de cambio constantes.

Sobresalientes métricas de rentabilidad y eficiencia (6M25)

ROTE	ROE
20,4%	**19,5%**

Ratio de eficiencia **37,6%**

Estabilidad de los indicadores de riesgo, por encima de lo esperado

Coste de riesgo	Tasa de mora	Tasa de cobertura
1,32%	**2,9%**	**81%**
6M25	Jun-25	Jun-25

Sólida posición de capital por encima de nuestro objetivo

Ratio CET1

13,34%

Requerimiento regulatorio mínimo

9,12%[2]

Rango objetivo

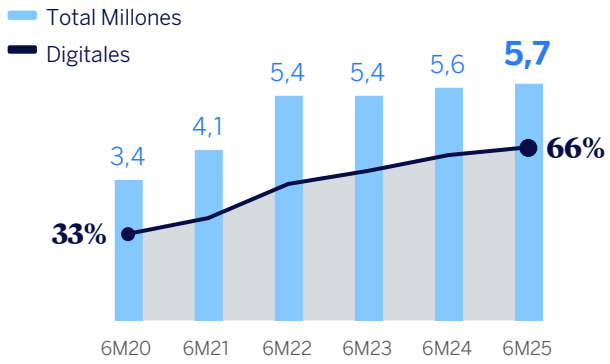
11,5 - 12,0%

Jun-25

Captación de clientes

Nuevos clientes[3]

(Grupo BBVA, Millones; % de captación a través de canales digitales)



Crecimiento récord en captación de clientes impulsado por los canales digitales.

Negocio sostenible

Objetivo 2025-2029

700MM€

Canalizado en 1S25

63MM€

Objetivo de canalización de negocio sostenible fijado para el periodo 2025-2029[4].

(1) Inversión no dudosa en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos.
(2) Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2025.
(3) Adquisición bruta de clientes del segmento minorista a través de canales propios. Los datos excluyen el negocio de Estados Unidos vendido a PNC.
(4) El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera cumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles y los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles y Sustainability Linked Loan Principles de la Loan Market Association, y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha canalización, 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, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes). Este objetivo de Canalización de Negocio Sostenible no incluye la actividad de BBVA Asset Management ni de la Fundación Microfinanzas BBVA.

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-06-25	Δ %	30-06-24	31-12-24
Balance (millones de euros)				
Total activo	776.974	2,3	759.534	772.402
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	438.285	8,2	405.021	424.087
Depósitos de la clientela	448.018	4,0	430.984	447.646
Total recursos de clientes	651.243	6,4	612.094	640.250
Patrimonio neto	60.887	6,6	57.091	60.014
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	12.607	(3,0)	12.993	25.267
Margen bruto	18.034	3,4	17.446	35.481
Margen neto	11.247	6,2	10.586	21.288
Resultado atribuido	5.447	9,1	4.994	10.054
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.763	—	5.763	5.763
Cotización (euros)	13,06	39,6	9,35	9,45
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) (1)	0,91	9,2	0,84	1,68
Beneficio (pérdida) por acción (euros) (1)	0,91	9,8	0,83	1,68
Valor contable por acción (euros) (1)	9,87	6,7	9,26	9,67
Valor contable tangible por acción (euros) (1)	9,43	6,6	8,84	9,24
Capitalización bursátil (millones de euros)	75.269	39,6	53.898	54.463
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) (1)	19,5		19,1	18,9
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) (1)	20,4		20,0	19,7
ROA (resultado del ejercicio/activo total medio-ATM) (1)	1,48		1,35	1,36
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios-APR) (1)	2,92		2,80	2,76
Ratio de eficiencia (1)	37,6		39,3	40,0
Coste de riesgo (1)	1,32		1,42	1,43
Tasa de mora (1)	2,9		3,3	3,0
Tasa de cobertura (1)	81		75	80
Ratios de capital (%) (2)				
Ratio CET1	13,34		12,75	12,88
Ratio Tier 1	14,76		14,30	14,40
Ratio de capital	17,72		16,77	16,90
Información adicional				
Número de clientes activos (millones) (3)	79,1	5,6	74,9	77,1
Número de accionistas (4)	681.425	(5,5)	721.403	714.069
Número de empleados	125.864	2,1	123.295	125.916
Número de oficinas	5.668	(3,5)	5.872	5.749
Número de cajeros automáticos	30.328	(1,3)	30.725	30.391

(1) Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

(2) Datos provisionales.

(3) Los datos de 2024 han sido restateados debido a la homogeneización de criterios de cómputo en los diferentes países o cambios en el origen de aprovisionamiento de información, que incluirían depuración de las bases de datos de clientes activos.

(4) Véase nota a pie de tabla de distribución estructural del accionariado en el capítulo de Capital y accionistas del presente informe.

Índice

Aspectos destacados 4

Entorno macroeconómico 11

Grupo 12

Resultados 12

Balance y actividad 19

Capital y accionistas 21

Gestión del riesgo 25

Áreas de negocio 33

España 36

México 40

Turquía 44

América del Sur 49

Resto de Negocios 56

Centro Corporativo 59

Información adicional pro forma: Corporate & Investment Banking 60

Medidas alternativas de rendimiento (MAR) 64

Aviso legal 72

Aspectos destacados

Resultados y actividad

En el primer semestre de 2025, el Grupo BBVA ha avanzado significativamente en la ejecución de su nuevo Plan Estratégico 2025-2029, cuyo objetivo es establecer un nuevo eje de diferenciación mediante la incorporación de la perspectiva del cliente de una manera radical, así como impulsar y reforzar el compromiso del Grupo con el crecimiento y la creación de valor.

BBVA continúa apostando por la innovación como palanca clave para lograr estos objetivos y seguir liderando la transformación del sector. Gracias a la inteligencia artificial y a las tecnologías de nueva generación, el Grupo amplifica su impacto positivo en los clientes, ayudándoles a tomar las mejores decisiones.

En este contexto, el Grupo BBVA obtuvo un resultado de 5.447 millones de euros acumulados a cierre de junio de 2025, lo que representa un incremento interanual del 9,1%. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se eleva hasta el 31,4%, con unos sólidos resultados que se sustentan en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario, es decir, en la favorable evolución del margen de intereses y las comisiones. Además, se registró un impacto negativo en la línea de otros ingresos y cargas de explotación notablemente inferior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor ajuste por hiperinflación.

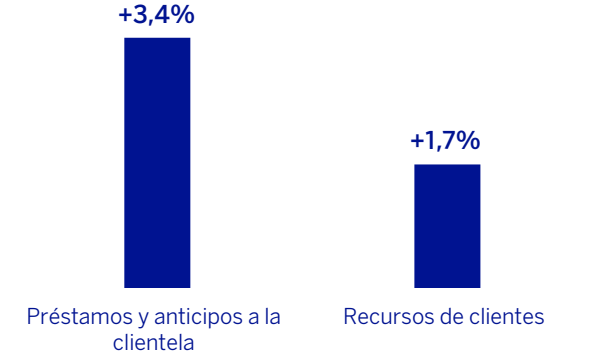
En términos constantes, es decir, excluyendo el efecto de la variación de las divisas, los gastos de explotación se incrementaron un 10,2% a nivel Grupo, impactados por un entorno de aún elevada inflación en los países donde el Grupo tiene presencia, el crecimiento de la plantilla y el mayor nivel de inversiones tecnológicas realizadas en los últimos ejercicios. Gracias al destacado crecimiento del margen bruto, que se incrementó un 19,6%, tasa de crecimiento notablemente superior a la de los gastos, el ratio de eficiencia descendió hasta el 37,6% a 30 de junio de 2025, lo que supone una mejora de 322 puntos básicos con respecto al ratio a 30 de junio de 2024, a tipos de cambio constantes.

Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron (+9,7% en términos interanuales y a tipos de cambio constantes), debido al crecimiento interanual del crédito a empresas y, en menor medida, a clientes minoristas.

En el primer semestre de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela registraron un crecimiento del 3,4%, impulsados por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 3,4% a nivel Grupo, y, en menor medida, los préstamos al sector público, con un incremento del 18,6%.

Los recursos de clientes crecieron un 1,7% en los primeros seis meses del año, impulsados por la evolución de los fondos de inversión y las carteras gestionadas.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2024)



Áreas de Negocio

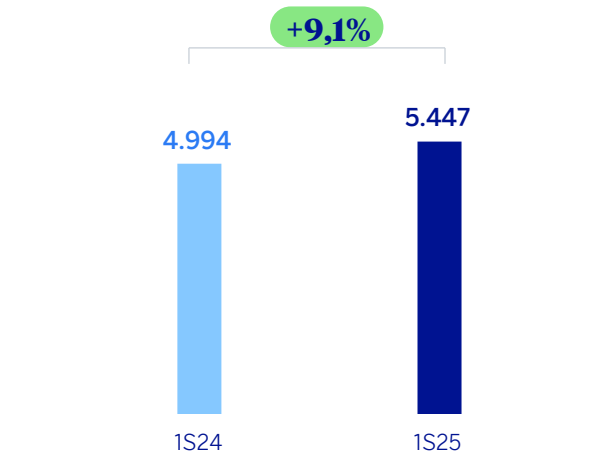
En cuanto a los resultados acumulados a cierre de junio de 2025 por las áreas de negocio, en cada una de ellas cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 2.144 millones de euros, que se sitúa un 21,2% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2024, impulsado por la evolución de todos los componentes del margen bruto.
- BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 2.578 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 6,3%, excluyendo el impacto de la evolución del peso mexicano, explicado principalmente por la evolución del margen de intereses.
- Turquía generó un resultado atribuido de 412 millones de euros, con un crecimiento interanual del 17,3%, como resultado del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones) y un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación.
- América del Sur generó un resultado atribuido de 421 millones de euros en el primer semestre de 2025, lo que representa una variación interanual del 33,0%, derivada de un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación de Argentina.
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 304 millones de euros, un 30,7% más que en el mismo periodo del año anterior excluyendo el impacto de la evolución de las divisas, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del resultado de operaciones financieras (en adelante, ROF).

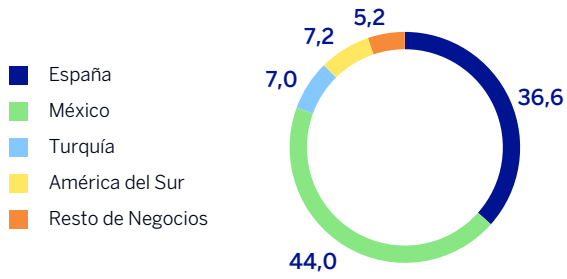
El Centro Corporativo registró un resultado atribuido de -411 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -541 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior.

Por último, y para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, se proporciona a continuación información complementaria de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. CIB generó un resultado atribuido de 1.553 millones de euros[1], lo que supone, excluyendo el impacto de la variación de las divisas, un 33,5% más que en el mismo periodo del año anterior y refleja la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO (1) (PORCENTAJE. 1S25)



(1) Excluye el Centro Corporativo.

[1] La información adicional pro forma de CIB no incluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación ni los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

Solvencia

El ratio CET1[2] del Grupo BBVA se ha situado en el 13,34% a 30 de junio de 2025, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,12%[3]), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

Remuneración al accionista

En cuanto a la remuneración al accionista, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General de Accionistas el 21 de marzo de 2025, en su punto 1.3 del orden del día, el día 10 de abril de 2025 se procedió al pago en efectivo, con cargo a los resultados del ejercicio de 2024, de 0,41 euros brutos por acción en circulación de BBVA con derecho a percibir dicho importe como dividendo complementario del ejercicio 2024. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2024, teniendo en cuenta que en octubre de 2024 se distribuyeron 0,29 euros brutos por acción, se situó en 0,70 euros brutos por acción.

Adicionalmente, el 30 de enero de 2025 se anunció un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 993 millones de euros, que se encuentra a la fecha de este documento pendiente de ejecución en su totalidad.

Oferta de compra a los accionistas del Banco Sabadell

El 30 de abril de 2024, con motivo de noticias aparecidas en prensa, BBVA publicó una comunicación de Información Privilegiada confirmando el traslado al presidente del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. ("Sociedad Afectada") del interés del Consejo de Administración de BBVA en iniciar negociaciones para explorar una posible fusión entre ambas entidades. En esa misma fecha, BBVA envió al presidente de la Sociedad Afectada la propuesta escrita de fusión entre ambas entidades. El texto de la propuesta escrita de fusión remitida al Consejo de Administración de la Sociedad Afectada fue publicado por BBVA en la CNMV el 1 de mayo de 2024 mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada.

El 6 de mayo de 2024, la Sociedad Afectada publicó una comunicación de Información Privilegiada manifestando el rechazo de la propuesta por parte de su Consejo de Administración.

Tras dicho rechazo, el 9 de mayo de 2024, BBVA anunció, mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada ("Anuncio Previo"), la decisión de formular una oferta pública voluntaria (la "Oferta") para la adquisición de la totalidad de las acciones emitidas de la Sociedad Afectada. La contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de la Sociedad Afectada, tras los ajustes realizados en octubre de 2024, marzo de 2025 y abril de 2025 como consecuencia de los dividendos a cuenta y complementario de los resultados del ejercicio 2024 abonados por ambas compañías, consiste en una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,70 euros en metálico por cada cinco coma tres cuatro cinco seis (5,3456) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada, sujeto a ciertos ajustes adicionales en el caso de futuras distribuciones de dividendos de acuerdo con lo indicado en el Anuncio Previo. Conforme a lo previsto en el Anuncio Previo y como consecuencia del dividendo en efectivo a cuenta de resultados del ejercicio 2025 anunciado por Banco Sabadell el 24 de julio de 2025, por importe bruto de 0,07 euros por acción, que se abonará el próximo el 29 de agosto de 2025, BBVA procederá a ajustar nuevamente la contraprestación ofrecida que, a partir de la fecha ex dividendo de dicha distribución, pasará a ser una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,70 euros en metálico por cada cinco coma cinco cuatro ocho tres (5,5483) acciones ordinarias de Banco Sabadell.

[2] En los períodos presentados no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.
[3] Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2025.

De conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores (el "Real Decreto 1066/2007"), la Oferta está sujeta a la autorización preceptiva de la CNMV. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 10/2014 y en el Real Decreto 84/2015, la adquisición por parte de BBVA del control de la Sociedad Afectada resultante de la Oferta está sujeta al deber de notificación previa al Banco de España y a la obtención de la no oposición del Banco Central Europeo (condición que fue satisfecha el 5 de septiembre de 2024 tal y como se describe posteriormente).

Adicionalmente, la Oferta también está sujeta al cumplimiento de las condiciones especificadas en el Anuncio Previo, en concreto (i) la aceptación de la Oferta por un número de acciones que permitan a BBVA adquirir, al menos, más de la mitad de los derechos de voto efectivos de la Sociedad Afectada al término del plazo de aceptación de la Oferta, excluyendo la autocartera que, en su caso, mantenga en dicho momento, tal y como dicha condición ha sido modificada por BBVA conforme a la publicación de la comunicación de Información Privilegiada de fecha 9 de enero de 2025, (ii) la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BBVA de la ampliación de su capital social mediante emisión de nuevas acciones ordinarias con aportaciones no dinerarias en la cuantía suficiente para atender la contraprestación en acciones ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada (condición que fue satisfecha el 5 de julio de 2024, tal y como se describe a continuación), (iii) de conformidad con lo dispuesto en el artículo 26.1 del Real Decreto 1066/2007, la autorización de la concentración económica resultante de la Oferta por parte de las autoridades de defensa de la competencia españolas (condición que fue satisfecha el 30 de junio de 2025 tal y como se describe a continuación) y (iv) la autorización de la adquisición indirecta del control de la filial bancaria de la Sociedad Afectada en el Reino Unido, TSB Bank PLC, por parte de la *Prudential Regulation Authority* ("PRA") del Reino Unido (condición que fue satisfecha el 2 de septiembre de 2024, tal y como se describe a continuación).

El 5 de julio de 2024, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA aprobó, con un 96% de votos a favor, aumentar el capital social de BBVA hasta en un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 1.126.339.845 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas para atender íntegramente la contraprestación en acciones ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada. Asimismo, el 21 de marzo de 2025 la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA aprobó la renovación de dicho acuerdo para su ejercicio dentro del plazo de un (1) año a contar desde dicha fecha.

El 3 de septiembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada que había recibido, con fecha 2 de septiembre de 2024, la autorización de la PRA a la toma de control indirecto por parte de BBVA de TSB Bank PLC como consecuencia de la Oferta.

El 5 de septiembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada que había recibido la decisión de no oposición del Banco Central Europeo a la toma de control de la Sociedad Afectada por parte de BBVA como resultado de la Oferta.

El 30 de abril de 2025, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) resolvió autorizar la concentración económica resultante de la Oferta (la "Resolución de la CNMC"), sujeta al cumplimiento por parte de BBVA de determinados compromisos destinados principalmente a garantizar la inclusión financiera, la cohesión territorial, la protección de los clientes vulnerables y la financiación a pequeñas y medianas empresas (pymes) y autónomos.

Estos compromisos, con carácter general, tendrán una duración de tres años (salvo algunos compromisos concretos con duración distinta) desde que BBVA tome el control de la Sociedad Afectada (excepto, únicamente en lo que respecta a BBVA, ciertos compromisos relacionados con el mantenimiento de la presencia física en determinados territorios y con la conservación de las condiciones comerciales de determinados productos y servicios los cuales entraron en vigor en la fecha en la que la Resolución de la CNMC adquirió eficacia, una vez adoptado el acuerdo por parte del Consejo de Ministros el 24 de junio de 2025).

De conformidad con el artículo 58 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia, el 27 de mayo de 2025, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa notificó a BBVA su decisión de elevar la Resolución de la CNMC al Consejo de Ministros para su revisión con base en razones de interés general distintas de la defensa de la competencia.

El Consejo de Ministros adoptó un acuerdo el 24 de junio de 2025 por el que autorizó la concentración económica resultante de la Oferta, sujeta a una condición adicional a los compromisos incluidos en la Resolución de la CNMC, fundamentada en los siguientes criterios de interés general, distintos de los relativos a la defensa de la competencia: (i) garantía de un adecuado mantenimiento de los objetivos de la regulación sectorial vinculada al apoyo al crecimiento y a la actividad empresarial; (ii) protección de los trabajadores; (iii) cohesión territorial; (iv) objetivos de política social relacionados con la obra social de las fundaciones, la protección del consumidor financiero y la vivienda asequible; y (v) promoción de la investigación y el desarrollo tecnológico (la "Autorización del Consejo de Ministros").

La Autorización del Consejo de Ministros requiere, durante un período de tres años a contar desde el 24 de junio de 2025, que BBVA y la Sociedad Afectada mantengan personalidad jurídica y patrimonio separados y preserven su respectiva autonomía en la gestión de sus actividades, con el objetivo de proteger los criterios de interés general señalados anteriormente (la "Condición de Autonomía"). Dicha Condición de Autonomía se deberá concretar, al menos, en el mantenimiento de una gestión y toma de decisión autónomas en las respectivas entidades, con el fin de maximizar el valor de cada una. Transcurrido dicho período, la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa evaluará la eficacia de la Condición de Autonomía y el Consejo de Ministros determinará si procede en su caso prorrogarla por un período adicional máximo de dos años.

El Consejo de Ministros también confirmó los compromisos ya asumidos por BBVA como condición de la Resolución de la CNMC descrita anteriormente.

La mencionada decisión del Consejo de Ministros puso fin al procedimiento de autorización de la concentración económica resultante de la Oferta bajo la Ley de Defensa de la Competencia española, teniendo BBVA la facultad de desistir de la Oferta en virtud de lo previsto en el artículo 26.1. c) del Real Decreto 1066/2007, como consecuencia de que la autorización está sujeta a condición. BBVA anunció mediante comunicación de información privilegiada de fecha 30 de junio de 2025 su decisión de no desistir de la Oferta por esta causa. En consecuencia, se considera cumplida la condición relativa a la obtención de la autorización de la concentración económica resultante de la Oferta.

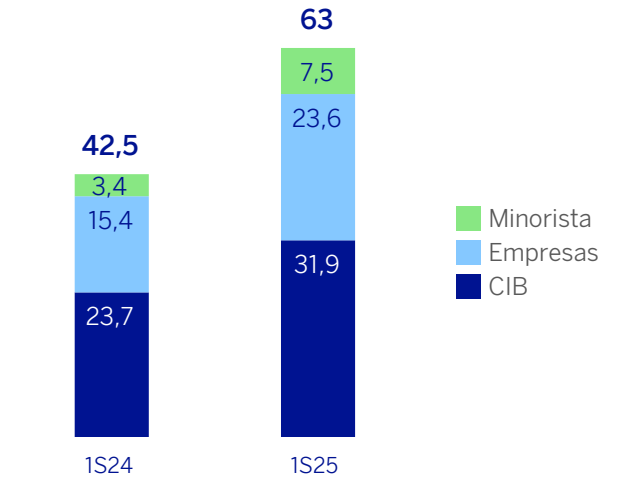
Los términos detallados de la Oferta se establecerán en el folleto que fue presentado a la CNMV junto con la solicitud de autorización de la Oferta de fecha 24 de mayo de 2024, y que se publicará tras obtener la preceptiva autorización de la CNMV.

Sostenibilidad

BBVA quiere impulsar la sostenibilidad como un motor de crecimiento diferencial, aprovechando la necesidad de financiar las inversiones para afrontar una creciente demanda de energía eficiente y limpia. En el marco del nuevo y ambicioso objetivo de canalización de 700.000 millones de euros en negocio sostenible para el periodo 2025-2029[4], el Grupo BBVA ha canalizado un importe aproximado de 63.000 millones de euros en el primer semestre de 2025[5], esto supone un 48%[6] de crecimiento. De esta canalización el 76% corresponde al ámbito del impacto medioambiental y el restante 24% a oportunidades en el ámbito social.

CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE

DESGLOSE POR SEGMENTOS DE CLIENTES (MM€)



La canalización de negocio sostenible en BBVA incluye aspectos relacionados con el cambio climático y el capital natural (que comprende actividades vinculadas al agua, la agricultura y la economía circular), así como la promoción y financiación de iniciativas sociales (que incluyen infraestructuras sociales, educativas, de salud, etc.; apoyo a emprendedores y empresas jóvenes; y la inclusión financiera de los colectivos más desfavorecidos). Dicha canalización comprende los flujos financieros vinculados a las actividades, clientes o productos considerados sostenibles por BBVA. Además, es un concepto acumulativo ya que refleja importes originados desde una determinada fecha. Parte de estos flujos no se registran dentro del balance (como la colocación de bonos de clientes o los avales) o han vencido.

Durante el primer semestre de 2025, BBVA ha canalizado cerca de 7.500 millones de euros en el ámbito minorista, con un crecimiento interanual del 119%[6]. En su apuesta por la sostenibilidad, BBVA ha desarrollado herramientas digitales que pueden ayudar a sus clientes particulares a adoptar hábitos de consumo energético más responsables. Estas soluciones ofrecen estimaciones orientativas sobre el ahorro potencial que se puede obtener al implementar medidas de eficiencia energética en ámbitos como el hogar o el transporte.

[4] El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera cumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles y los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles y Sustainability Linked Loan Principles de la Loan Market Association, y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha canalización, 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, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes). Este objetivo de Canalización de Negocio Sostenible no incluye la actividad de BBVA Asset Management ni de la Fundación Microfinanzas BBVA.

[5] Los productos y criterios de elegibilidad y cómputo se describen en la Guía para la Canalización de Negocio Sostenible (enlace al informe).

[6] Crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior sin incluir la actividad de BBVA Asset Management ni la de la Fundación Microfinanzas BBVA.

Cabe destacar el notable desempeño en la financiación destinada a la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos, que alcanzó aproximadamente los 742 millones de euros.

La unidad de negocio de empresas ha canalizado en el mismo periodo alrededor de 23.600 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 53%[6]. En este periodo, BBVA ha continuado ofreciendo asesoramiento especializado a sus clientes corporativos en soluciones sostenibles, orientadas a generar potenciales ahorros económicos mediante iniciativas transversales como la eficiencia energética, la renovación de flotas de transporte o la gestión del recurso hídrico. Un aspecto especialmente relevante ha sido la financiación vinculada al capital natural, que alcanzó cerca de 2.340 millones de euros, donde sigue siendo fundamental la aportación de México, que genera alrededor de la mitad de esta canalización, especialmente localizada en el sector agrario.

