

BBVA

Enero - Junio

2026



Dinamismo de la actividad, que impulsa el crecimiento del margen de interesesCrédito
a la clientela¹**+17,7%**

vs. Jun 25

Margen de Intereses

+18,8%

vs. 6M25

Nota: Variaciones a tipos de cambio constantes.

Creación de valor para el accionista y excelentes métricas de rentabilidad y eficienciaTBV +
Dividendos²**+21,8%**

vs. Jun 25

ROTE

22,2%

ROE

21,1%Ratio de
eficiencia**37,8%****Indicadores de riesgo robustos**Coste de
riesgo**1,43%**

6M26

Tasa de
mora**2,6%**

Jun-26

Tasa de
cobertura**85%**

Jun-26

Sólida posición de capital por encima del objetivo

Ratio CET1

12,90%Requerimiento
regulatorio mínimo8,98%³Rango objetivo
11,5 - 12,0%

Jun-26

Estrategia de Transformación IA

ROBOT 1

**Asesor
Personal** para
cada cliente

ROBOT 2

**Banquero IA -
Asistente** para
el gestor

ROBOT 3

Riesgos

ROBOT 4

**Operaciones
y procesos**LOS
8

ROBOT 5

**Desarrollo
de software**

ROBOT 6

**Alter Ego
para
empleados**

PILAR 7

**Empresa con
disponibilidad
de los datos**

PILAR 8

**Fundamentos
tecnológicos
y agentes****Negocio sostenible**

Canalizado 2025 - 6M26

216^{MM€}

Objetivo 2025-2029

700^{MM€}**Objetivo de canalización de
negocio sostenible fijado
para el periodo 2025-2029**⁽¹⁾ Inversión no dudosa en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos.⁽²⁾ Excluyendo las recompras de acciones ejecutadas en los últimos 12 meses (en adelante, SBB, por sus siglas en inglés).⁽³⁾ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2026.

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-06-26	Δ %	30-06-25	31-12-25
Balance (millones de euros)				
Total activo	965.426	24,3	776.974	859.576
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	522.544	19,2	438.285	472.697
Depósitos de la clientela	532.981	19,0	448.018	502.501
Total recursos de clientes	776.785	19,3	651.269	726.866
Patrimonio neto	63.792	4,8	60.887	61.798
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	15.164	20,3	12.607	26.280
Margen bruto	21.159	17,3	18.034	36.931
Margen neto	13.159	17,0	11.247	22.599
Resultado atribuido	6.051	11,1	5.447	10.511
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.581	(3,2)	5.763	5.709
Cotización (euros)	21,87	67,5	13,06	20,05
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	1,06	15,8	0,91	1,78
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	1,04	14,1	0,91	1,76
Valor contable por acción (euros) ⁽¹⁾	10,71	8,5	9,87	10,19
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾	10,14	7,6	9,43	9,69
Capitalización bursátil (millones de euros)	122.061	62,2	75.269	114.465
Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	21,1		19,5	18,4
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	22,2		20,4	19,3
RORC (resultado atribuido/capital regulatorio medio) ⁽¹⁾	23,6		22,1	21,1
ROA (resultado del ejercicio/activo total medio-ATM) ⁽¹⁾	1,4		1,5	1,4
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios-APR) ⁽¹⁾	3,2		2,9	2,8
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	37,8		37,6	38,8
Indicadores de riesgo de crédito (%)				
Coste de riesgo ⁽¹⁾	1,43		1,32	1,39
Tasa de mora ⁽¹⁾	2,6		2,9	2,7
Tasa de cobertura ⁽¹⁾	85		81	85
Ratios de capital (%) ⁽²⁾				
Ratio CET1	12,90		13,34	12,70
Ratio Tier 1	14,43		14,76	14,08
Ratio de capital	17,42		17,72	17,21
Información adicional				
Número de clientes activos (millones) ⁽³⁾	82,8	5,1	78,8	81,3
Número de accionistas ⁽⁴⁾	655.706	(3,8)	681.425	657.193
Número de empleados	126.994	0,9	125.864	127.174
Número de oficinas	5.555	(2,0)	5.668	5.642
Número de cajeros automáticos	30.794	1,5	30.328	31.015

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

⁽²⁾ Datos provisionales a 30-06-2026.