CIB ha canalizado entre enero y junio de 2025 alrededor de 31.900 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 34%[6]. BBVA ha seguido promoviendo activamente la financiación de tecnologías limpias y proyectos de energías renovables dentro del segmento mayorista, así como soluciones como el *confirming* con criterios de sostenibilidad, entre otras líneas estratégicas. Dentro de estas iniciativas, destaca la financiación de proyectos de energías renovables, que alcanzó los 1.600 millones de euros durante el primer semestre.

Iniciativas relevantes en el ámbito de la sostenibilidad

En abril de 2025, se celebró el Energy Tech Summit 2025 en Bilbao donde BBVA, como patrocinador principal, organizó varios eventos paralelos como Growth Meets Capital, Growth Meets Industry o Growth Meets Infrastructure. El Energy Tech Summit reunió a más de 1.500 expertos del ecosistema *cleantech* de más de 40 países.

Entre las conclusiones de este evento destacan:

- La importancia de la colaboración público-privada para cerrar la brecha de innovación en Europa y escalar proyectos tecnológicos esenciales para la transición energética.
- La necesidad de marcos regulatorios más ágiles en Europa.
- Proveer instrumentos de financiación y mitigación de riesgos para las soluciones innovadoras.
- La relevancia del hidrógeno verde, la inteligencia artificial, la movilidad eléctrica y el almacenamiento de energía como tecnologías clave para la descarbonización.

Coincidiendo con el evento, BBVA anunció el primer *project finance* en la península ibérica para una planta de hidrógeno renovable en Bilbao, un proyecto que se espera esté operativo en el primer semestre de 2026.

Entorno macroeconómico

Los aranceles de Estados Unidos han aumentado notablemente, alcanzando niveles históricamente elevados. Asimismo, la incertidumbre sobre su nivel final sigue siendo una fuente persistente de riesgo. Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios continúan, y persisten las disputas sobre la validez legal de los aranceles.

En este contexto, y dadas las expectativas de elevados déficits fiscales y las preocupaciones sobre la autonomía de la Fed, la prima de riesgo estadounidense ha aumentado, lo que ha contribuido a elevar los rendimientos de su deuda soberana a largo plazo y ha favorecido una depreciación del dólar.

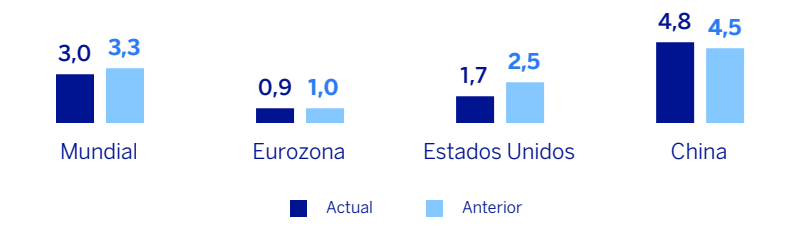
Aunque el crecimiento global se mantiene relativamente resiliente, BBVA Research estima que el proteccionismo y la incertidumbre afectarán negativamente a la actividad económica. En concreto, prevé que el PIB global aumentará 3,0% en 2025, tres décimas por debajo de la previsión anterior y cuatro décimas menos que en 2024.

El crecimiento en Estados Unidos probablemente se desacelerará más de lo previsto anteriormente, pasando del 2,8% en 2024 al 1,7% en 2025 (ocho décimas menos que la previsión anterior). En China, el crecimiento podría alcanzar el 4,8% en 2025, por debajo del crecimiento del 5,0% registrado en 2024, pero por encima de la previsión anterior de 4,5%, gracias fundamentalmente a los recientes estímulos económicos y un aumento menor al esperado de las tarifas de Estados Unidos a las exportaciones del país. En la Eurozona, el impacto de los aranceles estadounidenses probablemente se verá atenuado por el gasto fiscal, principalmente en defensa e infraestructuras. Se prevé un crecimiento en torno al 0,9% en 2025, similar a la previsión anterior (+1,0%) y al crecimiento observado en 2024 (+0,9%).

Es probable que los aranceles reviertan la tendencia a la baja de la inflación en Estados Unidos, lo que llevaría a la Fed a mantener los tipos de interés sin cambios en 4,5% durante más tiempo. La relajación monetaria podría reanudarse a finales de 2025 si las presiones sobre los precios resultan ser transitorias. En la Eurozona, las contenidas presiones inflacionarias han permitido al Banco Central Europeo recortar recientemente la tasa de interés de la facilidad de depósito al 2%. Si bien un recorte adicional en la segunda mitad de 2025 es posible, el BCE podría optar por mantener los tipos de interés sin cambios en los niveles actuales. En China, en un contexto de inflación próxima a cero, lo más probable es que las condiciones monetarias se sigan relajando.

La incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial sigue siendo elevada. Además de los significativos riesgos relacionados a las nuevas políticas de Estados Unidos, los riesgos geopolíticos siguen presentes. Aunque los precios de la energía se mantienen relativamente bajos, las tensiones en Oriente Medio y Ucrania podrían provocar nuevos choques de oferta.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2025 (PORCENTAJE. VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: estimaciones de BBVA Research.

Grupo

Evolución trimestral de los resultados

El resultado alcanzado por el grupo BBVA en el segundo trimestre de 2025 se situó en 2.749 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 1,9% por encima del trimestre precedente. Excluyendo el impacto de la evolución de las divisas, este crecimiento se situaría en el 10,6%, al haber experimentado las principales divisas de los países en los que el Grupo está presente una depreciación en el trimestre. Así, excluyendo el comportamiento de las divisas en el trimestre, destacó la favorable evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario en todas las áreas de negocio. Por otro lado, la línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un resultado positivo, favorecida por un menor ajuste por hiperinflación, y los gastos de explotación se redujeron. Lo anterior fue compensado parcialmente por menores resultados de operaciones financieras (ROF), especialmente en el Centro Corporativo y como resultado de la actividad de coberturas de tipo de cambio, y mayores dotaciones por deterioro de activos financieros.

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

	2025		2024			
	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	**6.208**	**6.398**	**6.406**	**5.868**	**6.481**	**6.512**
Comisiones netas	1.951	2.060	2.234	1.912	1.955	1.887
Resultados de operaciones financieras	484	948	983	1.044	1.114	772
Otros ingresos y cargas de explotación	67	(82)	(303)	(107)	(324)	(952)
Margen bruto	**8.710**	**9.324**	**9.320**	**8.716**	**9.227**	**8.218**
Gastos de explotación	(3.224)	(3.562)	(4.004)	(3.330)	(3.477)	(3.383)
Gastos de personal	*(1.792)*	*(1.901)*	*(2.216)*	*(1.810)*	*(1.855)*	*(1.778)*
Otros gastos de administración	*(1.062)*	*(1.283)*	*(1.380)*	*(1.154)*	*(1.238)*	*(1.229)*
Amortización	*(370)*	*(378)*	*(408)*	*(366)*	*(384)*	*(375)*
Margen neto	**5.485**	**5.762**	**5.316**	**5.386**	**5.751**	**4.835**
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.377)	(1.385)	(1.466)	(1.440)	(1.479)	(1.361)
Provisiones o reversión de provisiones	(82)	(51)	(99)	(61)	19	(57)
Otros resultados	50	22	8	(19)	31	40
Resultado antes de impuestos	**4.076**	**4.348**	**3.759**	**3.867**	**4.322**	**3.458**
Impuesto sobre beneficios	(1.160)	(1.466)	(1.171)	(1.135)	(1.374)	(1.151)
Resultado del ejercicio	**2.916**	**2.882**	**2.588**	**2.732**	**2.949**	**2.307**
Minoritarios	(167)	(184)	(155)	(105)	(154)	(107)
Resultado atribuido	**2.749**	**2.698**	**2.433**	**2.627**	**2.794**	**2.200**
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) [1]	**0,46**	**0,45**	**0,41**	**0,44**	**0,47**	**0,37**
Beneficio (pérdida) por acción (euros) [1]	**0,46**	**0,45**	**0,40**	**0,44**	**0,47**	**0,36**

[1] Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Evolución interanual de los resultados

El Grupo BBVA obtuvo un resultado de 5.447 millones de euros acumulados a cierre de junio de 2025, lo que representa un incremento interanual del 9,1%. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se eleva hasta el 31,4%, con unos sólidos resultados que se sustentan en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario, es decir, en la favorable evolución del margen de intereses y las comisiones. Además, se registró un impacto negativo en la línea de otros ingresos y cargas de explotación notablemente inferior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor ajuste por hiperinflación.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	1er Sem. 25	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	1er Sem. 24
Margen de intereses	**12.607**	**(3,0)**	**9,7**	**12.993**
Comisiones netas	4.010	4,4	17,9	3.842
Resultados de operaciones financieras	1.431	(24,1)	(12,7)	1.886
Otros ingresos y cargas de explotación	(15)	(98,9)	(99,0)	(1.276)
Margen bruto	**18.034**	**3,4**	**19,6**	**17.446**
Gastos de explotación	(6.787)	(1,1)	10,2	(6.859)
Gastos de personal	*(3.693)*	*1,7*	*13,1*	*(3.633)*
Otros gastos de administración	*(2.345)*	*(5,0)*	*7,1*	*(2.467)*
Amortización	*(749)*	*(1,4)*	*6,4*	*(759)*
Margen neto	**11.247**	**6,2**	**26,2**	**10.586**
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.761)	(2,7)	9,7	(2.839)
Provisiones o reversión de provisiones	(133)	248,5	282,8	(38)
Otros resultados	72	0,3	4,0	71
Resultado antes de impuestos	**8.424**	**8,3**	**31,0**	**7.780**
Impuesto sobre beneficios	(2.626)	4,0	22,9	(2.525)
Resultado del ejercicio	**5.798**	**10,3**	**35,0**	**5.255**
Minoritarios	(351)	34,5	132,2	(261)
Resultado atribuido	**5.447**	**9,1**	**31,4**	**4.994**
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) [1]	**0,91**			**0,84**
Beneficio (pérdida) por acción (euros) [1]	**0,91**			**0,83**

[1] Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

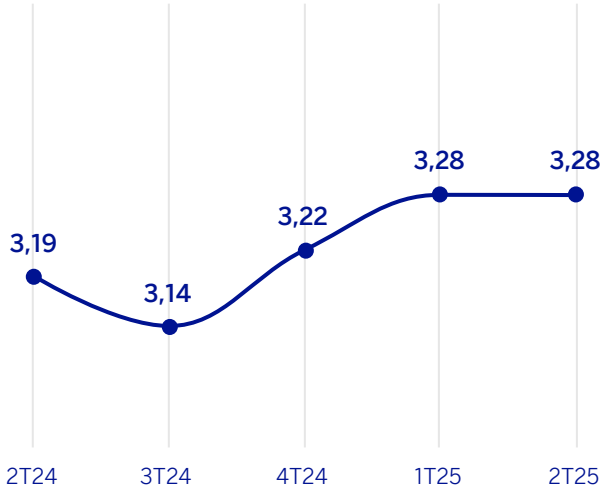
Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. En las comparaciones entre dos fechas o periodos presentadas en este informe, en ocasiones se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Para ello, se utiliza el tipo de cambio promedio de la divisa de cada área geográfica del periodo más reciente para ambos periodos, salvo para aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se emplea el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

El margen de intereses acumulado a 30 de junio de 2025 superó el registrado el mismo periodo del año anterior (+9,7%), impulsado principalmente por la evolución de Turquía y, en menor medida, por México, seguidos por la aportación de Resto de Negocios y España.

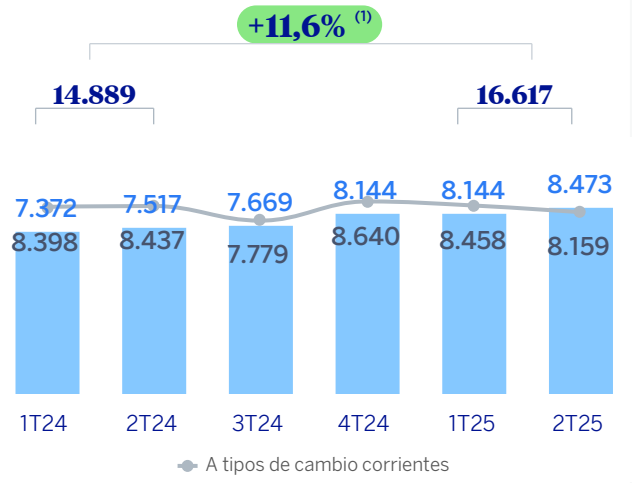
Asimismo, las comisiones netas presentaron un crecimiento interanual del 17,9%, nuevamente apoyadas en el comportamiento de las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos. Por áreas de negocio, Turquía sobresale notablemente por su contribución en esta línea, muy por encima de la del resto de áreas de negocio.

De esta forma, el conjunto de los ingresos recurrentes del negocio bancario se incrementó un 11,6% en comparación con el primer semestre de 2024.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



MARGEN DE INTERESES MÁS COMISIONES NETAS (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

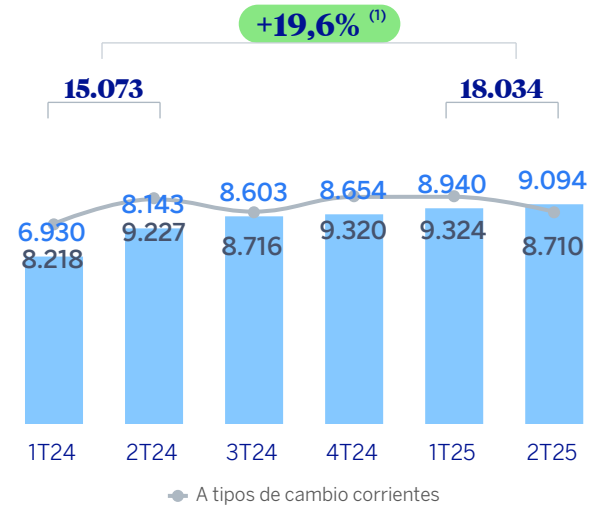


(1) A tipos de cambio corrientes: -1,3 %.

El ROF mostró un descenso del 12,7% interanual a cierre del primer semestre de 2025, debido principalmente a los menores resultados registrados por Turquía.

La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 30 de junio de 2025 un resultado que mejora notablemente frente al del mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un menor impacto negativo en el primer semestre de 2025 derivado de la hiperinflación en Argentina y Turquía en comparación con el mismo periodo del año anterior, así como al registro en el primer trimestre de 2024 del importe total anual del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por 285 millones de euros. Los resultados del negocio de seguros, incluidos igualmente en esta línea tuvieron una evolución positiva.

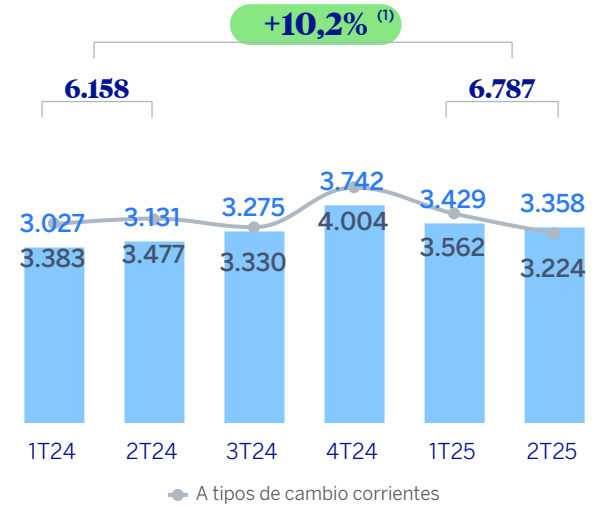
MARGEN BRUTO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



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

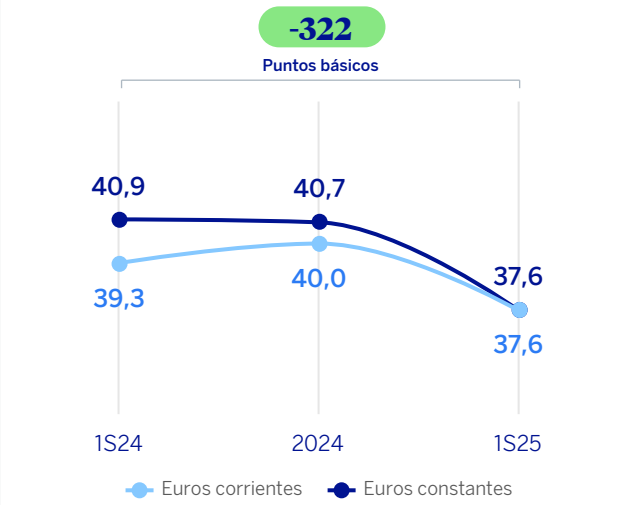
Gracias al destacado crecimiento del margen bruto, que se incrementó un 19,6%, muy por encima del ritmo de crecimiento de los gastos de explotación (+10,2%), el ratio de eficiencia descendió hasta el 37,6% a 30 de junio de 2025, lo que supone una mejora de 322 puntos básicos con respecto al ratio a 30 de junio de 2024, a tipos de cambio constantes.

GASTOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



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

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)

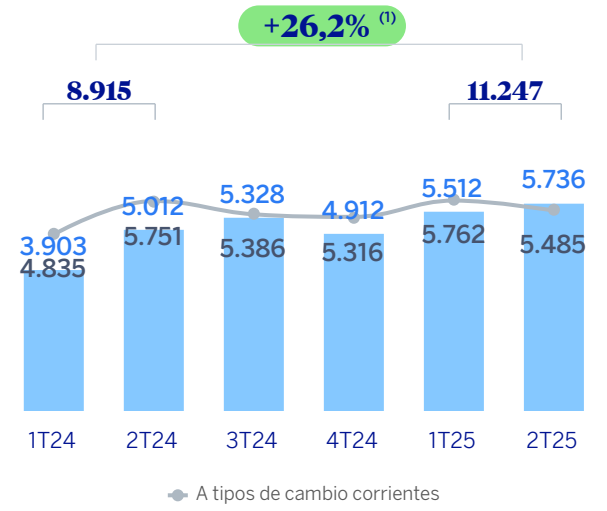


En términos interanuales, el incremento de los gastos de explotación a nivel Grupo se situó en un 10,2%, tasa que se sitúa por debajo de la inflación que se observa en los países donde el Grupo tiene presencia (13,4% de media en los últimos 12 meses[7]). El trimestre recoge un efecto positivo en la línea de gastos generales por el reconocimiento de un menor gasto correspondiente al Impuesto sobre el Valor Añadido en BBVA, S.A. tras la reestimación al alza de su prorrata aplicada tanto en ejercicios anteriores como en el propio ejercicio 2025.

[7] Ponderado por gastos de explotación y excluyendo Venezuela.

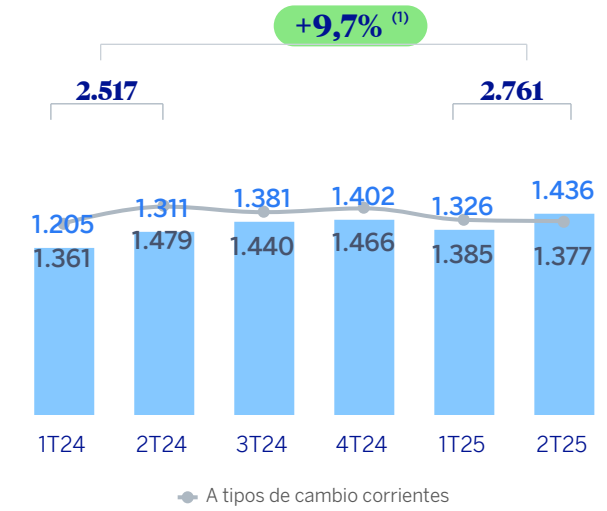
El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de junio de 2025 un 9,7% por encima del mismo periodo del año anterior, debido al crecimiento interanual del crédito a empresas y, en menor medida, a clientes minoristas. Turquía y México requirieron un incremento en el nivel de provisiones que fue parcialmente compensado por las menores necesidades de América del Sur y, en menor proporción, de España.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +6,2 %.

DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



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

La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 30 de junio de 2025 mayores dotaciones con respecto al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en España y México y en las menores liberaciones de Turquía.

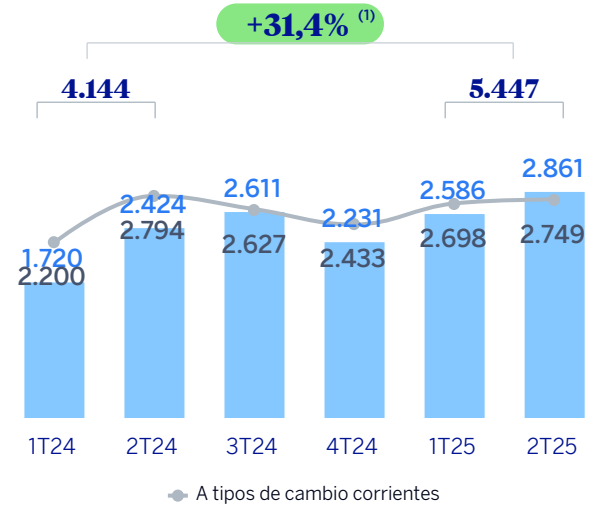
Por su parte, la línea de otros resultados cerró junio de 2025 con un saldo de 72 millones de euros, en línea con junio de 2024.

El impuesto sobre beneficios recoge el devengo correspondiente al primer semestre de 2025 del nuevo impuesto sobre el margen de intereses y comisiones que asciende a aproximadamente a 150 millones de euros. Además, en el segundo trimestre de este año, derivado de los efectos positivos por el resultado estimado del cierre del proceso de inspección del Grupo en España para los ejercicios 2017 a 2020 y la consiguiente reevaluación de las necesidades de cobertura de riesgos fiscales, así como por el reconocimiento de determinados activos por impuestos diferidos del Grupo fiscal en España que hasta el momento no se encontraban registrados en los estados financieros, se ha producido un efecto neto positivo en la tasa fiscal efectiva estimada del Grupo que se sitúa, a 30 de junio, en el 31,2%.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA alcanzó un resultado atribuido de 5.447 millones de euros el primer semestre de 2025, mostrando un crecimiento significativo del 31,4% en comparación con el primer semestre del año anterior. Este sólido resultado se fundamenta en la positiva evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, los cuales han sido suficientes para compensar el incremento de los gastos de explotación y de los saneamientos por deterioro de activos financieros. Además, se registró un impacto por hiperinflación menos negativo, en comparación con el del primer semestre de 2024.

Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados a cierre de junio de 2025 de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 2.144 en España, 2.578 en México, 412 en Turquía, 421 en América del Sur y 304 en Resto de Negocios.

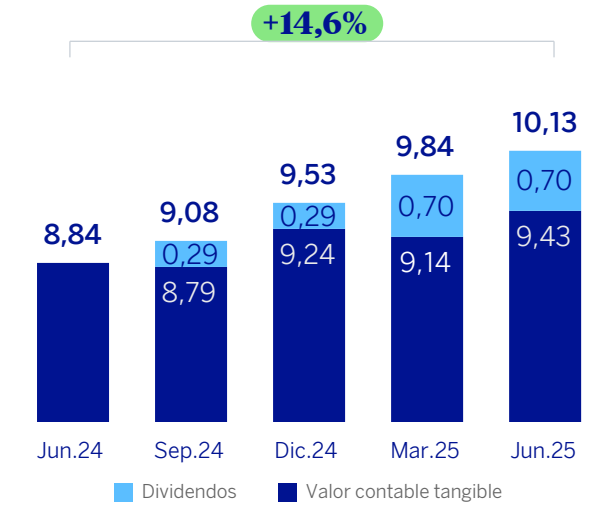
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



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

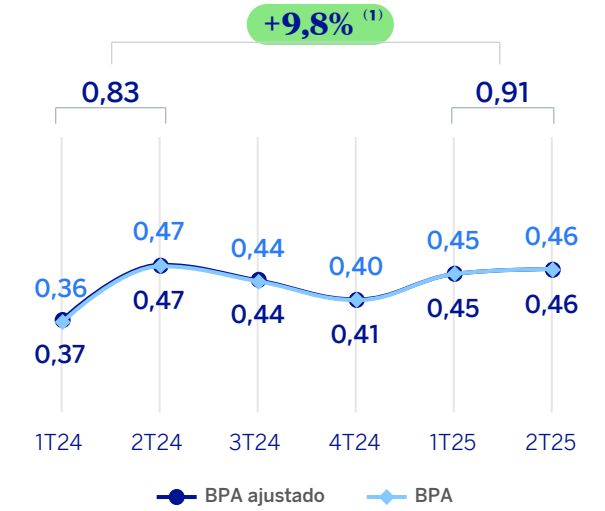
El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, continuar generando valor, como indica el crecimiento del valor contable tangible por acción y dividendos, que se situó a cierre de junio de 2025 un 14,6% por encima de la misma fecha del año anterior.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS (EUROS)



Nota general: reponiendo los dividendos pagados en el periodo. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)

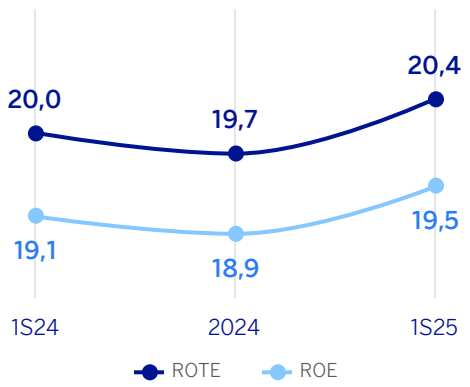


Nota general: Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

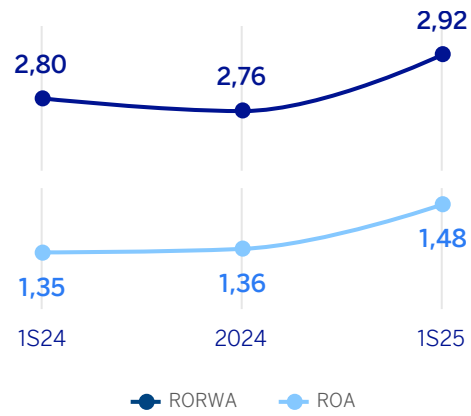
(1) La variación interanual del BPA ajustado se sitúa en 9,2%.

Por último, los indicadores de rentabilidad del Grupo muestran la capacidad de BBVA de combinar mayores tasas de crecimiento y mejores ratios de rentabilidad de forma diferenciada al mercado. Todos los indicadores mejoraron en términos interanuales, apoyados en la favorable evolución de los resultados.

ROE Y ROTE (PORCENTAJE)



ROA Y RORWA (PORCENTAJE)



Balance y actividad

Durante el primer semestre de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 3,4%, impulsados por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 3,4% a nivel Grupo, y, en menor medida, los préstamos al sector público, con un incremento del 18,6%. En cuanto a los préstamos a particulares, estos se incrementaron un 1,8%, con crecimiento en todos los segmentos salvo en las tarjetas de crédito (estacional por las campañas a cierre de año).

Los recursos de clientes crecieron un 1,7% en los primeros seis meses del año, impulsados por la evolución de los fondos de inversión y las carteras gestionadas, que crecieron un 6,2% mientras los depósitos de la clientela permanecieron prácticamente planos a nivel Grupo (+0,1%).

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

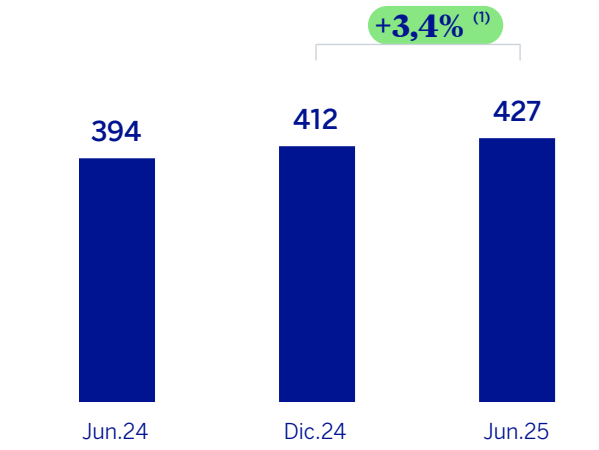
	30-06-25	Δ %	31-12-24	30-06-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	40.017	(21,8)	51.145	45.055
Activos financieros mantenidos para negociar	106.396	(2,3)	108.948	123.821
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10.841	2,8	10.546	10.584
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	980	17,2	836	856
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	58.182	(1,4)	59.002	60.691
Activos financieros a coste amortizado	523.662	4,2	502.400	481.213
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	*33.075*	*7,0*	*30.909*	*28.959*
Préstamos y anticipos a la clientela	*426.663*	*3,4*	*412.477*	*393.803*
Valores representativos de deuda	*63.923*	*8,3*	*59.014*	*58.450*
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	998	0,9	989	964
Activos tangibles	9.213	(5,6)	9.759	9.650
Activos intangibles	2.563	2,9	2.490	2.379
Otros activos	24.122	(8,2)	26.287	24.322
Total activo	**776.974**	**0,6**	**772.402**	**759.534**
Pasivos financieros mantenidos para negociar	82.995	(4,2)	86.591	93.546
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	16.061	7,4	14.952	14.935
Pasivos financieros a coste amortizado	588.469	0,7	584.339	565.752
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	*49.913*	*1,7*	*49.074*	*49.436*
Depósitos de la clientela	*448.018*	*0,1*	*447.646*	*430.984*
Valores representativos de deuda emitidos	*71.802*	*2,8*	*69.867*	*69.061*
Otros pasivos financieros	*18.736*	*5,5*	*17.753*	*16.271*
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	11.527	5,0	10.981	11.520
Otros pasivos	17.036	9,7	15.525	16.690
Total pasivo	**716.088**	**0,5**	**712.388**	**702.443**
Intereses minoritarios	4.059	(6,9)	4.359	3.851
Otro resultado global acumulado	(18.896)	9,7	(17.220)	(16.416)
Fondos propios	75.724	3,9	72.875	69.656
Patrimonio neto	**60.887**	**1,5**	**60.014**	**57.091**
Total pasivo y patrimonio neto	**776.974**	**0,6**	**772.402**	**759.534**
Pro memoria:				
Garantías concedidas	65.474	1,9	64.257	64.731

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	30-06-25	Δ %	31-12-24	30-06-24
Sector público	**26.218**	**18,6**	**22.108**	**23.313**
Particulares	**180.875**	**1,8**	**177.751**	**174.604**
Hipotecario	*95.713*	*1,2*	*94.577*	*94.362*
Consumo	*46.981*	*3,1*	*45.562*	*44.238*
Tarjetas de crédito	*25.183*	*(3,4)*	*26.067*	*23.207*
Otros préstamos	*12.999*	*12,6*	*11.544*	*12.797*
Empresas	**217.061**	**3,4**	**210.017**	**192.431**
Créditos dudosos	**14.131**	**(0,6)**	**14.211**	**14.672**
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	**438.285**	**3,3**	**424.087**	**405.021**
Correcciones de valor [1]	(11.621)	0,1	(11.611)	(11.218)
Préstamos y anticipos a la clientela	**426.663**	**3,4**	**412.477**	**393.803**

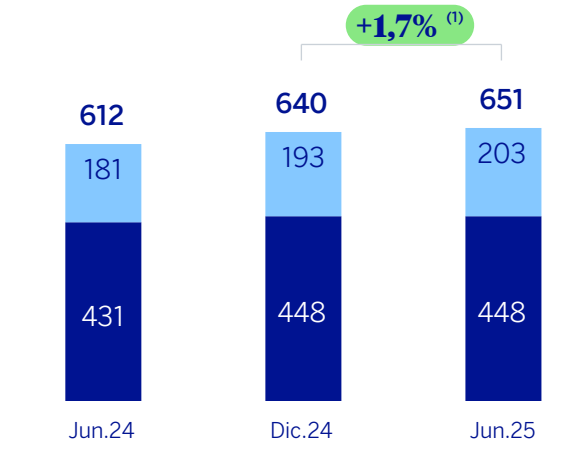
[1] Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 30 de junio de 2025, 31 de diciembre de 2024 y 30 de junio de 2024 el saldo remanente era de 86, 107, 122 millones de euros, respectivamente.

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



[1] A tipos de cambio constantes: +8,1 %.

RECURSOS DE CLIENTES (MILES DE MILLONES DE EUROS)



[1] A tipos de cambio constantes: +5,9 %.

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	30-06-25	Δ %	31-12-24	30-06-24
Depósitos de la clientela	**448.018**	**0,1**	**447.646**	**430.984**
Depósitos a la vista	*332.549*	*0,2*	*331.780*	*316.246*
Depósitos a plazo	*103.519*	*(2,7)*	*106.362*	*100.617*
Otros depósitos	*11.949*	*25,7*	*9.503*	*14.120*
Otros recursos de clientes	**203.225**	**5,5**	**192.604**	**181.110**
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas [1]	*166.027*	*6,2*	*156.265*	*145.734*
Fondos de pensiones	*31.763*	*0,5*	*31.614*	*29.948*
Otros recursos fuera de balance	*5.436*	*15,0*	*4.726*	*5.427*
Total recursos de clientes	**651.243**	**1,7**	**640.250**	**612.094**

[1] Incluye las carteras gestionadas en España, México, Perú y Colombia.

Capital y accionistas

Base de capital

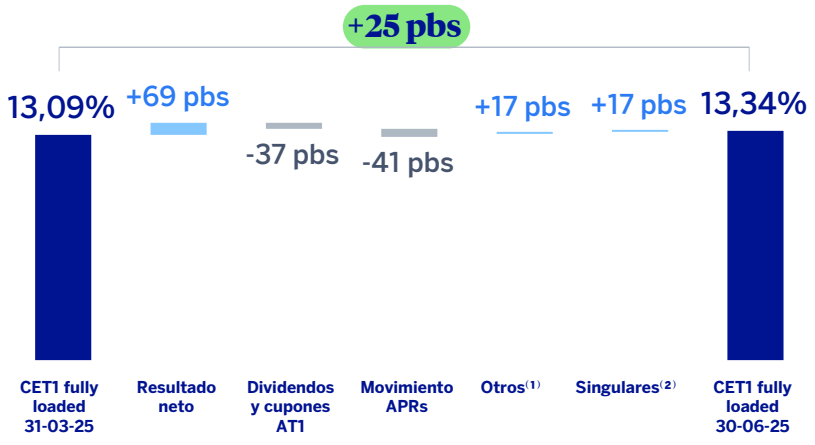
El ratio CET1[8] del Grupo BBVA se ha situado en el 13,34% a 30 de junio de 2025, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,12%[9]), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

En lo referente a la evolución durante el segundo trimestre del año, el ratio CET1 del Grupo ha crecido 25 puntos básicos con respecto al nivel de marzo (13,09%).

En esta evolución cabe destacar la fuerte generación de resultados durante el segundo trimestre, que contribuyó con +69 puntos básicos al ratio. La dotación al dividendo y el pago de cupones de los instrumentos AT1 (CoCos) restó -37 puntos básicos. En tercer lugar, el crecimiento orgánico de los activos ponderados por riesgo (APR), a tipos de cambio constantes, neto de las iniciativas de transferencia de riesgo, representa un consumo de -41 puntos básicos, reflejando, un trimestre más, la capacidad del Grupo de seguir reinvirtiendo en nuevo crecimiento.

Por su parte, de entre el resto de impactos que incrementan el ratio en 34 puntos básicos, cabe destacar el efecto compensatorio positivo en "Otro resultado global" sobre el impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria en economías hiperinflacionarias. En términos similares el efecto positivo de las variables de mercado y determinados impactos regulatorios puntuales que se han producido durante el trimestre, también han generado una contribución positiva para el ratio.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL RATIO CET1



(1) Incluye, entre otros, efecto tipo de cambio, valoración de las carteras HTC&S, intereses minoritarios, y un incremento positivo de "Otro resultado global acumulado" que compensa el impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria neta en economías hiperinflacionarias.

(2) Singulares derivados de un impacto regulatorio positivo parcialmente compensado por mayores activos fiscales.

El ratio AT1 presenta una variación de -2 puntos básicos con respecto al 31 de marzo de 2025. Esta variación se debe a fluctuaciones del tipo de cambio, que han impactado tanto en la computabilidad de las emisiones como en el crecimiento de los APR. Durante el trimestre no se han realizado ni amortizado emisiones.

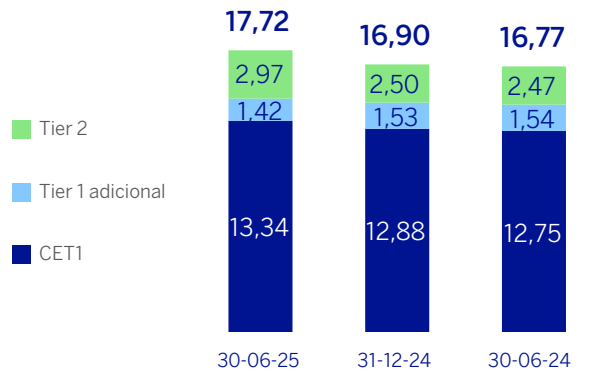
[8] En los períodos presentados no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.
[9] Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2025.

Por su parte, el ratio *Tier* 2 ha experimentado una variación significativa (-5 puntos básicos en el trimestre), principalmente impactado por el tipo de cambio.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital total consolidado se situó, a 30 de junio de 2025, en el 17,72%, por encima del requerimiento de capital total (13,28%[9]).

Tras la última decisión derivada del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2025, BBVA deberá mantener a nivel consolidado un ratio de capital total del 13,28% y un ratio de capital CET1 del 9,12%[9] que incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,68% (un mínimo del 1,02% deberá ser satisfecho con CET1), del que 0,18% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del Banco Central Europeo (en adelante, BCE), y que deberá ser satisfecho con CET1.

RATIOS DE CAPITAL (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	30-06-25 (1)	31-12-24	30-06-24
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	51.634	50.799	48.860
Capital de nivel 1 (Tier 1)	57.123	56.822	54.776
Capital de nivel 2 (Tier 2)	11.480	9.858	9.467
Capital total (Tier 1+Tier 2)	**68.603**	**66.680**	**64.243**
Activos ponderados por riesgo	**387.051**	**394.468**	**383.179**
Ratio CET1 (%)	13,34	12,88	12,75
Ratio Tier 1 (%)	14,76	14,40	14,30
Ratio Tier 2 (%)	2,97	2,50	2,47
Ratio de capital total (%)	**17,72**	**16,90**	**16,77**

Nota general: Los datos y ratios de 2024 se presentan según los requerimientos vigentes bajo CRR2, mientras que los correspondientes a junio de 2025 se han calculado aplicando los cambios regulatorios de CRR3.

(1) Datos provisionales.

A 30 de junio de 2025, el ratio de apalancamiento se sitúa en el 6,93%, lo que supone una ligera reducción (-1 punto básico) con respecto a marzo de 2025.

RATIO DE APALANCAMIENTO

	30-06-25 (1)	31-12-24	30-06-24
Exposición al ratio de apalancamiento (millones de euros)	824.769	834.488	809.063
Ratio de apalancamiento (%)	**6,93**	**6,81**	**6,77**

Nota general: Los datos y ratios de 2024 se presentan según los requerimientos vigentes bajo CRR2, mientras que los correspondientes a junio de 2025 se han calculado aplicando los cambios regulatorios de CRR3.

(1) Datos provisionales.

En lo que respecta a los ratios[10] de MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) alcanzados a 30 de junio de 2025, éstos se sitúan en 31,55% y 12,03%, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 26,64% y 10,16%, respectivamente. A continuación, se presenta una tabla resumen:

MREL

	30-06-25 (1)	31-12-24	30-06-24
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	**63.288**	**63.887**	**62.070**
Total de APR del grupo de resolución (millones de euros)	200.574	228.796	218.340
Ratio en APR (%)	**31,55**	**27,92**	**28,43**
Exposición total a efectos del cálculo *Leverage* (millones de euros)	525.985	527.804	519.267
Ratio en *Leverage* (%)	**12,03**	**12,10**	**11,95**

Nota general: Los datos y ratios de 2024 se presentan según los requerimientos vigentes bajo CRR2, mientras que los correspondientes a junio de 2025 se han calculado aplicando los cambios regulatorios de CRR3.

(1) Datos provisionales.

El 12 de junio de 2025 el Grupo hizo público que había recibido una comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL, establecido por la Junta Única de Resolución (JUR, "SRB" por sus siglas en inglés). De acuerdo con esta comunicación, BBVA debe mantener, a partir del propio 12 de junio de 2025, un MREL en APR de, al menos, 23,13%[11]. Adicionalmente, BBVA debe alcanzar, también a partir del 12 de junio de 2025, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento de, al menos, 8,59% (el "MREL en RA")[12]. Estos requerimientos no incluyen el requisito combinado de capital vigente, el cual, de acuerdo con la normativa de aplicación y criterio supervisor, se sitúa en 3,65%[13]. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 30 de junio de 2025, el Grupo cumple con los citados requisitos.

Para más información sobre las emisiones realizadas, véase la sección de "Riesgos estructurales" dentro del capítulo "Gestión del riesgo".

[10] Calculados a nivel subconsolidado de acuerdo con la estrategia de resolución MPE (*Multiple Point of Entry*) del Grupo BBVA, establecida por la JUR (Junta Única de Resolución). El grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo. Esto implica que estos ratios se calculan en base al perímetro subconsolidado del grupo de resolución. Ratios provisionales a fecha de publicación de este informe.
[11] El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.
[12] El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,66%.
[13] Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2025.

Remuneración al accionista

En cuanto a la remuneración al accionista, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General de Accionistas el 21 de marzo de 2025, en su punto 1.3 del orden del día, el día 10 de abril de 2025 se procedió al pago en efectivo, con cargo a los resultados del ejercicio de 2024, de 0,41 euros brutos por acción en circulación de BBVA con derecho a percibir dicho importe como dividendo complementario del ejercicio 2024. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2024, teniendo en cuenta que en octubre de 2024 se distribuyeron 0,29 euros brutos por acción, se situó en 0,70 euros brutos por acción.

Adicionalmente, el 30 de enero de 2025 se anunció un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 993 millones de euros, que se encuentra a la fecha de este documento pendiente de ejecución en su totalidad.

A 30 de junio de 2025, el capital social de BBVA ascendía a 2.824.009.877,85 euros y estaba representado por 5.763.285.465 acciones.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-06-25)

	Accionistas		Acciones en circulación	
Tramos de acciones	**Número**	**%**	**Número**	**%**
Hasta 500	300.024	44,0	54.399.691	0,9
De 501 a 5.000	299.507	44,0	530.306.851	9,2
De 5.001 a 10.000	43.979	6,5	308.121.248	5,3
De 10.001 a 50.000	34.200	5,0	654.206.207	11,4
De 50.001 a 100.000	2.414	0,4	164.257.250	2,9
De 100.001 a 500.000	1.051	0,2	187.784.591	3,3
De 500.001 en adelante	250	0,04	3.864.209.627	67,0
Total	**681.425**	**100**	**5.763.285.465**	**100**

Nota: en el caso de acciones pertenecientes a inversores que operan a través de una entidad custodio situada fuera del territorio español, únicamente se computa como accionista a la entidad custodio, al ser quien figura inscrita en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta. Por tanto, el número indicado de accionistas no incluye a dichos tenedores finales.

Ratings

Durante el primer semestre de 2025, diversas agencias han reconocido la favorable evolución de los fundamentales de BBVA, especialmente en relación a los elevados niveles de rentabilidad alcanzados y a la resiliente calidad de activos mantenida. Fitch cambió en febrero la perspectiva de su *rating* (A-) a positivo desde estable y, posteriormente, la volvió a cambiar en mayo a *rating watch positive*. Moody's cambió en marzo la perspectiva de la deuda sénior preferente a largo plazo a *rating watch positive* desde positivo manteniendo su *rating* en A3. Por su parte, en febrero, DBRS comunicó el resultado de su revisión anual de BBVA confirmando el *rating* en A (*high*) con perspectiva estable y S&P confirmó en marzo su *rating* en A con perspectiva estable. La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

RATINGS

Agencia de *rating*	Largo plazo [1]	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (*high*)	R-1 (*middle*)	Estable
Fitch	A-	F-2	*Rating watch positive*
Moody's	A3	P-2	*Rating watch positive*
Standard & Poor's	A	A-1	Estable

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

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

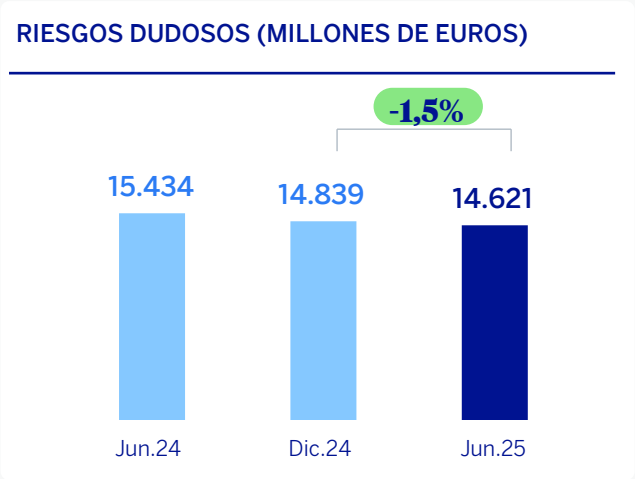
En un contexto global volátil, cuya evolución continuará muy condicionada por la incertidumbre que representan las políticas de la administración de Estados Unidos aplicadas en los últimos meses, la actividad económica de los países donde BBVA tiene presencia, siguió reflejando en general, una buena dinámica en lo que respecta a crecimiento económico, así como en los indicadores del sistema financiero. En España, la previsión de crecimiento de 2025 se ha revisado ligeramente a la baja (+2,5%), y la inflación podría mantenerse en niveles moderados, con un nivel holgado de solvencia y liquidez en el sistema. En México, se ha revisado a la baja la previsión del PIB, que se espera se sitúe en torno al -0,4% para 2025, en un contexto de inflación relativamente moderada, con expectativas de recortes adicionales de las tasas de interés y con un crédito en el sistema bancario creciendo a doble dígito (+12,2% en términos interanuales, con datos a cierre de mayo). Por su parte, Turquía, ha presentado un crecimiento relevante en los últimos meses, con una inflación moderándose y unos indicadores de riesgos del sistema bancario en niveles contenidos, aunque pendientes de las tensiones políticas y sociales. Por último, en América del Sur, continuaría con su dinámica positiva en lo que respecta a la actividad económica, en un contexto de menor inflación y recortes graduales de tipos de interés.

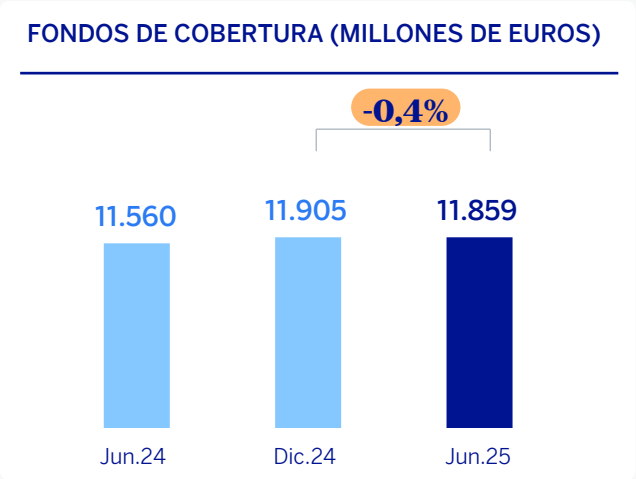
Para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos recogen estimaciones individualizadas y colectivas, teniendo en cuenta las previsiones macroeconómicas acordes con lo descrito por la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del trimestre recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización de las previsiones macroeconómicas, que tienen en cuenta el entorno global, aunque podrían no recoger en su totalidad la evolución más reciente del entorno económico, especialmente en contextos de alta incertidumbre y volatilidad o eventos muy recientes aún en desarrollo. Adicionalmente, el Grupo puede complementar las pérdidas esperadas bien por la consideración de *drivers* de riesgo adicionales, o bien por la incorporación de particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, siguiendo un proceso interno formal establecido al efecto.

Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

La evolución de las principales métricas de riesgo de crédito del Grupo se resume a continuación:

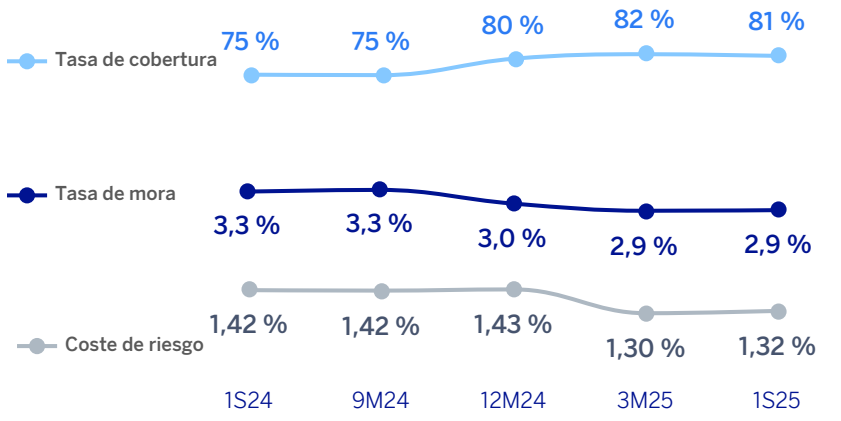
- La tasa de mora ha mostrado estabilidad, manteniéndose en el 2,9% a 30 de junio de 2025, en línea con el trimestre precedente. Al comparar con el cierre de junio de 2024, se observa una mejora de 38 puntos básicos, impulsada por el crecimiento del crédito. Los incrementos trimestrales en Turquía y México se vieron compensados por los descensos en las demás áreas. Con respecto a diciembre de 2024, la variación fue de -14 puntos básicos, con Turquía como la única área que mostró un incremento.





- El riesgo crediticio se incrementó un 1,8% en el segundo trimestre del año. A tipos de cambio constantes, la variación fue de +4,8%, con crecimiento generalizado en todas las áreas geográficas, y destacando, en términos porcentuales, la variación de Turquía y Resto de Negocios. En los últimos doce meses, este crecimiento se situó en un 7,2% (+14,1% a tipos de cambio constantes), con crecimientos de doble dígito en la mayoría de áreas geográficas a tipos de cambio contantes.
- El saldo de dudosos presentó un incremento del 2,3% en el segundo trimestre de 2025 a nivel Grupo. A tipos de cambio constantes, la variación se situó en un 4,8%, como resultado principalmente del incremento del saldo dudoso en carteras minoristas de España, Turquía y México. En los últimos doce meses, estabilidad de los saldos dudosos en constantes (-5,3% a tipos de cambio corrientes), con descensos en España, Resto de Negocios y América del Sur, que mitigaron los incrementos en el resto de áreas geográficas.
- La tasa de cobertura cerró en el 81%, lo que supone un descenso de 57 puntos básicos con respecto al trimestre anterior (y un incremento de 621 puntos básicos con respecto al cierre de junio de 2024), principalmente por el descenso de la cobertura en Turquía, por mejora de las perspectivas en clientes individualizados, junto con un mayor volumen de entradas en mora de clientes minoristas.
- El coste de riesgo acumulado a 30 de junio de 2025 se situó en el 1,32%, con una mejora de 11 puntos básicos respecto al cierre de junio de 2024 y en línea con el trimestre previo. Todas las áreas de negocio registraron una mejora interanual de este indicador, salvo Turquía, cuya evolución se mantiene en línea con lo previsto.

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



RIESGO CREDITICIO [1] (MILLONES DE EUROS)

	30-06-25	31-03-25	31-12-24	30-09-24	30-06-24
Riesgo crediticio	**503.733**	**494.729**	**488.302**	**461.408**	**469.687**
Stage 1	*456.385*	*447.804*	*439.209*	*407.658*	*414.956*
Stage 2 [2]	*32.727*	*32.629*	*34.254*	*38.423*	*39.298*
Stage 3 (riesgos dudosos)	*14.621*	*14.296*	*14.839*	*15.327*	*15.434*
Fondos de cobertura	**11.859**	**11.677**	**11.905**	**11.457**	**11.560**
Stage 1	*2.423*	*2.409*	*2.434*	*2.083*	*2.162*
Stage 2	*1.864*	*1.942*	*1.902*	*1.824*	*1.911*
Stage 3 (riesgos dudosos)	*7.572*	*7.326*	*7.569*	*7.550*	*7.486*
Tasa de mora (%)	**2,9**	**2,9**	**3,0**	**3,3**	**3,3**
Tasa de cobertura (%) [3]	**81**	**82**	**80**	**75**	**75**

[1] Incluye los préstamos y anticipos a la clientela brutos más riesgos contingentes.

[2] Durante 2024, se revisaron y actualizaron los criterios para identificar incrementos significativos en el riesgo crediticio. Como parte de esta actualización, se exceptuaron de la transferencia por criterio cuantitativo ciertas operaciones de carteras a muy corto plazo, así como aquellas que cumplían con la definición ampliada de la excepción por bajo riesgo de crédito. Estas modificaciones resultaron en una reducción significativa del saldo en Stage 2 a nivel Grupo durante el último trimestre del año 2024, con el impacto de estas medidas concentrándose principalmente en BBVA, S.A.

[3] La tasa de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, la tasa de cobertura se situaría igualmente en 81% a 30 de junio de 2025.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	2º Trim. 25 [1]	1er Trim. 25	4º Trim. 24	3er Trim. 24	2º Trim. 24
Saldo inicial	**14.296**	**14.839**	**15.327**	**15.434**	**15.716**
Entradas	3.219	2.862	3.107	3.036	2.927
Recuperaciones	(1.688)	(1.741)	(2.582)	(1.730)	(1.500)
Entrada neta	**1.531**	**1.122**	**525**	**1.307**	**1.427**
Pases a fallidos	(957)	(1.329)	(1.178)	(953)	(1.212)
Diferencias de cambio y otros	(250)	(335)	165	(460)	(498)
Saldo al final del periodo	**14.621**	**14.296**	**14.839**	**15.327**	**15.434**
Pro memoria:					
Créditos dudosos	14.131	13.771	14.211	14.590	14.672
Garantías concedidas dudosas	490	526	628	737	761

[1] Datos provisionales.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

La gestión de la liquidez y de la financiación en BBVA tiene como objetivo impulsar el crecimiento sostenido del negocio bancario, mediante el acceso a una amplia variedad de fuentes alternativas y garantizando condiciones óptimas de plazo y coste. En BBVA el modelo de negocio, el marco de apetito al riesgo y la estrategia de financiación están diseñadas para lograr una sólida estructura de financiación, basada en el mantenimiento de depósitos estables de clientes, fundamentalmente minoristas (granulares). Como consecuencia de este modelo, los depósitos cuentan con un elevado grado de aseguramiento en cada una de las áreas geográficas, estando cercano al 55% en España y México. Es importante destacar que, dada la naturaleza del negocio de BBVA, la financiación de la actividad crediticia se realiza fundamentalmente a través de recursos estables de clientes.

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. Así, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 125,6 mil millones de euros, de los cuales el 98% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el ratio de cobertura de liquidez, LCR, por sus siglas en inglés).

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

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

- El LCR exige a los bancos mantener un volumen de activos líquidos de alta calidad suficiente para afrontar un estrés de liquidez durante 30 días. El LCR consolidado del Grupo BBVA se ha mantenido holgadamente por encima del 100% durante el primer semestre de 2025 y se situó en el 140% a 30 de junio de 2025. Hay que tener en cuenta, que dada la naturaleza MPE de BBVA, este ratio limita el numerador del LCR de las filiales distintas a BBVA, S.A. al 100% de sus salidas netas, por lo que el ratio resultante está por debajo del de las unidades individuales (el LCR de los principales componentes alcanza en BBVA, S.A. 169%, en México 160% y en Turquía 144%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 168%.

- El ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. El ratio NSFR del Grupo BBVA, se situó en el 126% a 30 de junio de 2025.

A continuación, se muestra el desglose de estos ratios en las principales áreas geográficas en las que opera el Grupo:

RATIOS LCR Y NSFR (PORCENTAJE. 30-06-25)

	BBVA, S.A.	México	Turquía	América del Sur
LCR	169 %	160 %	144 %	Todos los países >100
NSFR	119 %	132 %	147 %	Todos los países >100

Al margen de lo anterior, los aspectos más destacados para las principales áreas geográficas son los siguientes:

- En BBVA, S.A. se ha mantenido una sólida posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, manteniendo en todo momento las métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos. Durante el primer semestre de 2025, la actividad comercial ha mostrado dinamismo tanto en depósitos, principalmente minoristas, y en mayor medida, en la inversión crediticia por parte de las bancas mayoristas, aumentando así el *gap* crediticio.

- BBVA México mostró una sólida situación de liquidez, con un *gap* de crédito que se ha reducido en el primer semestre de 2025 como consecuencia de crecimiento de los depósitos superior a los préstamos, los cuales han mostrado un fuerte dinamismo en los primeros seis meses del año.
- En Turquía, Garanti BBVA presentó una sólida generación de liquidez en el primer semestre de 2025. Así, el *gap* de crédito se ha reducido tanto en moneda local como en moneda extranjera debido a un fuerte aumento de los depósitos superior al de los préstamos.
- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región en el primer semestre de 2025. En BBVA Argentina el *gap* de crédito mejoró en pesos argentinos a pesar del fuerte crecimiento de los préstamos debido al impulso en la captación de depósitos mayoristas a plazo. En el balance en dólares estadounidenses el impulso en el crecimiento del crédito unido al descenso de los depósitos provocó una reducción de la liquidez excedente en esta divisa. En BBVA Colombia el *gap* de crédito se estrechó en el trimestre, con crecimiento como resultado de un crecimiento equilibrado de la captación de depósitos y de la cartera de préstamos. En BBVA Perú se incrementó el *gap* de crédito por crecimiento de inversión y caída de depósitos, no obstante, la situación de liquidez sigue siendo sólida.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante el primer semestre de 2025, incluyendo una operación relevante formalizada en julio.

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Cupón	Amortización anticipada	Fecha de vencimiento
BBVA, S.A.	AT1	Ene-25	1.000	USD	7,750%	Ene-32	Perpetua
	Tier 2	Feb-25	1.000	EUR	4,000%	Feb-32	Feb-37
	Sénior no preferente	Jul-25	1.000	EUR	3,125 %	–	Jul-30

Además, el 10 de mayo 2025, BBVA amortizó anticipadamente y en su totalidad, una emisión de bonos simples preferentes realizada en mayo de 2023 por 1.000 millones de euros; en marzo se amortizó en su totalidad una emisión de AT1 por 1.000 millones de dólares estadounidenses emitida en 2019 y en enero amortizó anticipadamente y en su totalidad una emisión de Tier 2 por 1.000 de euros realizada en enero 2020 con vencimiento en 2030. Por otro lado, el 25 de junio BBVA hizo público que el Consejo de Administración de BBVA ha aprobado una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles (*Contingent Convertible* o AT1) en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión por un importe máximo de 1.500 millones de euros (pendiente de ejecución a 30 de junio de 2025) con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas. Los términos concretos de esta emisión serán comunicados por BBVA en el momento en el que se decida, en su caso, llevar a cabo su ejecución.

BBVA México realizó en febrero de 2025 una emisión de deuda subordinada Tier 2 por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses con un cupón del 7,625% y un vencimiento en febrero de 2035 (con fecha de amortización anticipada en febrero de 2030). En marzo, se realizó una emisión en el mercado local por 15 mil millones de pesos mexicanos, en dos tramos, el primero, BBVAMX 25, se colocó a un plazo de tres años y medio con una tasa variable de TIIE de Fondeo a un día más 32 puntos básicos, mientras que el segundo tramo, BBVAMX 25-2, cerró a una tasa fija del 9,67% a un plazo de siete años.

En el primer semestre, Garanti BBVA emitió un total de 1.628 millones de dólares estadounidenses de deuda sénior MTNs (*Medium term notes*) de corto plazo para renovar los vencimientos y generar liquidez. En junio, renovó un préstamo sindicado sostenible en dos tramos: uno de 95,75 millones de dólares estadounidenses y 99,275 millones de euros a un plazo de 367 días, y otro de 191,5 millones de dólares estadounidenses y 36 millones de euros a un plazo de 734 días. El coste total del acuerdo es de SOFR+1,60% para los tramos en dólares estadounidenses y Euribor +1,35% para los tramos en euros a 367 días, y de SOFR+2,00% para dólares estadounidenses y Euribor +1,75% para euros en el tramo a 734 días. Por último, el 24 de junio Garanti BBVA anunció la emisión de bonos subordinados con vencimiento a 10,5 años, opción de amortización anticipada a los 5,5 años y un importe total de 500 millones de dólares estadounidenses. La operación, estructurada de conformidad con Basilea III, se ofreció a inversores institucionales en el extranjero y se completó el 1 de julio.

En el primer semestre de 2025, BBVA Argentina ha emitido deuda sénior en el mercado local, un mercado que está ganando profundidad a lo largo del año. En febrero se realizaron un total de cuatro emisiones sénior, tanto en pesos argentinos como en dólares estadounidenses. En pesos argentinos se emitieron un total de 67 mil millones de pesos argentinos (a 7 y 12 meses) y 37 millones de dólares estadounidenses (a 6 y 12 meses). En junio se realizaron dos emisiones, una en pesos argentinos por importe de 115 mil millones de pesos argentinos a un año y 62 millones de dólares estadounidenses en otra emisión también a un año. El importe equivalente en euros de estas emisiones se sitúa en 216 millones de euros.

En abril se desembolsó el bono subordinado de biodiversidad suscrito por BBVA Colombia con IFC (International Finance Corporation) por importe de 45 millones de dólares estadounidenses.

Tipo de cambio

La gestión del riesgo de tipo de cambio tiene como finalidad reducir la sensibilidad de los ratios de capital a movimientos en las divisas, así como la variabilidad del beneficio atribuido a movimientos de las mismas.

Durante el primer semestre de 2025 las principales divisas del Grupo se depreciaron frente al euro. Por su relevancia para el Grupo, cabe destacar la evolución del peso mexicano, que se depreció moderadamente, un 2,4%, frente al euro en los primeros seis meses del año. En el caso del dólar estadounidense la moneda se depreció un 11,4% entre enero y junio de 2025 debido a las tensiones comerciales que arrastra el país. Por su parte, la lira turca registró también una depreciación importante del 21,1% debido a las tensiones políticas que comenzaron en el mes de marzo.

En cuanto al resto de divisas, el peso argentino registró la depreciación más notoria con respecto al euro (-23,1% en el primer semestre del año) mientras que el peso colombiano y el sol peruano experimentaron depreciaciones más contenidas (-4,0% y -5,8% respectivamente).

TIPOS DE CAMBIO

	Cambios de cierre			Cambios medios	
	Divisa/Euro 30-06-25	Δ % de la divisa sobre 30-06-24	Δ % de la divisa sobre 31-12-24	Divisa/Euro 1er Sem. 25	Δ % de la divisa sobre 1er Sem. 24
Dólar estadounidense	1,1720	(8,7)	(11,4)	1,0934	(1,1)
Peso mexicano	22,0899	(11,4)	(2,4)	21,8137	(15,2)
Lira turca (1)	46,5682	(24,4)	(21,1)	—	—
Sol peruano	4,1418	(1,4)	(5,8)	4,0177	0,8
Peso argentino (1)	1.394,48	(30,0)	(23,1)	—	—
Peso chileno	1.096,69	(7,2)	(5,6)	1.044,20	(2,7)
Peso colombiano	4.769,65	(6,7)	(4,0)	4.586,24	(7,6)

(1) En aplicación de la NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera", la conversión de la cuenta de resultados de Turquía y Argentina se hace empleando el tipo de cambio de cierre.

En relación a la cobertura de los ratios de capital, BBVA trata de cubrir en agregado entre un 60% y un 70% del exceso de capital de sus filiales. La sensibilidad del ratio CET1 *fully loaded* del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +12 puntos básicos para el dólar estadounidense, -9 puntos básicos para el peso mexicano y en -3 puntos básicos en el caso de la lira turca[14]. En cuanto a la cobertura de resultados, BBVA cubre entre un 40% y un 50% del resultado atribuido agregado que espera generar en los próximos 12 meses. El importe finalmente cubierto para cada divisa depende, entre otros factores, de la expectativa de evolución futura de la misma, el coste y la relevancia de esos ingresos en relación a los resultados del conjunto de Grupo.

[14] Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 2 puntos básicos al trimestre para el peso mexicano y 2 puntos básicos al trimestre para la lira turca.

Tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés persigue limitar el impacto que puede sufrir BBVA, tanto a nivel de margen de intereses (corto plazo) como de valor económico (largo plazo), por movimientos adversos en las curvas de tipo de interés en las distintas divisas en las que el Grupo tiene actividad. BBVA desarrolla esta labor a través de un procedimiento interno, conforme a las directrices establecidas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés), con el objetivo de analizar el potencial impacto que pudiera derivarse del abanico de escenarios en los diferentes balances del Grupo.

La medición del riesgo se apoya en hipótesis que tienen como objetivo reproducir el comportamiento del balance de la forma más acorde con la realidad. Especial relevancia tienen los supuestos relativos al comportamiento de las cuentas sin vencimiento explícito y las estimaciones de prepago. Estas hipótesis se revisan y adaptan, al menos, una vez al año, según la evolución de los comportamientos observados.

A nivel agregado, BBVA sigue manteniendo un perfil de riesgo acotado y acorde al objetivo establecido en el entorno de cambio de ciclo de los tipos de interés, manteniendo sensibilidad positiva a subidas de los tipos de interés en el margen de intereses.

El primer semestre de 2025 ha estado influenciado por los eventos geopolíticos, especialmente el aumento de los aranceles estadounidenses. Las curvas de tipos de Estados Unidos y Europa han registrado un comportamiento divergente. Mientras que la curva soberana ha caído en Estados Unidos ante las primeras señales de desaceleración, en Europa se observó un repunte de los tramos largos debido al cambio de rumbo de la política fiscal de Alemania mientras los tramos cortos caían apoyados por expectativas de un menor tipo terminal del BCE. Las curvas periféricas siguen soportadas. En Turquía las curvas de tipos registraron una mayor volatilidad derivada de la situación política. Por su parte, en México se observó una caída en la curva soberana (de la mano de Estados Unidos) y en América del Sur hubo subidas de rentabilidades generalizadas en Colombia y Argentina, y moderadas caídas en Perú. Con todo, las carteras de renta fija del Grupo tuvieron en el trimestre un comportamiento heterogéneo, con mejora de valoración en México y España, y un ligero deterioro en Turquía y América del Sur.

Por áreas geográficas:

- El balance de España se caracteriza por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (hipotecas y préstamos a empresas) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes a la vista. La cartera COAP actúa como palanca de gestión y cobertura del balance, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. La exposición del margen de intereses a movimientos en los tipos de interés se mantiene acotada. El BCE continuó recortando los tipos de interés dada la convergencia de la inflación hacia el objetivo hasta un total de 100 puntos básicos en el primer semestre de 2025. Así, el tipo de interés de referencia en la eurozona se situaba a cierre de junio de 2025 en el 2,15%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 2,00% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 2,40%.

- México continúa mostrando un equilibrio entre las partidas referenciadas a tipo de interés fijo y variable, lo que se traduce en una sensibilidad limitada a los movimientos de tipos de interés. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras de consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. Por el lado de los recursos, cabe destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo con duraciones limitadas. La tasa de política monetaria se situó, a cierre de junio de 2025, en el 8,0%, 200 puntos básicos por debajo del nivel de cierre del año 2024.

- En Turquía, la sensibilidad del margen de intereses a los tipos sigue siendo limitada tanto en moneda local como en moneda extranjera, gracias a la gestión llevada a cabo por el banco, con un *gap* de repreciación entre préstamos y depósitos bajo. A cierre de junio de 2025, el Banco Central de la República de Turquía (CBRT, por sus siglas en inglés) situó la tasa de política monetaria en el 46,0% (subiendo desde el 42,50% en abril) con el objetivo de frenar la inflación y estabilizar la lira turca.

– En América del Sur, la sensibilidad del margen de intereses continúa siendo acotada, al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable equilibrada entre activos y pasivos. Asimismo, en balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de ellas, mostrando un nivel de exposición muy reducido. Respecto a las tasas de referencia, en Perú los tipos se situaban a cierre de junio de 2025 en el 4,50%, 50 puntos básicos por debajo del cierre de diciembre 2024. En Colombia, el banco central ha recortado la tasa de referencia hasta el 9,25%, 25 puntos básicos con respecto al cierre de 2024. En Argentina, el banco central mantiene la tasa de interés de referencia en el 29,00%, lo que supone una bajada de 300 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre de 2024.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-06-25	31-03-25	31-12-24	30-09-24	30-06-24
Tipo oficial BCE (1)	2,00	2,50	3,00	3,50	3,75
Euribor 3 meses (2)	1,98	2,44	2,83	3,43	3,73
Euribor 1 año (2)	2,08	2,40	2,44	2,94	3,65
Tasas fondos federales Estados Unidos	4,50	4,50	4,50	5,00	5,50
Tipo oficial Banxico (México)	8,00	9,00	10,00	10,50	11,00
CBRT (Turquía)	46,00	42,50	47,50	50,00	50,00

(1) Facilidad de depósito.

(2) Calculado como media del mes.

Áreas de negocio

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

La estructura de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA a 30 de junio de 2025 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2024.

A continuación, se detalla la composición de las áreas de negocio del Grupo BBVA:

- España incorpora fundamentalmente la actividad bancaria, de seguros y de gestión de activos que el Grupo realiza en este país.
- México incluye los negocios bancarios, de seguros y de gestión de activos en este país, así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su agencia en Houston.
- Turquía reporta la actividad del grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Países Bajos.
- América del Sur incluye la actividad bancaria, financiera, de seguros y de gestión de activos que se desarrolla, principalmente, en Argentina, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y Venezuela.
- Resto de Negocios incorpora principalmente la actividad mayorista desarrollada en Europa (excluida España), Estados Unidos y las sucursales de BBVA en Asia.

El Centro Corporativo ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa para el Grupo consolidado BBVA; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas carteras, tales como las participaciones industriales y financieras o las participaciones en empresas tecnológicas a través de fondos y vehículos de inversión; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles así como la financiación de dichas carteras y activos. Por último, en la descripción de este agregado, cabe mencionar que el gasto por impuesto del Centro Corporativo recoge en los periodos intermedios la diferencia entre la tasa fiscal efectiva en el periodo de cada área de negocio y la tasa fiscal esperada del Grupo para el conjunto del año.

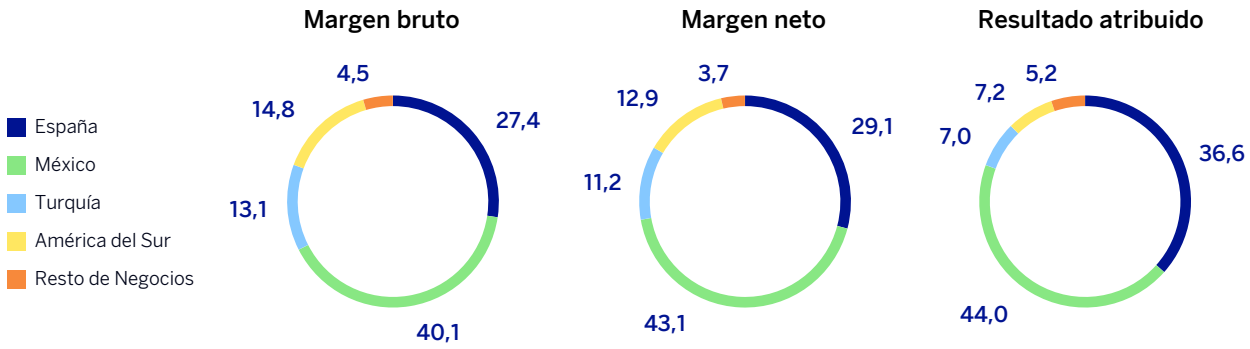
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria pro forma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, si bien esta es una información pro forma que no recoge la aplicación de la contabilidad por hiperinflación ni los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

Para la elaboración de la información por áreas de negocio, que se presenta bajo criterios de gestión a partir de la información financiera utilizada en la elaboración de los estados financieros, con carácter general, se toman las unidades de mínimo nivel y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad. En relación a la información relativa a las áreas de negocio, en el primer trimestre de 2025 el Grupo llevó a cabo la reasignación de ciertas actividades, que ha afectado a España, Resto de Negocios y el Centro Corporativo, así como a la información complementaria pro forma de CIB. Para garantizar que las comparaciones interanuales sean homogéneas, las cifras correspondientes al ejercicio 2024 han sido reexpresadas, sin que esto haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

Por lo que respecta a la imputación de fondos propios en las áreas de negocio, se utiliza un sistema de asignación de capital en base al capital regulatorio consumido.

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

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO [1], MARGEN NETO [1] Y RESULTADO ATRIBUIDO [1] (PORCENTAJE. 1S25)



[1] Excluye el Centro Corporativo.