⁽³⁾ Los datos de 2025 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	9
Grupo	10
Resultados	10
Balance y actividad	17
Capital y accionistas	19
Gestión del riesgo	25
Áreas de negocio	34
España	37
México	41
Turquía	45
América del Sur	50
Resto de Negocios	56
Centro Corporativo	60
Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking	61
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	65
Aviso legal	74

Aspectos destacados

Plan Estratégico 2025 - 2029

En el primer semestre de 2026, el Grupo BBVA ha continuado avanzando en la ejecución de su 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 apuesta firmemente por la inteligencia artificial como palanca clave para alcanzar estos objetivos, amplificar su impacto, y así continuar liderando la transformación del sector. Para acelerar esta evolución en toda la Organización, el Banco ha creado la nueva unidad AI Transformation, una iniciativa que refuerza su apuesta por integrar la inteligencia artificial de forma transversal en toda la Organización.

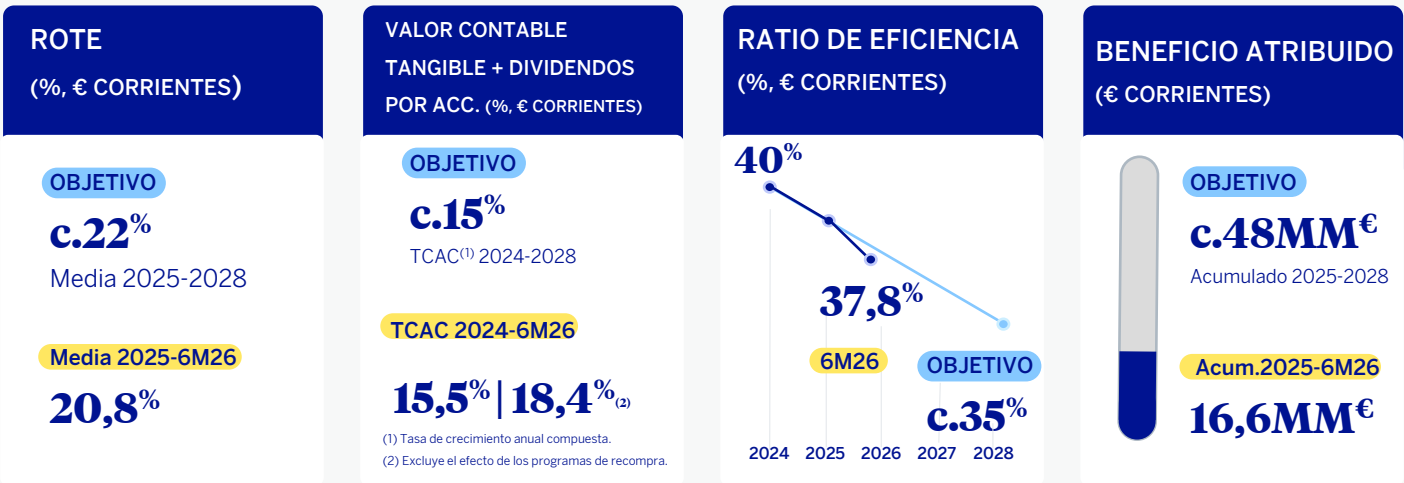
Prioridades estratégicas

BBVA ha establecido **seis Prioridades Estratégicas** para avanzar en su estrategia. Estas Prioridades conforman el marco de ejecución del Plan Estratégico 2025–2029.



Gracias a la sólida ejecución del Plan Estratégico, BBVA sigue progresando en la consecución de los objetivos financieros definidos para el periodo 2025-2028.

Evolución de los Objetivos Financieros del Grupo BBVA



Resultados y actividad

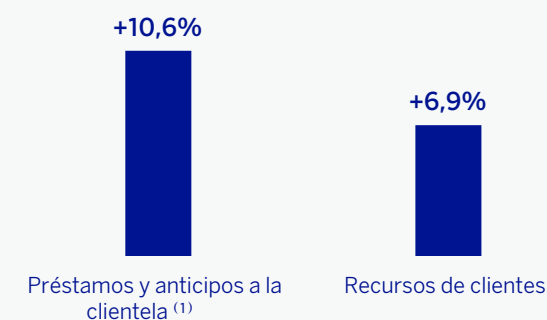
El Grupo BBVA obtuvo un resultado de 6.051 millones de euros acumulados a cierre del primer semestre de 2026, lo que representa un incremento del 11,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, apoyado en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario.