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

		Áreas de negocio						
	Grupo BBVA	España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios	∑ Áreas de negocio	Centro Corporativo
1er Sem. 25								
Margen de intereses	12.607	3.230	5.511	1.307	2.382	376	12.806	(199)
Margen bruto	18.034	5.016	7.349	2.409	2.714	831	18.319	(285)
Margen neto	11.247	3.446	5.102	1.329	1.521	433	11.830	(583)
Resultado antes de impuestos	8.424	3.105	3.581	932	977	394	8.988	(564)
Resultado atribuido	5.447	2.144	2.578	412	421	304	5.859	(411)
1er Sem. 24 [1]								
Margen de intereses	12.993	3.184	5.968	605	3.075	335	13.167	(174)
Margen bruto	17.446	4.592	7.910	1.892	2.639	686	17.720	(274)
Margen neto	10.586	2.958	5.508	983	1.405	362	11.216	(630)
Resultado antes de impuestos	7.780	2.572	3.938	914	625	313	8.362	(582)
Resultado atribuido	4.994	1.769	2.858	351	317	240	5.535	(541)

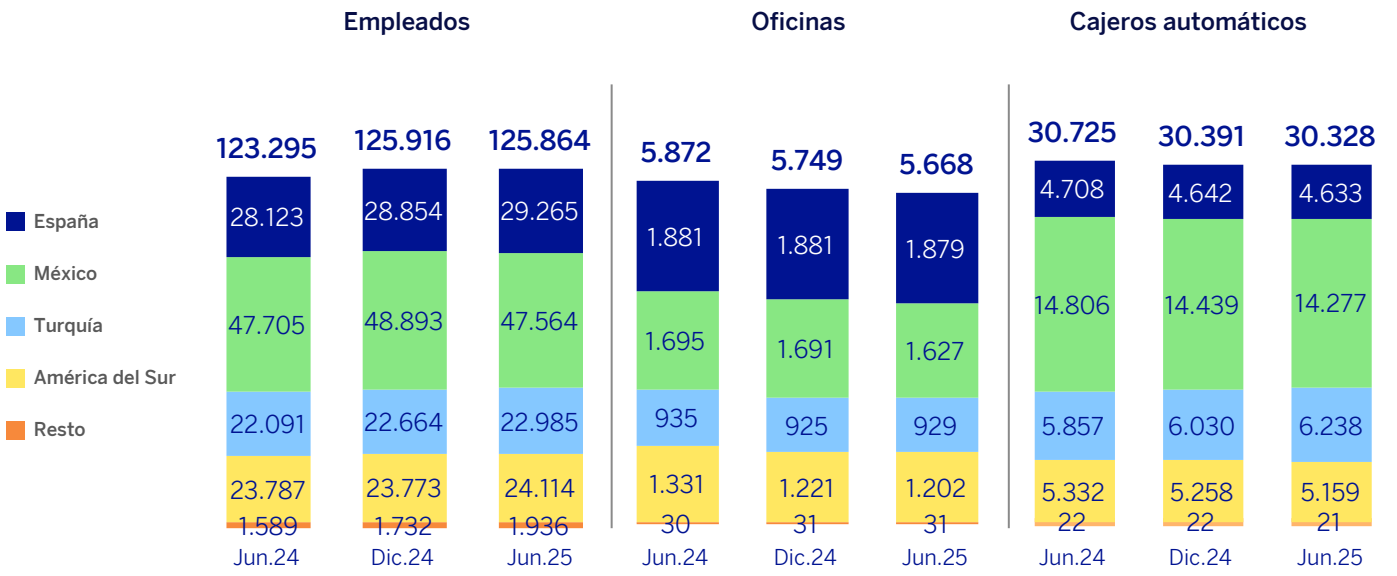
[1] Saldos reexpresados en España, Resto de Negocios y Centro Corporativo.

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

		Áreas de negocio							
	Grupo BBVA	España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios	∑ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones
30-06-25									
Préstamos y anticipos a la clientela	426.663	188.584	88.758	48.046	46.501	55.974	427.864	622	(1.822)
Depósitos de la clientela	448.018	230.120	85.537	58.250	48.464	26.033	448.403	1.853	(2.238)
Recursos fuera de balance	203.225	112.655	61.736	20.323	7.830	682	203.225	—	—
Total activo/pasivo	776.974	419.097	165.647	82.482	70.616	70.167	808.010	29.511	(60.547)
APRs	387.051	120.209	88.043	66.645	52.707	38.687	366.291	20.761	—
31-12-24									
Préstamos y anticipos a la clientela	412.477	179.667	88.725	48.299	46.846	50.392	413.930	297	(1.750)
Depósitos de la clientela	447.646	226.391	84.949	58.095	50.738	27.432	447.605	2.057	(2.016)
Recursos fuera de balance	192.604	108.694	57.253	18.076	7.936	645	192.604	1	—
Total activo/pasivo	772.402	411.620	168.470	82.782	73.997	66.534	803.404	30.777	(61.779)
APRs	394.468	120.661	92.925	64.821	56.489	44.407	379.304	15.164	—

Los saldos que aparecen resaltados en gris han sido reexpresados

NÚMERO DE EMPLEADOS, OFICINAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS

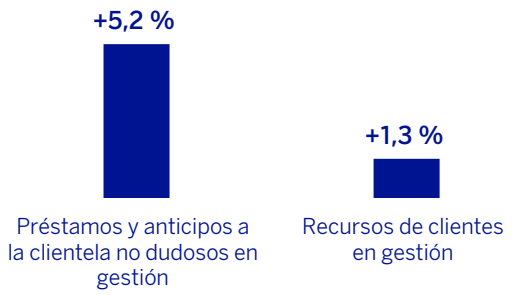


España

Claves

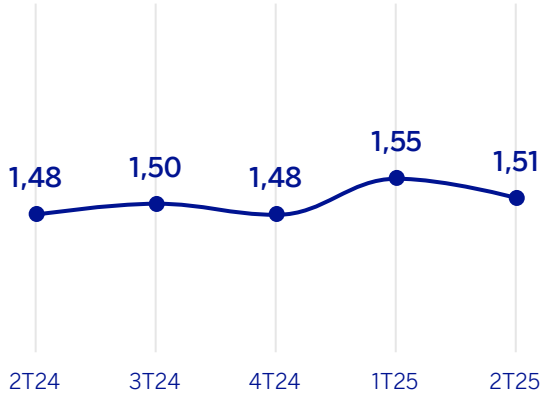
- Crecimiento de la inversión y los recursos de clientes
- Dinamismo de los ingresos recurrentes, favorecidos por el margen de intereses en el trimestre
- Resultado atribuido continúa la senda trimestral creciente y se sitúa nuevamente por encima de 1.000 millones de euros
- Estabilidad del coste de riesgo con respecto a marzo

ACTIVIDAD [1] (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-24)

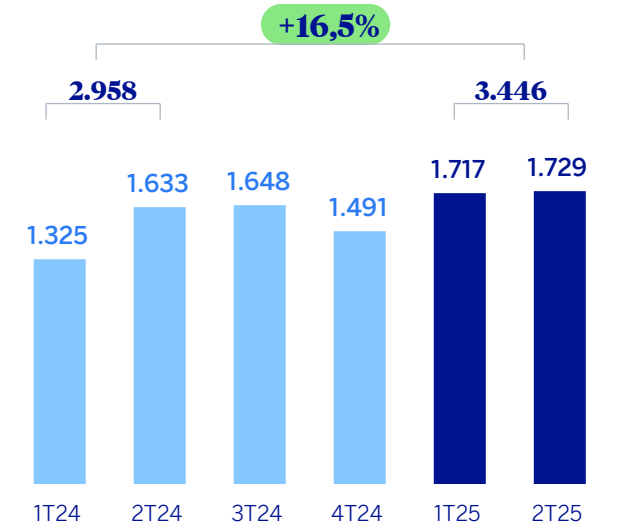


[1] No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

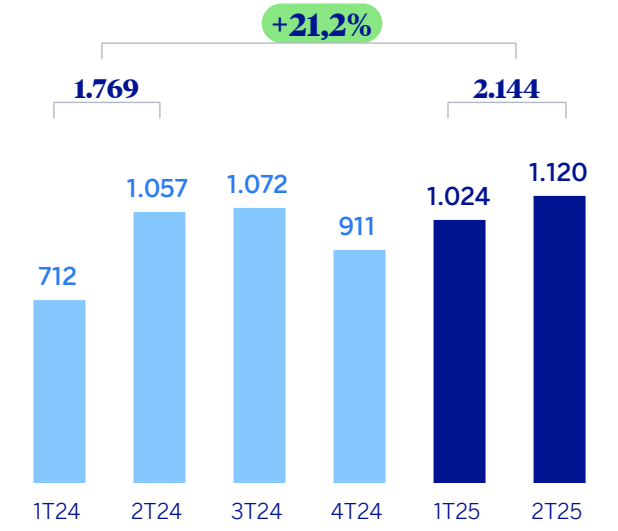
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	1er Sem. 24 (1)
Margen de intereses	**3.230**	**1,5**	**3.184**
Comisiones netas	1.176	5,2	1.119
Resultados de operaciones financieras	401	5,9	378
Otros ingresos y cargas de explotación	209	n.s.	(88)
De los que: Actividad de seguros	*201*	*2,1*	*197*
Margen bruto	**5.016**	**9,2**	**4.592**
Gastos de explotación	(1.570)	(3,9)	(1.634)
Gastos de personal	*(869)*	*0,8*	*(863)*
Otros gastos de administración	*(513)*	*(12,8)*	*(589)*
Amortización	*(187)*	*2,5*	*(183)*
Margen neto	**3.446**	**16,5**	**2.958**
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(301)	(9,7)	(334)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(40)	(22,9)	(52)
Resultado antes de impuestos	**3.105**	**20,7**	**2.572**
Impuesto sobre beneficios	(959)	19,5	(802)
Resultado del ejercicio	**2.146**	**21,2**	**1.770**
Minoritarios	(2)	6,1	(1)
Resultado atribuido	**2.144**	**21,2**	**1.769**

Balances	30-06-25	Δ %	31-12-24 (1)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.744	(39,2)	12.734
Activos financieros a valor razonable	107.499	(1,9)	109.569
De los que: Préstamos y anticipos	*34.036*	*(4,3)*	*35.564*
Activos financieros a coste amortizado	253.008	6,6	237.279
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*188.584*	*5,0*	*179.667*
Posiciones inter-áreas activo	44.267	(0,4)	44.464
Activos tangibles	2.747	(1,2)	2.781
Otros activos	3.831	(20,1)	4.793
Total activo/pasivo	**419.097**	**1,8**	**411.620**
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	74.975	(0,2)	75.143
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	29.695	5,8	28.067
Depósitos de la clientela	230.120	1,6	226.391
Valores representativos de deuda emitidos	47.857	0,9	47.424
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	20.974	7,8	19.448
Dotación de capital regulatorio	15.477	2,2	15.145

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (2)	185.833	5,2	176.720
Riesgos dudosos	7.544	(2,0)	7.700
Depósitos de clientes en gestión (1)(3)	220.363	0,2	219.923
Recursos fuera de balance (1)(4)	112.655	3,6	108.694
Activos ponderados por riesgo (1)	120.209	(0,4)	120.661
RORWA (5)	3,56		3,13
Ratio de eficiencia (%)	31,3		35,4
Tasa de mora (%)	3,5		3,7
Tasa de cobertura (%)	61		59
Coste de riesgo (%)	0,32		0,38

(1) Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

(4) Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y fondos de pensiones.

(5) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica siguió mostrando dinamismo en la primera mitad de 2025 y las perspectivas hacia delante son relativamente positivas. El crecimiento probablemente se verá respaldado por unos precios energéticos acotados, un tono más expansivo de la política económica en Europa, una mayor capacidad de crecimiento del sector servicios favorecido por la mayor inmigración y ganancias de productividad, un aumento de la inversión en el sector de la construcción y también por un creciente gasto en defensa. Asimismo, lo más probable según BBVA Research es que la expansión vaya perdiendo impulso y que el crecimiento del PIB se reduzca del 3,2% en 2024 al 2,5% en 2025. Se trata de una previsión tres décimas por debajo de la anterior, motivada por factores como la revisión de los datos pasados de crecimiento, el proteccionismo global, la elevada incertidumbre de política económica y la apreciación del tipo de cambio. La inflación anual continúa bajo control; alcanzó el 2,3% en junio y probablemente se mantendrá alrededor del 2,0% en la segunda mitad de 2025.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de mayo de 2025, el volumen de crédito al sector privado creció un 2,1% interanual, con similar crecimiento en las carteras de crédito a familias y crédito a empresas no financieras. El crédito del sistema creció en 2024 por primera vez desde 2009 (con excepción del año 2020 por las medidas de apoyo por el COVID), tendencia que se ha confirmado en los primeros meses de 2025. Los depósitos de la clientela crecieron un 7,5% interanual en mayo de 2025, debido al aumento del 8,2% de los depósitos a la vista y del 3,4% de los depósitos a plazo. La tasa de mora se situó en el 3,18% en abril de 2025, 41 puntos básicos por debajo del dato de abril del año anterior. Adicionalmente, señalar que el sistema mantiene holgados niveles de solvencia y liquidez.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2025 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia se situaron un 5,2% por encima del cierre de diciembre de 2024, impulsados nuevamente por la evolución de los segmentos empresariales de mayor tamaño (+7,1%), del sector público (+30,0%) y, en menor medida, por el conjunto de los créditos al consumo y las tarjetas de crédito (+3,2%).
- Los recursos totales de la clientela crecieron un 1,3%, con un incremento de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones) del 3,6% y estabilidad en el caso de los depósitos de la clientela, que crecieron un 0,2%.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre de 2025 ha sido:

- Crecimiento de la inversión crediticia del 2,2% con respecto a marzo, impulsado principalmente por los préstamos al sector público (+23,4%) y con buenas dinámicas en la cartera de empresas medianas (+3,2%) y en los préstamos al consumo (+2,2% en conjunto con las tarjetas de crédito).
- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 3,5%, con un descenso de 2 puntos básicos con respecto al cierre de marzo, apoyado por el fuerte crecimiento de la actividad y las buenas dinámicas en la cartera hipotecaria, la cual contribuye al incremento de la tasa de cobertura en 75 puntos básicos, hasta situarse en el 61% a cierre de junio de 2025.
- Los recursos totales de la clientela se incrementaron un 1,6% en el segundo trimestre de 2025, con crecimiento del 1,5% en los depósitos de la clientela y del 1,9% en los recursos fuera de balance.

Resultados

España generó un resultado atribuido de 2.144 millones de euros en el primer semestre de 2025, que se sitúa un 21,2% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2024, impulsado por la evolución de todos los componentes del margen bruto.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de junio de 2025 ha sido:

- El margen de intereses registró un crecimiento del 1,5%, impulsado por una mayor aportación de la cartera de valores y un menor coste del pasivo, factores que compensaron la reducción del rendimiento del crédito derivada de las sucesivas reducciones de los tipos de interés efectuadas por el BCE.
- Las comisiones aumentaron un 5,2% en comparación con el mismo semestre del año anterior, destacando especialmente las generadas por gestión de activos, así como, en menor medida, las vinculadas a medios de pago y seguros.
- El resultado de operaciones financieras (ROF) incrementó su contribución en un 5,9% interanual, reflejo de la evolución de la unidad de Global Markets.
- La comparativa interanual del agregado otros ingresos y gastos de explotación está condicionada por el registro en 2024 del importe anual del gravamen temporal a entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por un total de 285 millones de euros. Al margen de lo anterior, destaca la evolución del negocio de seguros.
- Los gastos de explotación descendieron un 3,9% debido a la reducción de los gastos generales, al recoger el trimestre un efecto positivo por el reconocimiento de un menor gasto correspondiente al Impuesto sobre el Valor Añadido tras la reestimación al alza de su prorrata aplicada, compensando el ligero crecimiento de los gastos de personal. Como resultado de la evolución de los ingresos y los gastos del área, el margen bruto creció un 9,2% y, asimismo, el ratio de eficiencia mejoró.
- El deterioro de activos financieros registró un descenso del 9,7%, principalmente como resultado de menores requerimientos en la cartera hipotecaria.
- Por último, se incluye en el impuesto sobre beneficios el devengo correspondiente al primer semestre de 2025 del nuevo impuesto sobre el margen de intereses y comisiones que asciende a aproximadamente a 150 millones de euros, 65 de los cuales corresponden al segundo trimestre del año.

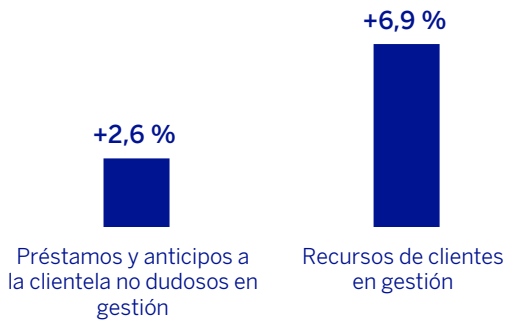
España generó un resultado atribuido de 1.120 millones de euros en el segundo trimestre de 2025, lo que supone un crecimiento del 9,3% con respecto al trimestre anterior. En cuanto a los ingresos recurrentes, buen comportamiento del margen de intereses, y comisiones ligeramente inferiores a las del trimestre precedente. Por otro lado, la aportación de la línea otros ingresos y cargas de explotación y la reducción de los gastos en el trimestre, compensaron los menores ingresos por ROF. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio de 2025 se situó en el 0,32%, 2 puntos básicos por encima del alcanzado a cierre de marzo, como resultado del aumento del deterioro de activos financieros.

México

Claves

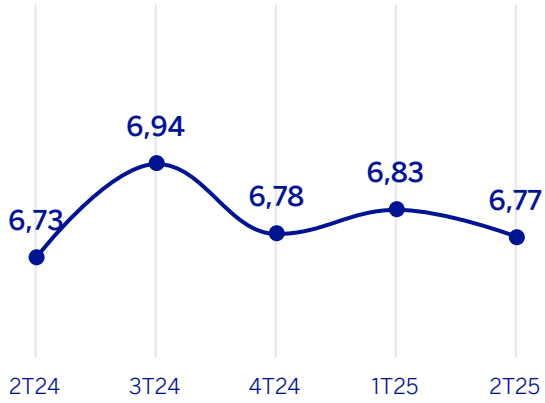
- Crecimiento de la actividad crediticia, nuevamente impulsado por el segmento minorista
- Favorable evolución del margen de intereses
- Buen comportamiento del ROF durante el primer semestre
- El resultado atribuido trimestral continúa en niveles elevados

ACTIVIDAD [1] (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-24)

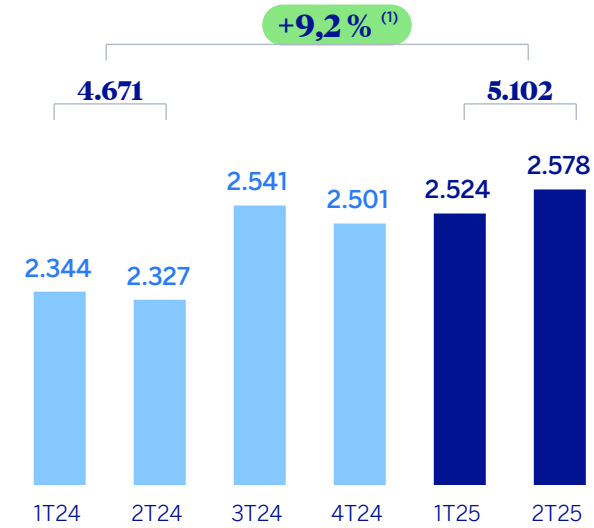


[1] No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

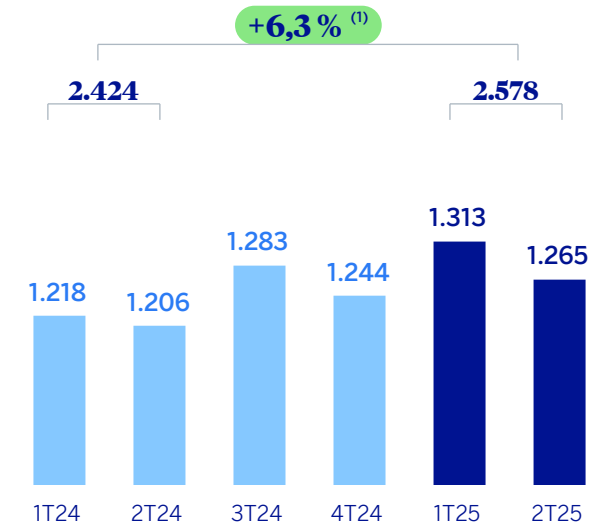


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



[1] A tipo de cambio corriente: -7,4 %.

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



[1] A tipo de cambio corriente: -9,8 %.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	Δ % (1)	1er Sem. 24
Margen de intereses	**5.511**	**(7,7)**	**8,9**	**5.968**
Comisiones netas	1.144	(9,9)	6,3	1.269
Resultados de operaciones financieras	400	0,7	18,8	397
Otros ingresos y cargas de explotación	293	6,3	25,3	276
Margen bruto	**7.349**	**(7,1)**	**9,5**	**7.910**
Gastos de explotación	(2.247)	(6,5)	10,2	(2.403)
Gastos de personal	*(1.067)*	*(6,7)*	*10,0*	*(1.144)*
Otros gastos de administración	*(964)*	*(4,2)*	*13,0*	*(1.006)*
Amortización	*(216)*	*(14,7)*	*0,6*	*(253)*
Margen neto	**5.102**	**(7,4)**	**9,2**	**5.508**
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.486)	(4,3)	12,8	(1.553)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(35)	101,7	137,8	(17)
Resultado antes de impuestos	**3.581**	**(9,1)**	**7,2**	**3.938**
Impuesto sobre beneficios	(1.003)	(7,1)	9,6	(1.079)
Resultado del ejercicio	**2.578**	**(9,8)**	**6,3**	**2.858**
Minoritarios	(0)	(8,5)	7,9	(1)
Resultado atribuido	**2.578**	**(9,8)**	**6,3**	**2.858**

Balances	30-06-25	Δ %	Δ % (1)	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.672	(15,1)	(12,9)	12.564
Activos financieros a valor razonable	53.117	(2,6)	(0,2)	54.547
De los que: Préstamos y anticipos	*3.569*	*70,9*	*75,2*	*2.088*
Activos financieros a coste amortizado	95.453	0,9	3,4	94.595
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*88.758*	*0,0*	*2,5*	*88.725*
Activos tangibles	1.963	(3,7)	(1,3)	2.038
Otros activos	4.441	(6,0)	(3,7)	4.726
Total activo/pasivo	**165.647**	**(1,7)**	**0,8**	**168.470**
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	28.262	(8,5)	(6,2)	30.885
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.915	(13,5)	(11,3)	9.149
Depósitos de la clientela	85.537	0,7	3,2	84.949
Valores representativos de deuda emitidos	10.835	1,1	3,6	10.717
Otros pasivos	21.262	1,0	3,6	21.043
Dotación de capital regulatorio	11.836	0,9	3,5	11.727

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	Δ % (1)	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (2)	89.137	0,1	2,6	89.044
Riesgos dudosos	2.518	0,0	2,5	2.517
Depósitos de clientes en gestión (3)	85.534	1,9	4,4	83.962
Recursos fuera de balance (4)	61.736	7,8	10,5	57.253
Activos ponderados por riesgo	88.043	(5,3)	(2,9)	92.925
RORWA (5)	5,87			5,85
Ratio de eficiencia (%)	30,6			30,3
Tasa de mora (%)	2,7			2,7
Tasa de cobertura (%)	125			121
Coste de riesgo (%)	3,24			3,39

(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, carteras gestionadas y otros recursos fuera de balance.

(5) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica se ha desacelerado en la primera mitad del año, en un entorno marcado por la elevada incertidumbre, en el que el impacto de los aranceles impuestos por la administración estadounidense se suma a los efectos de las recientes reformas internas y del proceso de consolidación fiscal. En este contexto, BBVA Research ha revisado su previsión de crecimiento del PIB en 2025 desde el 1,0% hasta el -0,4%. Asimismo, la economía eventualmente se beneficiará de una inflación relativamente moderada (4,3% en junio y previsiblemente cerca del 3,9% en diciembre), la reducción de los tipos de interés, que se recortaron al 8,0% en junio y podrían alcanzar el 7,0% en diciembre, así como de posibles ganancias estructurales relacionadas con aranceles a las exportaciones a Estados Unidos inferiores a los aplicados a China y otros países competidores.