El beneficio del primer semestre ha estado favorecido principalmente por la sólida evolución del margen de intereses, que se incrementó un 20,3%, con un comportamiento positivo en todas las áreas de negocio. Este crecimiento ha sido capaz de compensar los mayores gastos de explotación, que se incrementaron un 17,9%, y de las dotaciones por deterioro de activos financieros, que crecieron un 26,6% con respecto a los saldos acumulados a 30 de junio de 2025 en un contexto de crecimiento del crédito. Además, las comisiones netas, que componen junto con el margen de intereses los ingresos recurrentes del negocio bancario, crecieron a una tasa interanual del 14,0%.

En cuanto a la actividad, durante el primer semestre de 2026, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 10,6%, impulsados un trimestre más por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 13,0% a nivel Grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 7,0%, con una favorable evolución de todos los productos.

Los recursos de clientes registraron un incremento del 6,9% en lo que va de año, con un crecimiento de los depósitos de la clientela del 6,1% y del 8,7% de los recursos fuera de balance a nivel Grupo.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2025)



⁽¹⁾ El crecimiento de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos se sitúa en 11,2%.

Áreas de Negocio

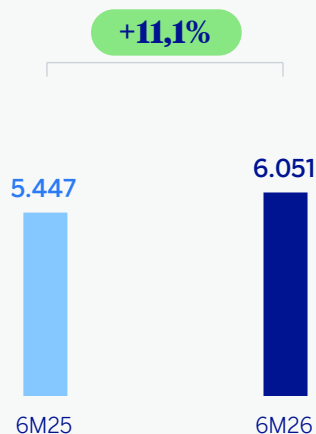
En cuanto a los resultados acumulados a cierre de junio de 2026 por las áreas de negocio, en cada una de ellas y excluyendo la evolución de las divisas, cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 2.172 millones de euros en el primer semestre de 2026, que se sitúa un 2,3% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2025, impulsado por la evolución del margen de intereses gracias al dinamismo de la actividad crediticia en todos los segmentos de clientes y el Resultado de Operaciones Financieras (en adelante ROF).
- BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 2.979 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 8,2%, explicado principalmente por el favorable comportamiento del margen de intereses gracias al robusto crecimiento de los préstamos e impulsado igualmente por el resto de componentes del margen bruto.
- Turquía alcanzó un resultado atribuido de 532 millones de euros, con un crecimiento interanual del 29,1% como resultado principalmente del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones).
- América del Sur generó un resultado atribuido de 556 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 33,6%, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario.
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 508 millones de euros, un 60,0% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF.

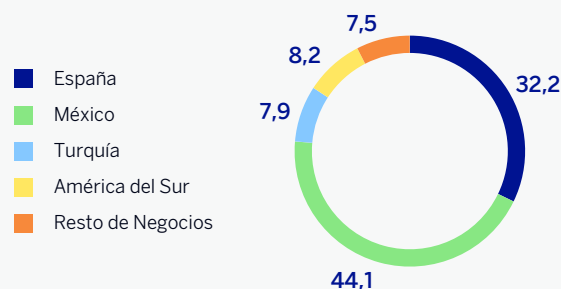
El Centro Corporativo registró en el primer semestre de 2026 un resultado atribuido de -696 millones de euros, que supone un empeoramiento frente al mismo periodo del año anterior, asociada a la menor contribución del ROF y mayores gastos de personal.

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 alcanzó un resultado atribuido de 2.054 millones de euros¹ en el primer semestre de 2026. Este resultado supone, excluyendo el impacto de la variación de las divisas, un 20,7% más que el año anterior, lo cual refleja una vez más 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. 6M26)



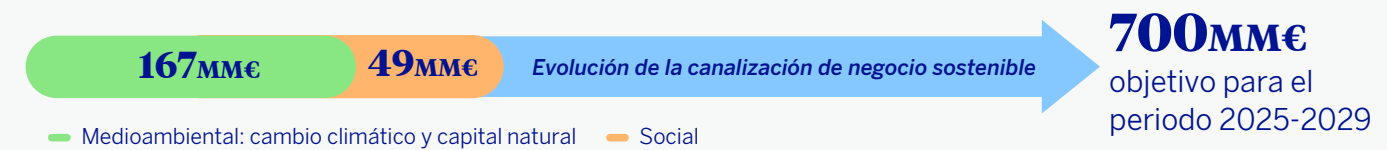
⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

¹ La información adicional proforma de CIB excluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación y los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