Respecto al sistema bancario, con datos a cierre de mayo de 2025, el volumen de crédito al sector privado no financiero aumentó un 12,2% en términos interanuales, con crecimiento en todas las principales carteras: crédito al consumo (+13,6%), crédito para compra de vivienda (+6,2%) y crédito a empresas (+14,0%). El crecimiento de los depósitos totales (a la vista y a plazo) se mantuvo ligeramente por debajo del crecimiento del crédito (+9,0% interanual a mayo de 2025), con mayores saldos en los depósitos a plazo (+8,7%) y en los depósitos a la vista (+9,2%). Por su parte, la morosidad del sistema empeoró ligeramente hasta el 2,28% en mayo de 2025 y los indicadores de capital son holgados.

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.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 2,6% durante el primer semestre de 2025, con un comportamiento más dinámico de la cartera minorista, que creció a una tasa del 5,6%, con una favorable evolución de todas las carteras, donde sobresalen los créditos al consumo, que registraron un incremento del 7,3%. Por su parte, la cartera mayorista permaneció estable (-0,7% en el primer semestre de 2025).
- Los recursos de clientes registraron un incremento del 6,9% en el primer semestre de 2025, con un crecimiento de los depósitos de la clientela del 4,4%, gracias al impulso comercial en un entorno de alta competencia para captar pasivo y del 10,5% de los recursos fuera de balance.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre de 2025 ha sido:

- En el trimestre la inversión crediticia registró un crecimiento del 0,6% favorecido por el dinamismo de todos los productos de la cartera minorista, que creció un 2,9%, destacando la evolución de los créditos al consumo (+3,6%) y las tarjetas de crédito (+3,9%).
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de junio de 2025 en el 2,7%, lo que supone un crecimiento de 26 puntos básicos con respecto al cierre de marzo, explicado principalmente por el crecimiento del saldo dudoso en la cartera minorista, como resultado de un incremento de las entradas y menores pases a fallidos. Respecto al cierre de año, el indicador se mantiene estable. Por su parte, la tasa de cobertura se situó a cierre de junio de 2025 en el 125%, lo que supone un descenso con respecto al de cierre de marzo explicado principalmente por el mencionado mayor volumen de saldo dudoso.
- Los recursos de clientes en gestión se situaron un 2,1% por encima de los saldos de marzo, con origen en la evolución de los fondos de inversión (+4,7% en el segundo trimestre).

Resultados

BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 2.578 millones de euros a cierre de junio de 2025, lo que supone un crecimiento interanual del 6,3%, explicado principalmente por la evolución del margen de intereses.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de junio de 2025 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 8,9%, favorecido por los mayores saldos de inversión crediticia junto con un menor coste de los recursos de la clientela y de la financiación mayorista.
- Las comisiones netas crecieron un 6,3%, como resultado principalmente de los ingresos procedentes de la gestión de activos y medios de pago.
- La aportación del ROF subió un 18,8%.
- Los resultados de otros ingresos y cargas de explotación registraron un incremento del 25,3%, gracias a la favorable evolución del negocio de seguros.
- Los gastos de explotación crecieron un 10,2%, con origen tanto en los mayores gastos de personal como generales, donde destacó el incremento de los gastos en tecnología.
- Los saneamientos crediticios aumentaron un 12,8%, como resultado del dinamismo de la actividad y del empeoramiento del escenario macroeconómico respecto al inicialmente previsto a comienzos de 2025. Así, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio de 2025 se incrementó hasta el 3,24%, lo que supone una subida de 19 puntos básicos con respecto al registrado a cierre de marzo, si bien, continúa 15 puntos básicos por debajo del alcanzado a cierre de 2024.

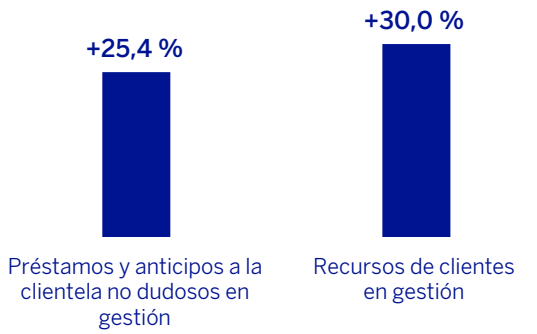
En el trimestre, y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido de 1.265 millones de euros, lo que representa una variación del -3,6% con respecto al trimestre precedente. En positivo, destaca el crecimiento del margen de intereses, la línea de otros ingresos y cargas de explotación -que incluye mayores resultados del negocio de seguros con respecto al trimestre anterior- y menores gastos. Todo lo anterior fue compensado por un comportamiento plano de las comisiones, un descenso del ROF debido a los menores resultados de Global Markets y el crecimiento de los saneamientos crediticios, afectado por mayores requerimientos por la actualización del escenario macroeconómico y el crecimiento de la cartera minorista.

Turquía

Claves

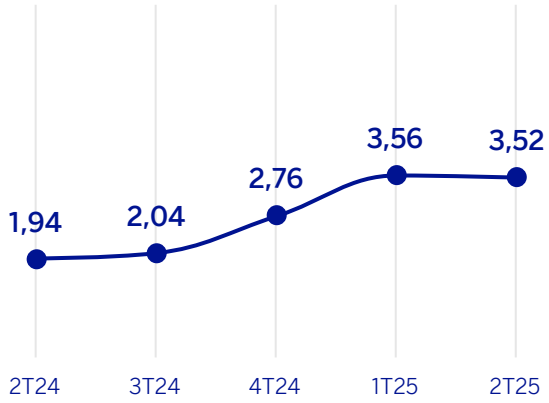
- Incremento de la actividad crediticia y los recursos de la clientela
- Crecimiento del margen de intereses favorecido por el crecimiento de la actividad
- Menor impacto interanual por hiperinflación
- Favorable evolución del resultado atribuido

ACTIVIDAD [1] (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-24)

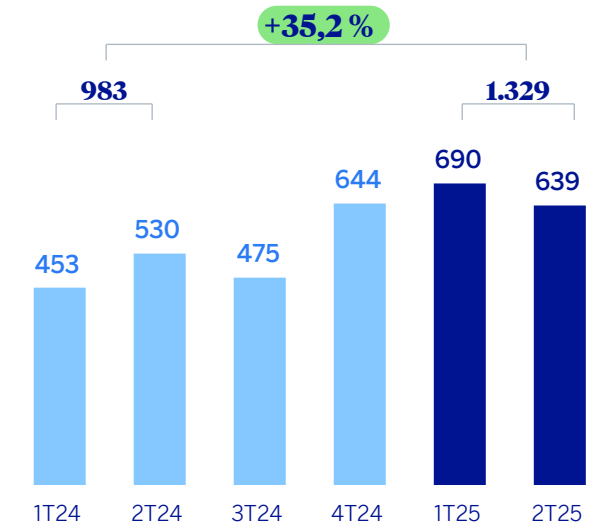


[1] No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

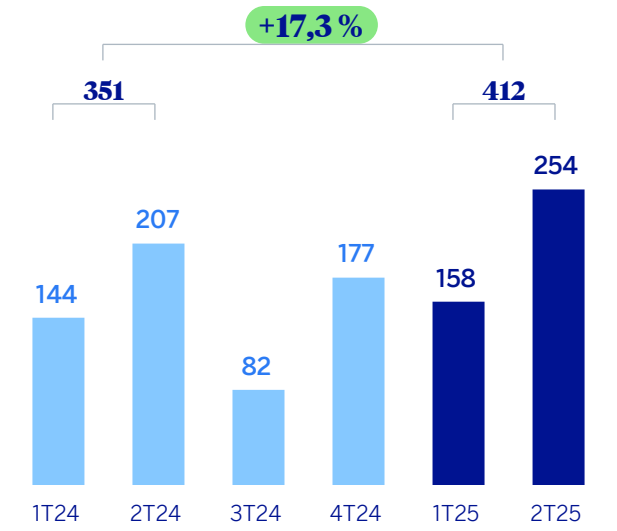
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



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



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



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

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	Δ % (1)	1er Sem. 24
Margen de intereses	**1.307**	**116,0**	**174,7**	**605**
Comisiones netas	1.058	16,9	51,4	905
Resultados de operaciones financieras	221	(63,2)	(52,4)	601
Otros ingresos y cargas de explotación	(177)	(19,4)	(56,2)	(219)
Margen bruto	**2.409**	**27,3**	**94,9**	**1.892**
Gastos de explotación	(1.080)	18,8	50,6	(909)
Gastos de personal	*(616)*	*17,1*	*50,8*	*(526)*
Otros gastos de administración	*(350)*	*23,0*	*57,9*	*(284)*
Amortización	*(114)*	*15,9*	*30,7*	*(99)*
Margen neto	**1.329**	**35,2**	**156,2**	**983**
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(407)	168,7	246,6	(152)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	11	(87,2)	(86,1)	82
Resultado antes de impuestos	**932**	**2,0**	**95,5**	**914**
Impuesto sobre beneficios	(442)	(11,2)	16,0	(498)
Resultado del ejercicio	**490**	**17,9**	**n.s.**	**416**
Minoritarios	(78)	20,9	n.s.	(64)
Resultado atribuido	**412**	**17,3**	**n.s.**	**351**

Balances	30-06-25	Δ %	Δ % (1)	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.501	7,6	36,4	8.828
Activos financieros a valor razonable	4.560	1,3	28,4	4.503
De los que: Préstamos y anticipos	*6*	*292,3*	*n.s.*	*2*
Activos financieros a coste amortizado	64.147	(1,1)	25,3	64.893
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*48.046*	*(0,5)*	*26,1*	*48.299*
Activos tangibles	1.808	(12,4)	1,8	2.064
Otros activos	2.466	(1,1)	23,9	2.494
Total activo/pasivo	**82.482**	**(0,4)**	**26,0**	**82.782**
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.719	(11,6)	12,1	1.943
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.485	5,1	33,2	4.267
Depósitos de la clientela	58.250	0,3	27,1	58.095
Valores representativos de deuda emitidos	5.152	14,1	44,6	4.517
Otros pasivos	4.139	(27,6)	(11,4)	5.714
Dotación de capital regulatorio	8.737	6,0	34,1	8.245

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	Δ % (1)	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (2)	47.726	(1,1)	25,4	48.242
Riesgos dudosos	2.212	9,7	39,1	2.016
Depósitos de clientes en gestión (3)	57.121	(0,6)	26,1	57.443
Recursos fuera de balance (4)	20.323	12,4	42,5	18.076
Activos ponderados por riesgo	66.645	2,8	30,0	64.821
RORWA (5)	1,60			1,20
Ratio de eficiencia (%)	44,8			50,1
Tasa de mora (%)	3,4			3,1
Tasa de cobertura (%)	86			96
Coste de riesgo (%)	1,64			1,27

(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 y fondos de pensiones.

(5) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

El crecimiento se ha moderado recientemente, lo que junto con el tono restrictivo de la política monetaria ha contribuido a una reducción adicional de la inflación, hasta el 35% en junio. BBVA Research mantiene inalterada su previsión de crecimiento de 3,5% en 2025 (tras un crecimiento del 3,2% en el 2024), y estima que la inflación continuará moderándose hasta situarse en torno al 30% en diciembre. Las condiciones monetarias, que se endurecieron en el segundo trimestre del año para contrarrestar la volatilidad financiera derivada de las tensiones sociopolíticas, podrían relajarse nuevamente a partir de los próximos meses, permitiendo una reducción de los tipos de interés desde el 46% en junio hasta niveles cercanos al 36% en diciembre.

El sistema bancario turco sigue afectado por el impacto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 39,1% interanual a cierre de mayo de 2025, en valores similares a los meses previos. El *stock* de crédito sigue estando impulsado por las carteras de crédito al consumo y mediante tarjetas de crédito (+44,5% interanual) y por el crédito a empresas (+37,7% interanual). Los depósitos totales mantienen la fortaleza de los últimos meses y crecen un 38,5% interanual a cierre de mayo de 2025, con crecimientos similares en los depósitos en lira turca y en dólares (+39,5% y +36,8% respectivamente). La dolarización del sistema disminuyó hasta el 37,0% en mayo de este año, desde el 37,5% un año antes. En cuanto a la tasa de mora del sistema, sigue estando muy controlada y en mayo de 2025 se situó en el 2,28%. Por su parte, los indicadores de capital se mantienen en niveles holgados a la misma fecha.

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. Para la conversión de estas cifras se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de junio de 2025, el cual refleja la depreciación experimentada por la lira turca en los últimos doce meses. Igualmente se ven afectados el balance, los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y el patrimonio.

Actividad[15]

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un incremento del 25,4% entre enero y junio de 2025, motivada principalmente por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+17,7%). Este crecimiento estuvo favorecido en gran medida por el comportamiento de las tarjetas de crédito y los créditos al consumo. En relación con los préstamos denominados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses), se incrementaron un 11,8%, favorecidos por el incremento de la actividad con clientes focalizados en el comercio exterior (con cobertura natural del riesgo de tipo de cambio).

- Los depósitos de la clientela (70,6% del pasivo total del área a 30 de junio de 2025) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un 26,1% favorecidos por la evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+23,4%), que representan un 82,8% del total de depósitos de la clientela en moneda local. Los saldos depositados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) se incrementaron un 14,1%. Así, los depósitos en lira turca representaban a 30 de junio de 2025 un 66% sobre el total de depósitos de la clientela del área. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 42,5%.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el segundo trimestre del año 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 13,5%, motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+10,6%, por encima de la tasa de inflación trimestral, que se situó en el 6,0%). Dentro de los préstamos en lira turca, continuaron impulsando el crecimiento las tarjetas de crédito y los préstamos al consumo, que crecieron a unas tasas del 13,3% y 9,2%, respectivamente. El crecimiento de los préstamos en moneda extranjera se situó en 6,0%, favorecido por los préstamos a empresas.

[15] Las tasas de variación de préstamos en lira turca y en moneda extranjera (dólares estadounidenses) están calculadas en base a los datos de actividad locales y se refieren únicamente a Garanti Bank y excluyen por tanto las filiales que Garanti BBVA tiene, principalmente en Rumanía y Países Bajos.

- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se incrementó 23 puntos básicos con respecto a la alcanzada a cierre de marzo hasta situarse en el 3,4%, principalmente como resultado del incremento de saldos dudosos, tanto en la cartera minorista como en mayorista, parcialmente compensado por ventas de cartera deteriorada. Por otro lado, la tasa de cobertura registró un descenso de 699 puntos básicos en el trimestre con origen en las liberaciones de determinados clientes y nuevas entradas en mora, situándose en el 86% a 30 de junio de 2025.
- Los depósitos de la clientela se incrementaron un 4,0%, con crecimiento de los saldos en lira turca (+3,7%, impulsado por los depósitos a plazo) y reducción de los depósitos en dólares estadounidenses (-5,7%). Por su parte, los recursos fuera de balance registraron un crecimiento del 24,2% en el trimestre.

Resultados

Turquía generó un resultado atribuido de 412 millones de euros en el primer semestre de 2025, que compara muy favorablemente con el resultado alcanzado el primer semestre del año anterior, como resultado del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones) y un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación.

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de junio de 2025 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la depreciación de la lira turca durante el último año (-24,4%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados del primer semestre de 2025 a tipo de cambio constante:

- El margen de intereses experimentó un crecimiento interanual, impulsado principalmente por el dinamismo de la actividad crediticia y por la mejora del diferencial de la clientela en liras turcas. A lo anterior se une el incremento de la remuneración de ciertas reservas en lira turca por parte del banco central desde febrero de 2024.
- Las comisiones netas registraron un aumento significativo, impulsadas por el sólido desempeño de las comisiones asociadas a medios de pago, seguido por las relacionadas con la gestión de activos, los seguros y los avales.
- Descenso del ROF, con origen en las posiciones en divisas que mantiene el área, parcialmente compensado por mayores resultados en la operativa en derivados y Global Markets.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -177 millones de euros, que compara favorablemente con el año anterior. Esta línea incorpora, entre otros, la pérdida de valor de la posición monetaria neta por la tasa de inflación del país junto con su compensación parcial por los ingresos derivados de los bonos ligados a la inflación (CPI *linkers*). El impacto neto de ambos efectos fue menos negativo a cierre del primer semestre de 2025, en comparación con el mismo periodo del año 2024. Esta línea también incluye los resultados de las filiales de Garanti BBVA y la evolución del negocio de seguros, cuya aportación se incrementó en ambos casos con respecto a la del primer semestre de 2024.
- Los gastos de explotación continuaron creciendo, debido principalmente a unos mayores gastos de personal, asociados al crecimiento de la plantilla y a las revisiones salariales en el contexto de elevada inflación. Por su parte los gastos generales también crecieron, destacando los mayores gastos en publicidad y, en menor medida, los gastos en tecnología.
- En cuanto al deterioro de activos financieros, se incrementó, lo cual se explica por el crecimiento de la actividad y por mayores requerimientos de las carteras minoristas, parcialmente compensados por liberaciones en la cartera mayorista.
- La línea de provisiones y otros resultados cerró junio de 2025 en 11 millones de euros, que resultan inferiores a las liberaciones del mismo periodo del año anterior, asociadas a destacadas recuperaciones en clientes mayoristas y a la revalorización de bienes inmuebles registradas en el primer semestre de 2024.

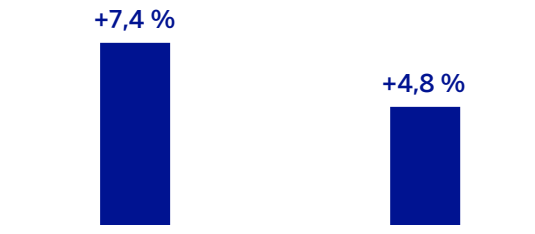
En el segundo trimestre de 2025, el resultado atribuido de Turquía se situó en 317 millones de euros, lo que supone un incremento con respecto al trimestre anterior como resultado del mejor comportamiento de los ingresos recurrentes junto con un menor impacto neto por inflación (que incluye su compensación con los llamados CPI *linkers*) y una reducción en el deterioro de activos financieros. Así, el coste de riesgo acumulado a 31 de junio de 2025 se situó en el 1,64%, con un descenso de 26 puntos básicos en el trimestre ayudado por menores requerimientos de la cartera mayorista.

América del Sur

Claves

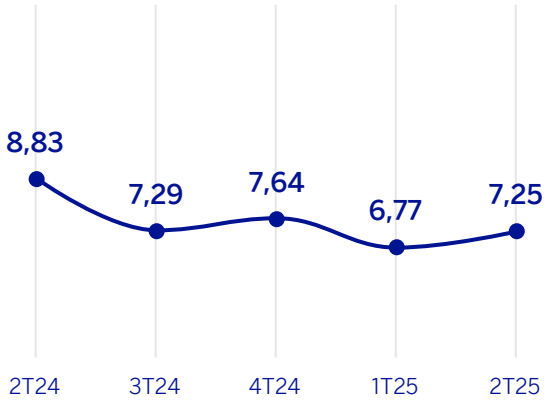
- Crecimiento de la actividad crediticia y de los recursos de clientes
- Ajuste interanual por hiperinflación de Argentina significativamente inferior
- Descenso del saneamiento crediticio y mejora de los indicadores de riesgo
- Incremento del resultado atribuido semestral del área

ACTIVIDAD [1] (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)

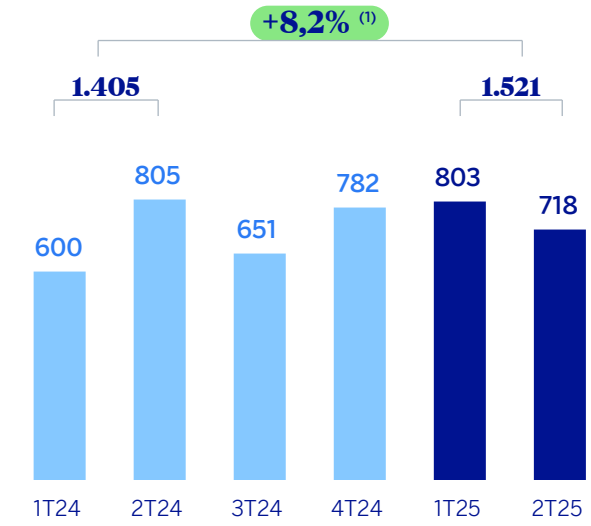


[1] No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

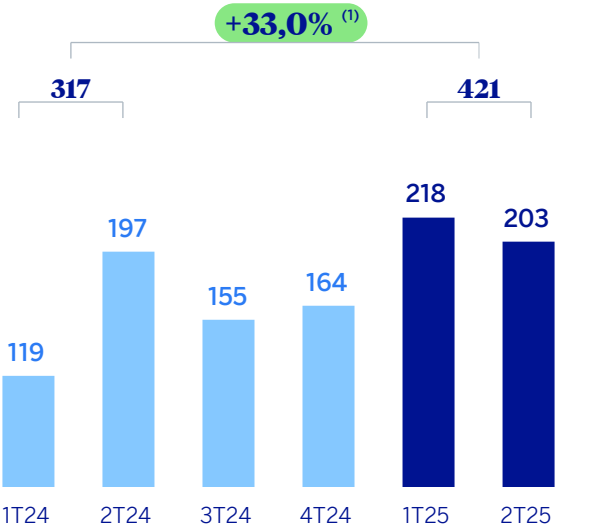


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



[1] A tipos de cambio constantes: +45,3 %.

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



[1] A tipos de cambio constantes: +128,8 %.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	Δ % (1)	1er Sem. 24
Margen de intereses	**2.382**	**(22,5)**	**(8,8)**	**3.075**
Comisiones netas	417	1,9	12,4	410
Resultados de operaciones financieras	319	(18,6)	(7,8)	391
Otros ingresos y cargas de explotación	(404)	(67,3)	(66,0)	(1.236)
Margen bruto	**2.714**	**2,9**	**26,7**	**2.639**
Gastos de explotación	(1.194)	(3,2)	9,0	(1.234)
Gastos de personal	*(528)*	*(6,6)*	*6,6*	*(565)*
Otros gastos de administración	*(560)*	*(1,1)*	*11,8*	*(566)*
Amortización	*(106)*	*3,2*	*6,9*	*(103)*
Margen neto	**1.521**	**8,2**	**45,3**	**1.405**
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(528)	(30,1)	(24,8)	(755)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(16)	(37,5)	(22,7)	(25)
Resultado antes de impuestos	**977**	**56,3**	**201,9**	**625**
Impuesto sobre beneficios	(293)	152,7	n.s.	(116)
Resultado del ejercicio	**684**	**34,3**	**118,3**	**509**
Minoritarios	(263)	36,5	103,4	(192)
Resultado atribuido	**421**	**33,0**	**128,8**	**317**

Balances	30-06-25	Δ %	Δ % (1)	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.582	(26,1)	(18,1)	8.906
Activos financieros a valor razonable	10.756	(1,2)	8,4	10.884
De los que: Préstamos y anticipos	*344*	*67,6*	*74,5*	*205*
Activos financieros a coste amortizado	49.666	(0,6)	7,4	49.983
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*46.501*	*(0,7)*	*7,3*	*46.846*
Activos tangibles	1.134	(11,1)	(7,5)	1.277
Otros activos	2.478	(16,0)	(9,2)	2.948
Total activo/pasivo	**70.616**	**(4,6)**	**3,6**	**73.997**
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.822	(11,5)	(7,6)	2.060
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.305	0,3	7,0	4.292
Depósitos de la clientela	48.464	(4,5)	3,8	50.738
Valores representativos de deuda emitidos	3.656	(2,6)	5,0	3.752
Otros pasivos	5.428	(10,5)	(0,7)	6.066
Dotación de capital regulatorio	6.942	(2,1)	6,6	7.090

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	Δ % (1)	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (2)	46.351	(0,7)	7,4	46.663
Riesgos dudosos	2.178	(8,8)	(3,3)	2.387
Depósitos de clientes en gestión (3)	48.464	(4,5)	3,8	50.738
Recursos fuera de balance (4)	7.830	(1,3)	11,3	7.936
Activos ponderados por riesgo	52.707	(6,7)	1,3	56.489
RORWA (5)	2,46			1,94
Ratio de eficiencia (%)	44,0			47,5
Tasa de mora (%)	4,2			4,5
Tasa de cobertura (%)	89			88
Coste de riesgo (%)	2,33			2,87

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

(4) Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas en Colombia y Perú.

(5) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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

	Margen neto				Resultado atribuido			
País	1er Sem. 25	Δ %	Δ % (1)	1er Sem. 24	1er Sem. 25	Δ %	Δ % (1)	1er Sem. 24
Argentina	359	6,5	n.s.	337	91	(11,9)	n.s.	103
Colombia	305	(5,6)	2,2	323	73	29,4	40,1	57
Perú	603	(4,2)	(5,0)	630	156	41,7	40,6	110
Otros países (2)	254	119,0	132,6	116	101	115,5	133,7	47
Total	**1.521**	**8,2**	**45,3**	**1.405**	**421**	**33,0**	**128,8**	**317**

(1) A tipos de cambio constantes.

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

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

	Argentina		Colombia		Perú	
	30-06-25	31-12-24	30-06-25	31-12-24	30-06-25	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (1)(2)	7.854	5.401	15.585	14.990	18.151	18.062
Riesgos dudosos (1)	224	79	837	928	942	1.066
Depósitos de clientes en gestión (1)(3)	9.362	7.091	16.821	16.497	18.341	19.164
Recursos fuera de balance (1)(4)	2.470	2.185	2.486	2.438	2.871	2.407
Activos ponderados por riesgo	11.352	11.037	17.428	18.868	18.266	20.384
RORWA (5)	2,81	3,93	0,82	0,46	3,33	2,40
Ratio de eficiencia (%)	54,7	59,5	45,2	46,9	37,8	36,5
Tasa de mora (%)	2,7	1,4	5,0	5,7	4,3	4,9
Tasa de cobertura (%)	98	145	85	82	92	90
Coste de riesgo (%)	4,46	4,48	2,42	2,83	1,53	2,83

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

(4) Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas (en Colombia y Perú).

(5) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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.

Actividad y resultados del área

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2025 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del +7,4%, con un ascenso más dinámico de la cartera mayorista (+7,8%), que creció por encima de la minorista (+7,0%), favorecida esta última por la evolución de las tarjetas de crédito que crecieron un 14,1%, y los préstamos al consumo (+6,1%).

- Los recursos de clientes en gestión crecieron un 4,8% con respecto a los saldos a cierre de 2024, donde destaca la evolución de los depósitos a plazo (+7,7%) y de los recursos fuera de balance (+11,3%).

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre del año 2025 ha sido:

- La actividad crediticia registró una variación del 4,8%, favorecida por el dinamismo de los préstamos a empresas (+7,0%), los créditos al consumo y las tarjetas de crédito (+4,2%, en su conjunto).
- Con respecto a la calidad crediticia, la tasa de mora del área se situó en el 4,2%, lo que supone un descenso de 12 puntos básicos respecto al trimestre anterior, favorecido por la reducción del saldo dudoso, con unas entradas a mora acotadas y contrarrestadas con un buen desempeño recuperatorio, con origen principalmente en Perú y Colombia. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 89%, lo que supone un descenso de 76 puntos básicos con respecto al cierre de marzo por descenso de la cobertura en Argentina.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron a una tasa del 2,9%, con un crecimiento del 3,3% de los depósitos de la clientela y estabilidad de los recursos fuera de balance (+0,6%).

América del Sur generó un resultado atribuido de 421 millones de euros en el primer semestre de 2025, lo que representa una variación interanual del 128,8%, derivada de un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación de Argentina y un mejor comportamiento de las comisiones junto con un nivel de dotaciones por saneamientos crediticios más contenido.

El impacto del ajuste por hiperinflación supone el registro en la cuenta de resultados de la pérdida por la posición monetaria neta de las filiales argentinas en "Otros ingresos y cargas de explotación" y se situó en el periodo enero - junio de 2025 en 211 millones de euros, resultando muy inferior a los 1.020 millones de euros registrados en el periodo enero - junio de 2024.

A continuación, se proporciona información más detallada sobre los países más representativos del área de negocio.

Argentina

Entorno macroeconómico y sectorial

El proceso de normalización macroeconómica ha continuado en los últimos meses. Además del mantenimiento del proceso de consolidación fiscal y la astringencia monetaria, más recientemente se ha levantado gran parte de los controles cambiarios y la implementación de un esquema de flotación del tipo de cambio con bandas amplias. A pesar de que el nuevo esquema cambiario ha permitido cierta depreciación del peso, su impacto en la inflación ha sido limitado. Así, BBVA Research prevé que la inflación anual, que alcanzó el 39,4% en junio, cierre 2025 alrededor del 28,0%. Por otro lado, mantiene inalterada la previsión de crecimiento del PIB de 5,5% en 2025, tras la contracción de 1,7% registrada en 2024.

El sistema bancario continúa creciendo a un ritmo elevado. Con datos a cierre de junio de 2025, el crédito total se incrementó un 176% con respecto a junio de 2024, favorecido tanto por las carteras de consumo, empresas y, sobre todo, el crédito hipotecario, que crecieron un 188%, un 154% y un 453% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos siguen desacelerándose, y a cierre de junio registraron un crecimiento interanual del 67%. Finalmente, la tasa de mora se mantiene controlada, situándose en el 2,19%, a cierre de abril de 2025.

Actividad y resultados

- En el primer semestre de 2025, el saldo de inversión gestionada registró un crecimiento del 45,4% (+21,0% en el segundo trimestre), impulsado especialmente por el crecimiento de los préstamos a empresas y todos los préstamos a particulares, destacando los créditos al consumo (+61,1%) y el dinamismo que empiezan a mostrar los préstamos hipotecarios (+87,6% en el semestre). A cierre de junio de 2025 la tasa de mora se situó en el 2,7%, lo que supone un incremento de 99 puntos básicos con respecto al cierre de marzo de 2025 con origen en las entradas en mora de la cartera minorista y afectando a su vez a la tasa de cobertura, que se situó en el 98%, por debajo del cierre de marzo de 2025.

- Los recursos en balance registraron un crecimiento del 32,0% en el primer semestre de 2025 (+19,1% en el segundo trimestre), con crecimiento de los depósitos a plazo (+54,8%, favorecido por los saldos de empresas) superior al de los depósitos de la clientela a la vista (+20,0%). Por su parte, los fondos de inversión (recursos fuera de balance) también registraron una evolución favorable en el mismo horizonte temporal (+13,1%), con descenso en el segundo trimestre (-4,1%).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de junio de 2025 se situó en 91 millones de euros, por encima del alcanzado en el mismo semestre del año anterior, debido a un impacto por hiperinflación significativamente inferior que a cierre de junio de 2024. El margen de intereses continúa afectado por los recortes en la tasa de política monetaria, que no se compensa con el mayor volumen del crédito. La línea de comisiones netas registró un crecimiento del 60,6% interanual, con crecimiento impulsado por la actividad de medios de pago. Por otro lado, se contabilizó un ajuste significativamente menos negativo por hiperinflación (recogido principalmente en la línea de otros ingresos y cargas de explotación) y mayores gastos, tanto de personal (retribución fija a la plantilla), como generales. En cuanto a los saneamientos crediticios, se observó un incremento asociado al crecimiento de la actividad crediticia y a mayores requerimientos de la cartera minorista. Como resultado de lo anterior, el coste de riesgo se situó en 4,46%, lo que supone una subida de 16 puntos básicos en el trimestre. Así, el resultado del segundo trimestre alcanzó 57 millones de euros, lo que supone un crecimiento con respecto al trimestre anterior en términos constantes, debido principalmente a un mejor comportamiento del margen de intereses gracias a la evolución de la actividad de particulares y empresas, favorecido igualmente por un ajuste por hiperinflación menos negativo y menores dotaciones por deterioro de activos financieros en la cartera de renta fija. Todo lo anterior compensó los menores ingresos por ROF (pese a mayores resultados por diferencias de cambio y derivados por relajación del cepo cambiario) y el crecimiento de los gastos de explotación.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

La recuperación del crecimiento económico ha continuado en los últimos meses y probablemente se mantendrá hacia delante. Asimismo, BBVA Research ha revisado dos décimas a la baja su previsión de crecimiento del PIB para el 2025, hasta el 2,3% (que se sitúa por encima del crecimiento del 1,7% registrado en 2024), debido principalmente a un entorno global menos favorable y a una caída más lenta de lo esperado de la inflación y de los tipos de interés. En este sentido, lo más probable es que inflación se modere desde niveles por encima del 5,0% al inicio de este año, y del 4,8% en junio, hasta alrededor del 4,7% en diciembre. Pese a la relativa persistencia de la inflación, y las preocupaciones sobre los resultados fiscales, los tipos de interés podrían recortarse desde el 9,25% en junio hasta alrededor del 8,25% en diciembre.

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 5,2% interanual en mayo de 2025. Como en los meses anteriores, el crédito del sistema continúa impulsado por los préstamos a empresas y el crédito a la vivienda, con crecimientos del 6,6% y 9,9% respectivamente. En cuanto al crédito al consumo, en el mes de mayo se mantiene prácticamente plano en términos interanuales, con un crecimiento del 0,3%. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 9,4% interanual a cierre de mayo de 2025, con una evolución más equilibrada por carteras que en trimestres anteriores. Así, los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 8,5% y un 10,6% interanual respectivamente. La tasa de mora del sistema ha mejorado en los últimos meses situándose en el 4,41% en mayo de 2025, 77 puntos básicos por debajo del dato del mismo mes del año anterior.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia creció a una tasa del 4,0% con respecto al cierre de 2024 y un 1,9% durante el segundo trimestre. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, mejoraron con respecto al cierre de 2024: la tasa de mora se situó en el 5,0%, lo que supone un descenso de 31 puntos básicos con respecto al trimestre previo, como resultado de la contención de las entradas y la buena dinámica recuperatoria del trimestre, así como por los pases a fallidos, tanto en la cartera minorista como en la mayorista. Por otro lado, la cobertura subió 115 puntos básicos en el trimestre hasta situarse en el 85%.

- Los depósitos de la clientela mostraron un crecimiento del 2,0% con respecto al cierre de 2024, principalmente gracias al crecimiento de los depósitos a plazo (+5,6%) y, en menor medida, al incremento de los recursos fuera de balance (+2,0%). En el segundo trimestre, los depósitos a la vista crecieron un 5,0% y compensaron el comportamiento plano de los depósitos a plazo y los recursos fuera de balance en el mismo horizonte temporal.
- El resultado atribuido acumulado a cierre de junio de 2025 se situó en 73 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 40,1% por encima del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución del margen de intereses, una gestión más eficiente de los gastos, y particularmente por un menor nivel de dotaciones por deterioro de activos financieros asociado a los menores requerimientos de la cartera minorista como resultado de las menores entradas en mora. Por último, el coste de riesgo descendió 13 puntos básicos en el trimestre hasta situarse en 2,42%. El resultado del segundo trimestre se situó en 41 millones de euros, un 30,5% por encima del trimestre anterior a tipo de cambio constante, como resultado principalmente del dinamismo del margen de intereses y menores necesidades de saneamiento crediticio, parcialmente compensado por el descenso del ROF.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

BBVA Research estima que el PIB crecerá un 3,1% en 2025, previsión idéntica a la anterior y cercana al crecimiento del 3,3% registrado en 2024. La inflación controlada (1,7% en junio y previsiblemente cercana al 2,0% en adelante) y los bajos tipos de interés (que probablemente se mantendrán estables en el nivel actual de 4,5%), así como los relativamente elevados precios del cobre, entre otros factores, respaldan las expectativas de crecimiento.

El crédito total del sistema bancario peruano mantuvo la tendencia de los últimos trimestres y aumentó un 2,3% en términos interanuales en mayo de 2025, con crecimiento en todas las carteras. Así, la cartera de crédito al consumo creció un 1,1% interanual, la de crédito hipotecario aumentó un 5,9% y la de crédito a empresas se incrementó en un 1,6% interanual. Por su parte, los depósitos totales del sistema aumentaron un 8,8% interanual en mayo, debido a la fortaleza de los depósitos a la vista (+12,9% interanual), que compensan el menor crecimiento de los depósitos a plazo (+1,5% interanual). Por último, la morosidad del sistema mantiene la senda decreciente hasta alcanzar una tasa del 3,60% en mayo de 2025.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia registró un ligero crecimiento del 0,5% con respecto al cierre de diciembre de 2024 focalizado en los segmentos minoristas, principalmente créditos hipotecarios y al consumo, que compensaron el desapalancamiento en los segmentos mayoristas. En el segundo trimestre de 2025 el crecimiento de la actividad crediticia se situó en el 1,8%, con crecimiento tanto de la cartera mayorista como de la minorista. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se redujo con respecto al cierre de marzo de 2025 (-35 puntos básicos), situándose en el 4,3%, como resultado del desempeño recuperatorio positivo y los pases a fallidos realizados en el trimestre. Por su parte la tasa de cobertura se situó en el 92%, lo que supone un incremento de 111 puntos básicos con respecto al cierre de marzo favorecido por la reducción del saldo dudoso.
- Los recursos de clientes en gestión se redujeron durante el primer semestre de 2025 (-1,7%), con menores saldos en los depósitos a la vista y a plazo (-4,3%) que fueron parcialmente compensados por el crecimiento de los recursos fuera de balance (+19,3%).

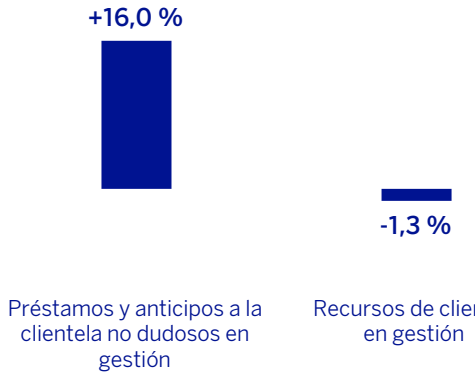
- El resultado atribuido acumulado de BBVA Perú se situó a cierre de junio de 2025 en 156 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 40,6% con respecto al primer semestre de 2024 derivado del menor nivel de dotaciones por deterioro de activos financieros, que resultaron significativamente inferiores a los del primer semestre de 2024 (-54,6%) debido, entre otros factores, a un menor requerimiento en los productos minoristas como resultado la mejora de la calidad crediticia en los últimos trimestres. Por su parte, el coste de riesgo se incrementó hasta el 1,53%, 12 puntos básicos por encima del cierre de marzo. El resultado del trimestre se situó en 75 millones de euros, lo que supone una variación de -8,1% con respecto al trimestre anterior, a tipo de cambio constante, principalmente como resultado de las dotaciones a provisiones efectuadas en el trimestre, que contrastan con las liberaciones registradas en el trimestre anterior, con origen en un cliente puntual.

Resto de Negocios

Claves

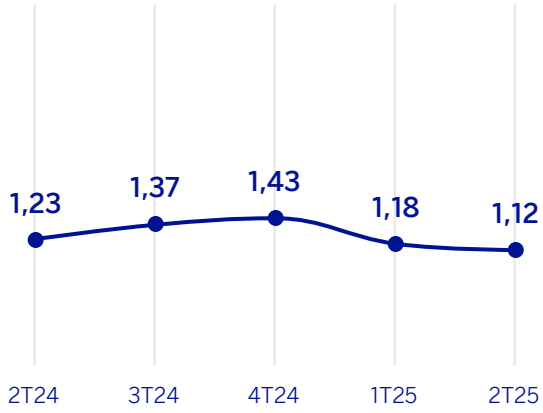
- Dinamismo de la actividad crediticia en todas las áreas geográficas en el semestre
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes
- Comportamiento positivo de los indicadores de riesgo
- Mejora interanual del resultado atribuido acumulado en la primera mitad del año

ACTIVIDAD [1] (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)

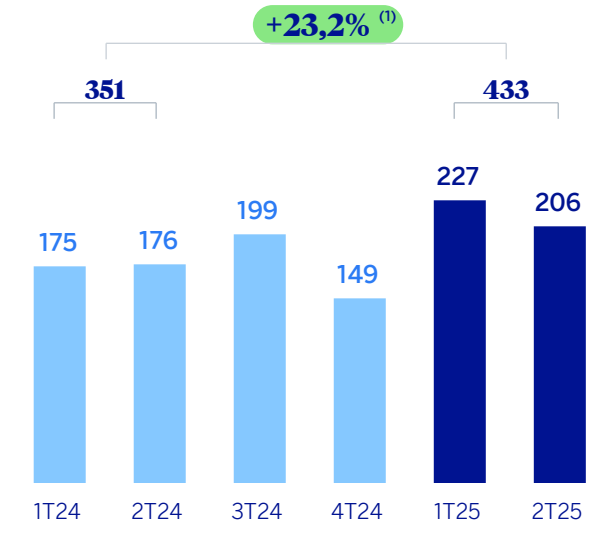


[1] No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

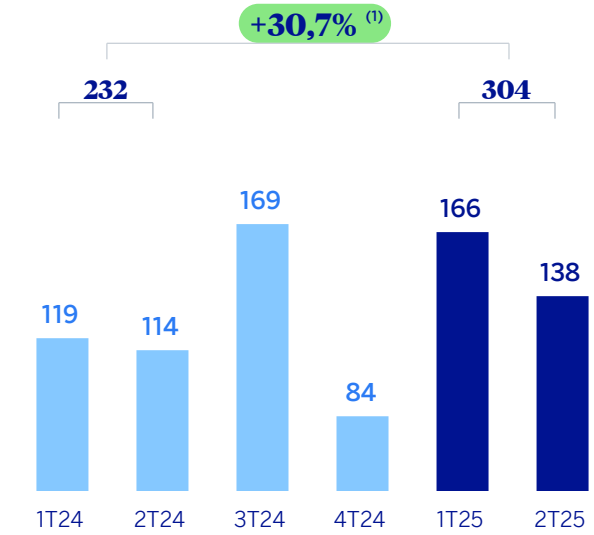


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



[1] A tipos de cambio corrientes: +19,4 %.

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



[1] A tipos de cambio corrientes: +26,3 %.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	Δ % (1)	1er Sem. 24 (2)
Margen de intereses	**376**	**12,0**	**14,9**	**335**
Comisiones netas	277	54,6	57,5	179
Resultados de operaciones financieras	176	4,1	7,6	169
Otros ingresos y cargas de explotación	1	(31,6)	0,0	2
Margen bruto	**831**	**21,1**	**24,3**	**686**
Gastos de explotación	(398)	22,9	25,5	(324)
Gastos de personal	*(206)*	*24,5*	*27,5*	*(166)*
Otros gastos de administración	*(174)*	*21,2*	*23,3*	*(143)*
Amortización	*(18)*	*21,9*	*24,0*	*(15)*
Margen neto	**433**	**19,4**	**23,2**	**362**
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(37)	(20,6)	(19,7)	(46)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(2)	(20,4)	(15,9)	(3)
Resultado antes de impuestos	**394**	**25,7**	**30,0**	**313**
Impuesto sobre beneficios	(90)	23,6	27,5	(73)
Resultado del ejercicio	**304**	**26,3**	**30,7**	**240**
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	**304**	**26,3**	**30,7**	**240**

Balances	30-06-25	Δ %	Δ % (1)	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.872	(29,7)	(21,1)	8.348
Activos financieros a valor razonable	1.720	5,7	12,2	1.627
De los que: Préstamos y anticipos	*1.083*	*18,5*	*28,1*	*914*
Activos financieros a coste amortizado	61.908	10,5	15,1	56.013
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*55.974*	*11,1*	*15,8*	*50.392*
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	205	(0,2)	8,1	206
Otros activos	462	35,3	41,6	341
Total activo/pasivo	**70.167**	**5,5**	**10,9**	**66.534**
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	902	40,5	57,5	642
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.736	36,6	43,8	2.002
Depósitos de la clientela	26.033	(5,1)	(1,5)	27.432
Valores representativos de deuda emitidos	1.585	(7,9)	(3,5)	1.721
Posiciones inter-áreas pasivo (3)	33.059	17,7	25,1	28.091
Otros pasivos (3)	1.300	(19,4)	(13,7)	1.613
Dotación de capital regulatorio	4.553	(9,5)	(5,2)	5.033

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	Δ % (1)	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (4)	56.039	11,2	16,0	50.393
Riesgos dudosos	166	(22,0)	(22,0)	213
Depósitos de clientes en gestión (5)	26.033	(5,1)	(1,5)	27.432
Recursos fuera de balance (6)	682	5,8	5,8	645
Activos ponderados por riesgo	38.687	(12,9)	(8,6)	44.407
RORWA (7)	1,62			1,30
Ratio de eficiencia (%)	47,9			50,4
Tasa de mora (%)	0,2			0,3
Tasa de cobertura (%)	140			102
Coste de riesgo (%)	0,15			0,17

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

(3) Saldos reexpresados en el año 2024.

(4) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(5) No incluye las cesiones temporales de activos.

(6) Incluye fondos de pensiones.

(7) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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. Los comentarios que se refieren a Europa excluyen a España.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el primer semestre de 2025 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un crecimiento del 16,0%, gracias a la favorable evolución de la financiación de proyectos, así como de los préstamos corporativos, destacando tanto la sucursal de Nueva York como Asia.
- Los recursos de clientes en gestión registraron un descenso del 1,3%, con origen en los depósitos de la sucursal de Nueva York.

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el segundo trimestre de 2025 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció a una tasa del 14,9%, principalmente gracias a la evolución de los préstamos a empresas (+12,5%). En cuanto a las zonas geográficas que componen este área, destacó el crecimiento en Asia, seguido de la sucursal de Nueva York y por último Europa.
- Por su parte, comparando con el cierre de marzo, la tasa de mora descendió hasta el 0,2%, mientras que la tasa de cobertura se incrementó hasta el 140%, lo que supone un crecimiento de 3.076 puntos básicos en el trimestre debido a la reducción del saldo dudoso con origen en la mejora de dos clientes singulares.
- Los recursos de clientes en gestión registraron un descenso del 4,9%, con origen los menores saldos depositados por los clientes de las sucursales en Europa y Nueva York, parcialmente compensados por el crecimiento en Asia.

Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 304 millones de euros acumulados durante el primer semestre de 2025, un 30,7% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF, que compensaron ampliamente el incremento de los gastos de explotación.

En la evolución interanual de las principales líneas de la cuenta de resultados del área, destacan a cierre de junio de 2025:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 14,9% como consecuencia del incremento de volumen en actividad y la adecuada gestión de precios. Geográficamente, destaca el crecimiento que se observó en Nueva York.
- Las comisiones netas se incrementaron un 57,5%, destaca la actividad de emisiones en mercado primario de deuda y operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- El ROF creció un 7,6%, apoyado por los buenos resultados de Global Markets en Nueva York, especialmente en la actividad de intermediación en renta variable, tipos de interés y crédito.
- Incremento de los gastos de explotación del 25,5% con crecimiento principalmente en Estados Unidos y en Europa debido a nuevas contrataciones e inversión en proyectos estratégicos.
- La línea de deterioro de activos financieros cerró junio de 2025 con un saldo de -37 millones de euros, cifra que se sitúa por debajo del mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en las menores dotaciones en Europa.

En el segundo trimestre de 2025 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de Resto de Negocios del Grupo generó un resultado atribuido de 138 millones de euros, un 16,9% por debajo del trimestre precedente. En la evolución trimestral, el buen comportamiento de los ingresos recurrentes fue compensado por un menor desempeño del ROF. Por otro lado, crecimiento en gastos asociado a los planes estratégicos.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	1er Sem. 24 (1)
Margen de intereses	**(199)**	**14,5**	**(174)**
Comisiones netas	(62)	57,7	(40)
Resultados de operaciones financieras	(85)	68,5	(50)
Otros ingresos y cargas de explotación	62	n.s.	(10)
Margen bruto	**(285)**	**3,8**	**(274)**
Gastos de explotación	(298)	(16,2)	(356)
Gastos de personal	*(407)*	*10,0*	*(370)*
Otros gastos de administración	*216*	*78,2*	*121*
Amortización	*(107)*	*0,1*	*(107)*
Margen neto	**(583)**	**(7,5)**	**(630)**
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2)	n.s.	—
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	20	(57,1)	48
Resultado antes de impuestos	**(564)**	**(3,1)**	**(582)**
Impuesto sobre beneficios	161	267,0	44
Resultado del ejercicio	**(403)**	**(25,2)**	**(538)**
Minoritarios	(9)	284,5	(2)
Resultado atribuido	**(411)**	**(23,9)**	**(541)**

Balances	30-06-25	Δ %	31-12-24 (1)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	511	(13,9)	594
Activos financieros a valor razonable	7.222	(9,8)	8.007
De los que: Préstamos y anticipos	—	—	—
Activos financieros a coste amortizado	4.262	4,1	4.095
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*622*	*109,2*	*297*
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.861	(2,7)	1.912
Otros activos	15.655	(3,2)	16.168
Total activo/pasivo	**29.511**	**(4,1)**	**30.777**
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	74	(8,7)	82
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.021	(14,8)	4.721
Depósitos de la clientela	1.853	(9,9)	2.057
Valores representativos de deuda emitidos	2.717	56,6	1.735
Posiciones inter-áreas pasivo	3.745	(36,2)	5.871
Otros pasivos	3.759	6,2	3.539
Dotación de capital regulatorio	(47.545)	0,6	(47.242)
Patrimonio neto	60.887	1,5	60.014

(1) Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

Resultados

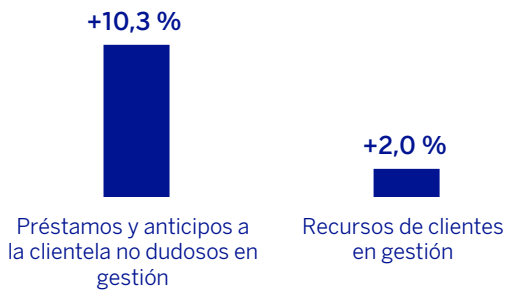
El Centro Corporativo registró entre enero y junio de 2025 un resultado atribuido de -411 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -541 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior condicionado por la evolución de las coberturas de resultados, con un impacto negativo en el primer semestre de 2025 con origen en el dólar estadounidense y, en menor medida, por las coberturas del peso mexicano en el primer semestre de 2024.