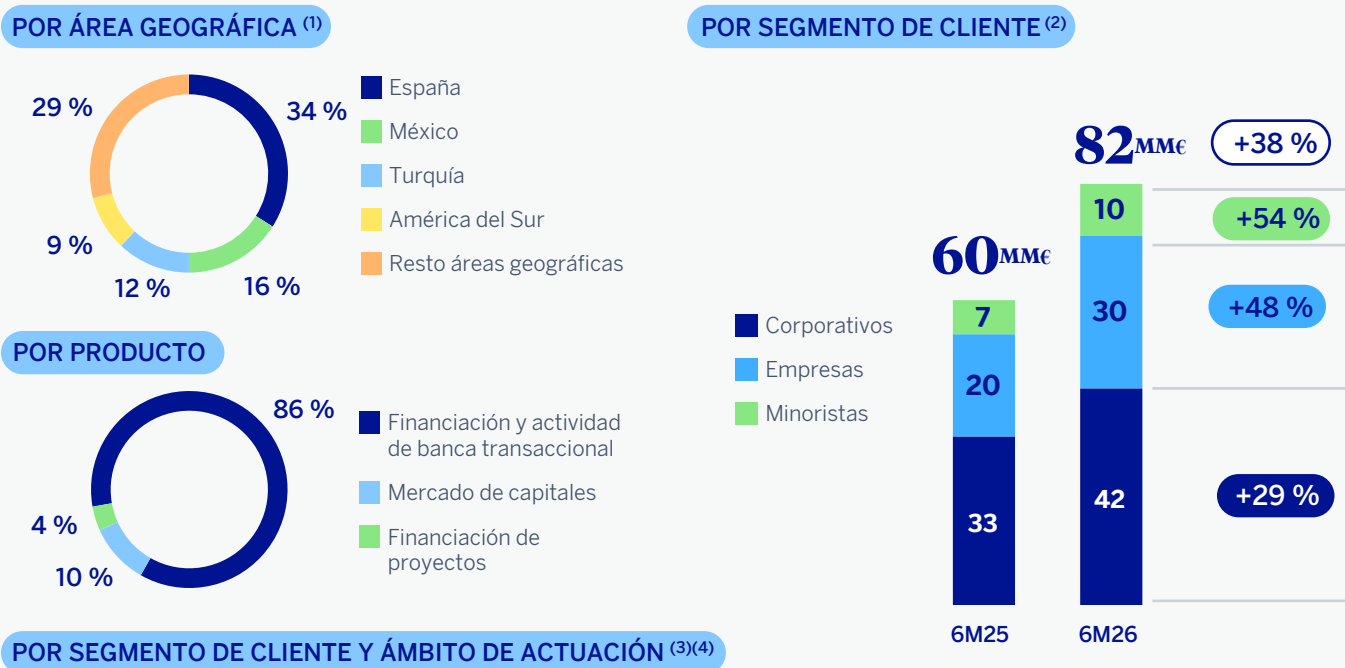
Sostenibilidad

BBVA está impulsando la sostenibilidad como un motor de crecimiento diferencial. En el marco del ambicioso objetivo de canalización de 700 mil millones de euros en negocio sostenible para el periodo 2025-2029², el Grupo BBVA ha canalizado un importe aproximado de 82 mil millones de euros en los primeros seis meses de 2026, lo que supone un total acumulado de 216 mil millones de euros desde la publicación de este nuevo objetivo.

CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE 2025-JUNIO 2026



CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE 6M26



⁽¹⁾ Por lo general, el criterio utilizado para la distribución de la canalización por área geográfica es el del lugar de registro de la operación correspondiente. No obstante, hay ciertas excepciones cuando hay varias áreas geográficas involucradas en la operación.

⁽²⁾ A tipos de cambios corrientes.

⁽³⁾ En aquellos casos donde la granularidad de la información no permite una atribución directa entre los ámbitos de actuación, se aplican modelos de estimación interna basados en la mejor información disponible. A efectos de reporte, la categoría "Medioambiente" integra las actividades relacionadas con el cambio climático y el capital natural.

⁽⁴⁾ Los importes indicados han sido objeto de redondeo; por ello, es posible que los importes o las variaciones indicadas no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

² El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera acumulativa, 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, el Climate Transition Finance Handbook y Climate Transition Bond Guidelines y los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles, Guide to Transition Loans 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. Los productos y criterios de elegibilidad y cómputo se describen en la Guía para la Canalización de Negocio Sostenible y de Transición en BBVA disponible en la [página web](#) de accionistas e inversores del Grupo BBVA.