Información adicional pro forma: Corporate & Investment Banking

Claves

- Continúa la tendencia alcista de la inversión crediticia, con crecimiento sostenido trimestre a trimestre
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes y del ROF en el semestre
- Solidez del margen bruto en todas las divisiones de negocio
- Destacado resultado atribuido en el semestre

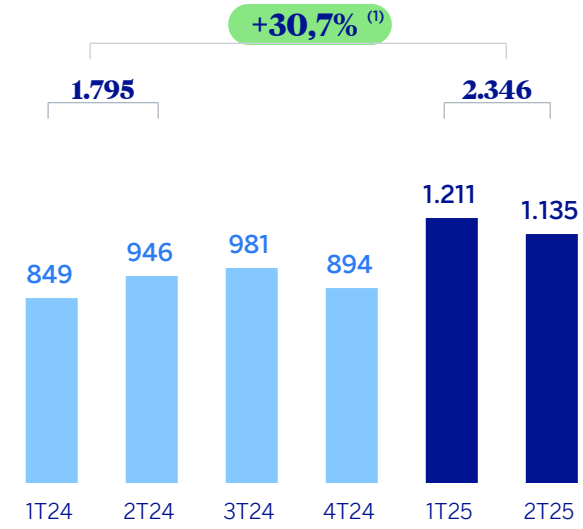
ACTIVIDAD [1] (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)



[1] No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

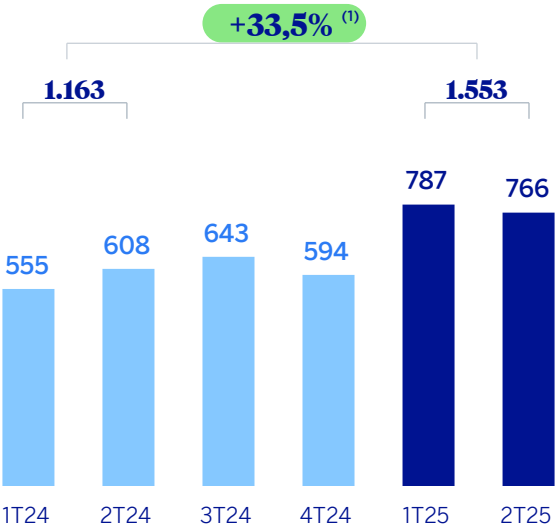
INGRESOS RECURRENTES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

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



[1] A tipos de cambio corrientes: +13,1 %.

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



[1] A tipos de cambio corrientes: +15,4 %.

La información adicional pro forma de CIB no incluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación ni los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	Δ % [1]	1er Sem. 24 [2]
Margen de intereses	**1.458**	**20,6**	**40,3**	**1.210**
Comisiones netas	669	9,9	21,3	609
Resultados de operaciones financieras	1.091	3,6	15,9	1.053
Otros ingresos y cargas de explotación	(25)	(21,4)	(11,8)	(31)
Margen bruto	**3.194**	**12,5**	**27,5**	**2.840**
Gastos de explotación	(848)	10,8	19,6	(765)
Gastos de personal	*(380)*	*11,0*	*17,7*	*(343)*
Otros gastos de administración	*(407)*	*11,1*	*22,7*	*(366)*
Amortización	*(60)*	*7,5*	*11,8*	*(56)*
Margen neto	**2.346**	**13,1**	**30,7**	**2.074**
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	55	56,8	232,3	35
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	6	(48,7)	(50,9)	12
Resultado antes de impuestos	**2.407**	**13,5**	**32,0**	**2.121**
Impuesto sobre beneficios	(690)	12,3	31,6	(615)
Resultado del ejercicio	**1.717**	**14,0**	**32,1**	**1.507**
Minoritarios	(164)	1,9	19,8	(161)
Resultado atribuido	**1.553**	**15,4**	**33,5**	**1.346**

Nota general: Para la conversión de la cuenta de resultados en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de junio de 2025.

Balances	30-06-25	Δ %	Δ % [1]	31-12-24 [2]
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.974	(46,7)	(40,7)	9.333
Activos financieros a valor razonable	106.247	(5,3)	(4,7)	112.237
De los que: Préstamos y anticipos	*35.485*	*(3,5)*	*(3,3)*	*36.785*
Activos financieros a coste amortizado	121.212	5,8	10,4	114.620
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	*98.893*	*6,4*	*11,6*	*92.966*
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	198	1,8	11,4	194
Otros activos	(3.334)	n.s.	n.s.	16.111
Total activo/pasivo	**229.297**	**(9,2)**	**(6,6)**	**252.495**
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	78.720	(2,2)	(1,9)	80.460
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	31.978	(7,5)	(6,9)	34.589
Depósitos de la clientela	66.769	(2,3)	3,4	68.346
Valores representativos de deuda emitidos	7.604	16,7	17,3	6.516
Posiciones inter-áreas pasivo	28.018	(35,0)	(32,2)	43.094
Otros pasivos	3.887	(43,4)	(40,3)	6.872
Dotación de capital regulatorio	12.321	(2,4)	2,7	12.617

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	Δ % [1]	31-12-24 [2]
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión [3]	97.689	5,1	10,3	92.914
Riesgos dudosos	533	(11,1)	6,5	599
Depósitos de clientes en gestión [4]	61.463	(4,2)	1,6	64.174
Recursos fuera de balance [5]	3.874	0,8	8,8	3.844
Ratio de eficiencia (%)	26,5			28,6

[1] A tipos de cambio constantes.

[2] Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

[3] No incluye las adquisiciones temporales de activos.

[4] No incluye las cesiones temporales de activos.

[5] Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y otros recursos fuera de balance.

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. Para la conversión de estas cifras en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de junio de 2025. 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. Al realizar los comentarios referidos a Europa en este área se excluye España.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre de 2025 ha sido:

- La actividad crediticia de los negocios mayoristas del Grupo se mantuvo robusta, con un crecimiento de los saldos del 10,3% con respecto al cierre de 2024; Estados Unidos, Europa y Asia impulsaron este crecimiento, con operaciones destacadas en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- Los recursos de clientes se incrementaron (+2,0%) en el primer semestre, con un comportamiento dispar por área geográfica.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el segundo trimestre de 2025 ha sido:

- La inversión crediticia se situó a cierre de junio de 2025 un 5,5% por encima del saldo a 31 de marzo de 2025, continuando con la tendencia alcista mostrada en los últimos trimestres. Se observó un crecimiento destacado, tanto en el negocio transaccional como en Investment Banking & Finance (IB&F).
- Los recursos de clientes descendieron un 4,5% durante el segundo trimestre del año 2025, con origen en los menores saldos depositados, de manera generalizada en todas las áreas geográficas, salvo Asia y América del Sur.

Resultados

CIB generó un resultado atribuido de 1.553 millones de euros en el primer semestre de 2025, lo que supone un 33,5% más que en el mismo periodo del año anterior y refleja la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes[16].

Todas las divisiones de negocio crecen a doble dígito en ingresos: Global Markets con buen comportamiento en todos sus productos, especialmente de divisa, crédito y tipos de interés; Global Transaction Banking (GTB) gracias a la evolución positiva de los ingresos recurrentes, principalmente del margen de intereses; excelente semestre en IB&F, con operaciones singulares en comisiones y buena evolución del margen de intereses.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado a cierre de junio de 2025 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 40,3%, gracias al crecimiento continuado de la cartera, tanto en 2024 como en el primer semestre de 2025, así como a una adecuada gestión de precios. Por áreas geográficas, Turquía y México presentaron mayor crecimiento, seguidas de Estados Unidos.
- Las comisiones netas registraron un crecimiento del 21,3%, con acuerdos relevantes en casi todas las áreas geográficas, donde sobresale México y Resto de Negocios. Destaca la actividad de emisiones en mercado primario de deuda, la gestión de tesorería en México y operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- En la línea de ROF (+15,9%) la unidad de Global Markets mostró una favorable evolución. Destaca en el semestre la operativa de renta variable y divisa. La actividad comercial mostró un crecimiento con respecto al año pasado, con mención especial a la evolución de Resto de Negocios.

[16] Los resultados de CIB no recogen la aplicación de contabilidad por hiperinflación.

- Los gastos de explotación se incrementaron un 19,6% debido tanto al incremento de los gastos de personal asociados a planes estratégicos y a nuevas capacidades como al crecimiento de los gastos en tecnología, asociados a la ejecución de proyectos estratégicos para el área. Sin embargo, el ratio de eficiencia se situó a cierre de junio en 26,5%, lo que supone una mejora de 177 puntos básicos con respecto al cierre del primer semestre de 2024, gracias al destacado crecimiento del margen bruto.
- La línea de deterioro de activos financieros registró una liberación de 55 millones de euros, un 232,3% por encima de la registrada en el mismo periodo de 2024, originada fundamentalmente en Turquía y, en menor medida, en Perú.

En el segundo trimestre de 2025 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de los negocios mayoristas del Grupo generó un resultado atribuido de 766 millones de euros (-2,7% con respecto al trimestre precedente). Esta evolución está impactada negativamente por el comportamiento del ROF.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

BBVA presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE). Adicionalmente, el Grupo considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante MAR) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. Dichas medidas se consideran información complementaria y no sustituyen la información financiera elaborada conforme a las NIIF-UE. Estas MAR se utilizan, además, en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación de la Entidad. El Grupo considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera. Dichas MAR son comúnmente utilizadas en el sector financiero como indicadores de seguimiento de los activos, pasivos y de la situación económico-financiera de las entidades.

Las MAR del Grupo BBVA, que se muestran a continuación, se presentan de acuerdo con la directriz de la Autoridad Europea del Mercado de Valores (ESMA, por sus siglas en inglés) publicada el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). La directriz mencionada anteriormente tiene como finalidad promover la utilidad y transparencia de las MAR incluidas en los folletos o en la información regulada para la protección de los inversores en la Unión Europea. Siguiendo las indicaciones de la mencionada directriz, estas MAR:

- Incluyen sus definiciones de forma clara y legible.
- Indican las conciliaciones con la partida, el subtotal o total más directamente conciliable presentado en los estados financieros del periodo correspondiente, identificando y explicando por separado las partidas materiales de la conciliación.
- Son medidas estándar de uso generalizado en la industria financiera, por lo que de esta manera se facilita la comparabilidad y el análisis de la rentabilidad entre emisores.
- No poseen mayor preponderancia que las medidas directamente derivadas de los estados financieros.
- Se presentan comparándolas con periodos anteriores.
- Muestran consistencia a lo largo del tiempo.

Tipos de cambio constantes

Al comparar dos fechas o periodos en este informe, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Al hacer esto, con respecto a los importes de la cuenta de resultados, se utilizan los tipos de cambio promedio para cada divisa[17] de las áreas geográficas donde el Grupo opera del periodo más reciente para ambos periodos y, con respecto a los importes del balance y la actividad, se utilizan los tipos de cambio de cierre del periodo más reciente.

A lo largo del ejercicio 2024 y a cierre del primer semestre de 2025, no se han registrado operaciones corporativas, impactos de carácter no recurrente u otro tipo de ajustes a efectos de gestión que determinen un resultado atribuido o un resultado del ejercicio distintos de los desglosados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Por esta razón, al no existir diferencias entre los estados financieros intermedios resumidos consolidados y la cuenta de resultados consolidada de gestión, no se presenta conciliación de los mismos para los periodos desglosados en este informe. Por el mismo motivo, el Grupo no presenta dentro de sus Medidas Alternativas de Rendimiento aquí desglosadas un resultado del ejercicio ni un resultado atribuido ajustados, así como tampoco presenta las métricas de rentabilidad que emanan de los mismos, esto es, ROE ajustado, ROTE ajustado, ROA ajustado y RORWA ajustado.

[17] A excepción de aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se utilizará el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

ROE

El ratio ROE (*return on equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Fondos propios medios + Otro resultado global acumulado medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado atribuido de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Fondos propios medios: son la media móvil ponderada de los fondos propios puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado, corregidos, en su caso, por el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo.

Otro resultado global acumulado medio: es la media móvil ponderada de la partida "Otro resultado global acumulado", que forma parte del patrimonio neto del balance de la entidad y se calcula del mismo modo que ha sido explicado para los fondos propios medios.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios.

ROE

			Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
Numerador (millones de euros)	=	Resultado atribuido anualizado	10.985	10.054	10.043
Denominador (millones de euros)	+	Fondos propios medios	73.986	69.703	68.187
	+	Otro resultado global acumulado medio	(17.675)	(16.412)	(15.541)
	=	**ROE**	**19,5 %**	**18,9 %**	**19,1 %**

ROTE

El ratio ROTE (*return on tangible equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado, excluyendo los activos intangibles. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Fondos propios medios + Otro resultado global acumulado medio - Activos intangibles medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado atribuido" y las partidas del denominador "Fondos propios medios" y "Otro resultado global acumulado medio" son los mismos y se calculan de igual manera que la explicada para el ROE.

Activos intangibles medios: son los activos intangibles del balance consolidado del Grupo, que incluyen fondos de comercio y otros activos intangibles. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios sin tener en cuenta los activos intangibles.

ROTE

			Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
Numerador (millones de euros)	=	Resultado atribuido anualizado	10.985	10.054	10.043
Denominador (millones de euros)	+	Fondos propios medios	73.986	69.703	68.187
	+	Otro resultado global acumulado medio	(17.675)	(16.412)	(15.541)
	-	Activos intangibles medios	2.509	2.380	2.386
	=	**ROTE**	**20,4 %**	**19,7 %**	**20,0 %**

ROA

El ratio ROA (*return on assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total activo medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado del ejercicio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Total activo medio: se toma del balance consolidado del Grupo. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los activos.

ROA

			Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
Numerador (millones de euros)		Resultado del ejercicio anualizado	11.693	10.575	10.568
Denominador (millones de euros)		Total activo medio	791.760	777.997	783.275
	=	**ROA**	**1,48 %**	**1,36 %**	**1,35 %**

RORWA

El ratio RORWA (*return on risk-weighted assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos ponderados por riesgo medios. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Activos ponderados por riesgo medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado del ejercicio" es el mismo y se calcula de igual manera que la explicada para el ROA.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: son la media móvil ponderada de los APR puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los APR.

RORWA

		Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	11.693	10.575	10.568
Denominador (millones de euros)	APR medios	400.302	382.487	377.305
=	**RORWA**	**2,92 %**	**2,76 %**	**2,80 %**

Beneficio por acción

El beneficio por acción se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la NIC 33 "Ganancias por acción".

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

			Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
(Millones de euros)	+	Resultado atribuido	5.447	10.054	4.994
(Millones de euros)	-	Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	200	388	189
Numerador (millones de euros)	=	Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	5.247	9.666	4.806
Denominador (millones)	+	Número medio de acciones en circulación	5.763	5.793	5.822
	-	Autocartera (media del periodo)	10	10	11
	-	Programa de recompra de acciones (media del periodo) [1]	—	13	27
	=	**Beneficio (pérdida) por acción (euros)**	**0,91**	**1,68**	**0,83**

[1] El periodo Enero-Diciembre de 2024 incluye el promedio de acciones, teniendo en cuenta la amortización realizada correspondientes al programa ejecutado en dicho ejercicio.

Adicionalmente, a efectos de gestión, se presenta el beneficio (pérdida) por acción ajustado.

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN AJUSTADO

			Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
(Millones de euros)	+	Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	5.247	9.666	4.806
Denominador (millones)	+	Número de acciones en circulación	5.763	5.763	5.763
	-	Autocartera (media del periodo)	10	10	11
	=	**Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)**	**0,91**	**1,68**	**0,84**

Ratio de eficiencia

Mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación incurridos por una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Gastos de explotación}}{\text{Margen bruto}}$$

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Gastos de explotación" como la de "Margen bruto" se toman de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Los gastos de explotación son la suma de los gastos de administración (gastos de personal más otros gastos de administración) más amortización. El margen bruto es la suma del margen de intereses, más las comisiones netas, más el resultado de operaciones financieras, más los ingresos por dividendos, más el resultado de entidades valoradas por el método de la participación, más otros ingresos y gastos de explotación, y más los ingresos de activos y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro. Para un mayor detalle del cálculo de este ratio, consúltese los gráficos del apartado “Resultados”, uno de ellos con los cálculos con cifras a tipos de cambio corrientes y otro con los datos a tipos de cambio constantes.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario.

RATIO DE EFICIENCIA

			Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
Numerador (millones de euros)	+	Gastos de explotación	6.787	14.193	6.859
Denominador (millones de euros)	+	Margen bruto	18.034	35.481	17.446
	=	**Ratio de eficiencia**	**37,6 %**	**40,0 %**	**39,3 %**

Valor contable por acción

El valor contable por acción determina el valor de la empresa obtenido “en libros” o contable por cada título en poder del accionista. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Fondos propios + Otro resultado global acumulado}}{\text{Número de acciones en circulación - Autocartera}}$$

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Fondos propios" como de "Otro resultado global acumulado" se toman del balance. Los fondos propios se ajustan para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. En el denominador se tiene en cuenta el número final de acciones en circulación, menos las acciones propias (la llamada autocartera) y menos las acciones correspondientes a los programas de recompra de acciones. Adicionalmente, el denominador se ajusta para recoger el resultado de la ampliación de capital procedente de la ejecución de los dividendos-opción anteriormente descritos. Tanto numerador como denominador tienen en cuenta saldos puntuales.

Relevancia de su uso: conocer el valor en libros de la empresa por cada acción emitida. Es un ratio de uso común no solo en el sector bancario, sino también en otros sectores.

VALOR CONTABLE POR ACCIÓN

			30-06-25	31-12-24	30-06-24
Numerador (millones de euros)	+	Fondos propios	75.724	72.875	69.656
	+	Otro resultado global acumulado	(18.896)	(17.220)	(16.416)
Denominador (millones de acciones)	+	Número de acciones en circulación	5.763	5.763	5.763
	-	Autocartera	8	7	11
	=	**Valor contable por acción (euros / acción)**	**9,87**	**9,67**	**9,26**

Valor contable tangible por acción

El valor contable tangible por acción determina el valor de la empresa obtenido "en libros" o contable por cada título en poder del accionista, en caso de liquidación. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Fondos propios + Otro resultado global acumulado - Activos intangibles}}{\text{Número de acciones en circulación - Autocartera}}$$

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Fondos propios" como de "Otro resultado global acumulado" y "Activos intangibles" se toman del balance. Los fondos propios se ajustan para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. En el denominador se tiene en cuenta el número final de acciones en circulación, menos las acciones propias (la llamada autocartera) y menos las acciones correspondientes a los programas de recompra de acciones. Adicionalmente, el denominador se ajusta para recoger el resultado de la ampliación de capital procedente de la ejecución de los dividendos-opción anteriormente descritos. Tanto numerador como denominador tienen en cuenta saldos puntuales.

Relevancia de su uso: conocer el valor en libros de la empresa, una vez descontados los activos de carácter intangible, por cada acción emitida. Es un ratio de uso común no solo en el sector bancario, sino también en otros sectores.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN

			30-06-25	31-12-24	30-06-24
Numerador (millones de euros)	+	Fondos propios	75.724	72.875	69.656
	+	Otro resultado global acumulado	(18.896)	(17.220)	(16.416)
	-	Activos intangibles	2.563	2.490	2.379
Denominador (millones de acciones)	+	Número de acciones en circulación	5.763	5.763	5.763
	-	Autocartera	8	7	11
	=	**Valor contable tangible por acción (euros / acción)**	**9,43**	**9,24**	**8,84**

Tasa de mora

Relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Saldo dudoso}}{\text{Riesgo crediticio}}$$

Explicación de la fórmula: el saldo dudoso y el riesgo crediticio son brutos, es decir, no están ajustados por las provisiones asociadas.

El saldo dudoso se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" más el "riesgo contingente" en *stage* 3[18] con las siguientes contrapartidas:

- otras entidades financieras
- administraciones públicas
- sociedades no financieras
- hogares.

El riesgo crediticio se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" más el "riesgo contingente" en *stage* 1 + *stage* 2 + *stage* 3 de las contrapartidas anteriores.

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

Relevancia de su uso: esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir el estado y la evolución de la calidad del riesgo de crédito y, en concreto, la relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.

TASA DE MORA

		30-06-25	31-12-24	30-06-24
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.621	14.839	15.434
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	503.733	488.302	469.687
=	**Tasa de mora**	**2,9 %**	**3,0 %**	**3,3 %**

Tasa de cobertura

Refleja el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Fondo de cobertura}}{\text{Saldo dudoso}}$$

Explicación de la fórmula: calculada como: "fondo de cobertura" del *stage* 1 + *stage* 2 + *stage* 3, dividido entre dudosos siendo los dudosos, el "riesgo crediticio" del *stage* 3.

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

[18] La NIIF 9 clasifica los instrumentos financieros en tres categorías, que dependen de la evolución de su riesgo de crédito desde el momento del reconocimiento inicial. La primera categoría recoge las operaciones cuando se reconocen inicialmente (*stage* 1), la segunda comprende las operaciones para las que se ha identificado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (*stage* 2) y, la tercera, las operaciones deterioradas (*stage* 3).

Relevancia de su uso: esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito, reflejando el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor.

TASA DE COBERTURA

		30-06-25	31-12-24	30-06-24
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	11.859	11.905	11.560
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.621	14.839	15.434
=	**Tasa de cobertura**	**81 %**	**80 %**	**75 %**

Coste de riesgo

Indicador utilizado para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual, en términos de pérdidas por deterioro (saneamientos crediticios), de cada unidad de crédito a la clientela bruto. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Saneamientos crediticios}}{\text{Crédito a la clientela bruto medio}}$$

Explicación de la fórmula: el crédito a la clientela bruto es el relativo a los "préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado" con las siguientes contrapartidas:

- otras entidades financieras
- administraciones públicas
- sociedades no financieras
- hogares, se excluyen los bancos centrales y las entidades de crédito.

Para el cálculo del "crédito a la clientela bruto medio" se realiza el promedio de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado más el mes anterior. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. Al hacer esto, para el cálculo de los "saneamientos crediticios anualizados", se acumulan los saneamientos de cada mes del periodo analizado y se anualizan (en base al número de días transcurridos).

Los saneamientos son los relativos a los préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado descrito arriba.

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

Relevancia de su uso: esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste en el año.

COSTE DE RIESGO

		Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios	5.643	5.708	5.623
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	428.545	400.008	395.158
=	**Coste de riesgo**	**1,32 %**	**1,43 %**	**1,42 %**

Aviso legal

La finalidad de este documento es exclusivamente informativa y no pretende prestar un asesoramiento financiero y por lo tanto, 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 correspondiente 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 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 las tasas de crecimiento futuro o a la consecución de objetivos futuros, incluyendo los relativos al desempeño en materia ESG.

La información contenida en este documento refleja nuestras estimaciones y metas actuales, 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, pudiendo los resultados 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, tensiones geopolíticas y la política arancelaria; (2) factores regulatorios, 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; (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 y (8) nuestra capacidad para culminar e integrar con éxito adquisiciones. 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, 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.