Solvencia

El ratio CET1³ del Grupo BBVA se situó en el 12,90% a 30 de junio de 2026, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (8,98%⁴), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

Remuneración al accionista

La política de remuneración al accionista contempla que puedan combinarse los repartos en efectivo con las recompras de acciones, todo ello sujeto a las autorizaciones y aprobaciones que sean de aplicación en cada momento⁵.

En cuanto a la remuneración en efectivo, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2026 aprobó, en el punto 1.3 de su orden del día, un reparto en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2025 como dividendo complementario del ejercicio 2025, por importe de 0,60 euros brutos por cada acción en circulación de BBVA con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 10 de abril de 2026. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2025, teniendo en cuenta que en noviembre de 2025 se distribuyeron 0,32 euros brutos por acción, se situó en 0,92 euros brutos por acción.

Por su parte, los programas de recompras de acciones de 2026 incluyen un programa extraordinario por casi 4.000 millones de euros, cuya ejecución en varios tramos comenzó en diciembre de 2025 y que se encuentra próximo a su finalización, al que se suma un nuevo programa extraordinario de recompra de acciones por importe de 2.000 millones de euros, que será ejecutado en varios tramos, y cuyo primer tramo, por importe de 1.000 millones de euros, está previsto que empiece su ejecución el 5 de agosto.

³ A 30 de junio de 2026 no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

⁴ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2026.

⁵ Para más información, consúltese la sección "Programas de recompra de acciones" incluida en el capítulo "Capital y accionistas".

Entorno macroeconómico

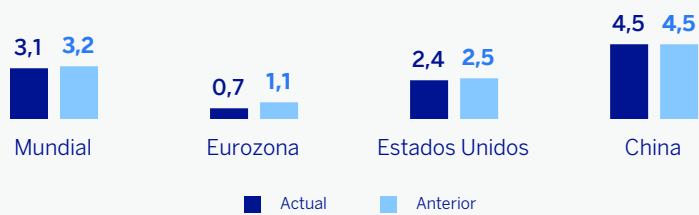
La economía global se ha mostrado resiliente durante el segundo trimestre de 2026, a pesar de los altos niveles de incertidumbre y la prolongación del conflicto entre Estados Unidos e Irán durante más tiempo del inicialmente previsto. Según BBVA Research, el PIB mundial crecerá un 3,1% en el conjunto del año, solo una décima por debajo de lo anticipado el trimestre anterior, gracias al soporte ofrecido por el aumento de la inversión en inteligencia artificial, el incremento del gasto en defensa y el carácter expansivo de las políticas fiscales.

El buen comportamiento relativo de la economía estadounidense y la fortaleza de China ante el choque energético ligado a las tensiones en Irán explican, en gran parte, la resiliencia del crecimiento mundial. En particular, el avance previsto para el PIB de Estados Unidos en 2026 se sitúa en el 2,4%, una décima menos que en el escenario anterior, con la inversión en tecnología impulsando el gasto doméstico, mientras que se mantiene sin cambios para China, en el 4,5%, donde el dinamismo del sector exterior está limitando los efectos del ajuste en el mercado inmobiliario. Sin embargo, en la Eurozona, se espera que el impacto del encarecimiento de las materias primas energéticas sobre su economía sea más elevado, lo que justifica la revisión a la baja del pronóstico de crecimiento de BBVA Research para este año del 1,1% al 0,7%.

Por su parte, la subida de precios de los bienes intensivos en energía y las disrupciones en las cadenas de suministro asociadas al conflicto en Oriente Medio han elevado la inflación en las principales áreas geográficas y es previsible que la mantengan por encima de los niveles anticipados hace un trimestre durante lo que resta de año: en el caso de Estados Unidos, la tasa general podría situarse alrededor del 3,5% y, en el de la Eurozona, por encima del 2,5%. Ante este contexto de precios, la política monetaria se hará más restrictiva. BBVA Research anticipa que la Reserva Federal (en adelante Fed) deje los tipos de interés de referencia sin cambios en el 3,75%, frente a los dos recortes previstos en el escenario anterior, y que el Banco Central Europeo (en adelante, BCE) los mantenga en el 2,25% tras la subida llevada a cabo en junio. En China, las condiciones monetarias también serán algo menos acomodaticias y las tasas podrían permanecer en los niveles de 2025.

El balance de riesgos para la economía mundial ha mejorado tras la restauración de los flujos comerciales en el estrecho de Ormuz y la corrección de los precios del petróleo, aunque la incertidumbre continúa siendo elevada respecto a la resolución definitiva de la crisis entre Estados Unidos, Irán e Israel. A ello hay que añadir las medidas proteccionistas en el ámbito comercial y de la inmigración, y los retos estructurales que afrontan Europa y China. Las tensiones geopolíticas en varios países de Oriente Medio, la posible reactivación de la amenaza de acciones potenciales de la administración estadounidense en Groenlandia o México, y las dudas sobre la reacción de los bancos centrales y su impacto sobre los mercados financieros también constituyen focos de riesgo. Como elemento positivo, cabe mencionar el impulso de la inversión en inteligencia artificial y su efecto, a medio plazo, sobre la productividad de las economías que promuevan su adopción.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2026 (PORCENTAJE. VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: estimaciones de BBVA Research.

Grupo

Evolución trimestral de los resultados

En el segundo trimestre de 2026 el Grupo BBVA alcanzó un resultado atribuido de 3.062 millones de euros, lo que supone un incremento del 2,4% con respecto al trimestre precedente, impulsado principalmente por el crecimiento de los ingresos recurrentes, menores gastos de explotación y un nivel más reducido de saneamientos crediticios.

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

	2026			2025		
	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	7.627	7.537	7.034	6.640	6.208	6.398
Comisiones netas	2.316	2.256	2.145	2.060	1.951	2.060
Resultados de operaciones financieras	582	915	694	531	484	948
Otros ingresos y cargas de explotación	(19)	(56)	(78)	(128)	67	(82)
Margen bruto	10.506	10.652	9.795	9.102	8.710	9.324
Gastos de explotación	(3.951)	(4.049)	(3.971)	(3.574)	(3.224)	(3.562)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(2.164)</i>	<i>(2.201)</i>	<i>(2.181)</i>	<i>(1.899)</i>	<i>(1.792)</i>	<i>(1.901)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.371)</i>	<i>(1.430)</i>	<i>(1.398)</i>	<i>(1.296)</i>	<i>(1.062)</i>	<i>(1.283)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(416)</i>	<i>(418)</i>	<i>(393)</i>	<i>(379)</i>	<i>(370)</i>	<i>(378)</i>
Margen neto	6.555	6.604	5.823	5.528	5.485	5.762
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.677)	(1.820)	(1.745)	(1.567)	(1.377)	(1.385)
Provisiones o reversión de provisiones	(31)	(64)	(140)	(99)	(82)	(51)
Otros resultados	12	2	(4)	6	50	22
Resultado antes de impuestos	4.859	4.722	3.934	3.868	4.076	4.348
Impuesto sobre beneficios	(1.578)	(1.534)	(1.269)	(1.206)	(1.160)	(1.466)
Resultado del ejercicio	3.281	3.189	2.665	2.662	2.916	2.882
Minoritarios	(219)	(199)	(132)	(132)	(167)	(184)
Resultado atribuido	3.062	2.989	2.533	2.531	2.749	2.698
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,54	0,51	0,43	0,42	0,46	0,45
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,53	0,51	0,42	0,42	0,46	0,45

⁽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 6.051 millones de euros acumulados a cierre del primer semestre de 2026, lo que representa un incremento del 11,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, apoyado en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se sitúa en el 10,0%.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	1er Sem. 26	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	1er Sem. 25
Margen de intereses	15.164	20,3	18,8	12.607
Comisiones netas	4.572	14,0	15,8	4.010
Resultados de operaciones financieras	1.498	4,6	5,5	1.431
Otros ingresos y cargas de explotación	(75)	n.s.	140,4	(15)
Margen bruto	21.159	17,3	16,9	18.034
Gastos de explotación	(8.000)	17,9	17,9	(6.787)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(4.365)</i>	<i>18,2</i>	<i>18,7</i>	<i>(3.693)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(2.801)</i>	<i>19,4</i>	<i>19,3</i>	<i>(2.345)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(834)</i>	<i>11,4</i>	<i>10,0</i>	<i>(749)</i>
Margen neto	13.159	17,0	16,2	11.247
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(3.497)	26,6	24,2	(2.761)
Provisiones o reversión de provisiones	(95)	(28,4)	(28,8)	(133)
Otros resultados	14	(79,9)	(79,5)	72
Resultado antes de impuestos	9.581	13,7	13,5	8.424
Impuesto sobre beneficios	(3.112)	18,5	18,6	(2.626)
Resultado del ejercicio	6.469	11,6	11,2	5.798
Minoritarios	(418)	19,0	31,4	(351)
Resultado atribuido	6.051	11,1	10,0	5.447
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	1,06			0,91
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	1,04			0,91

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

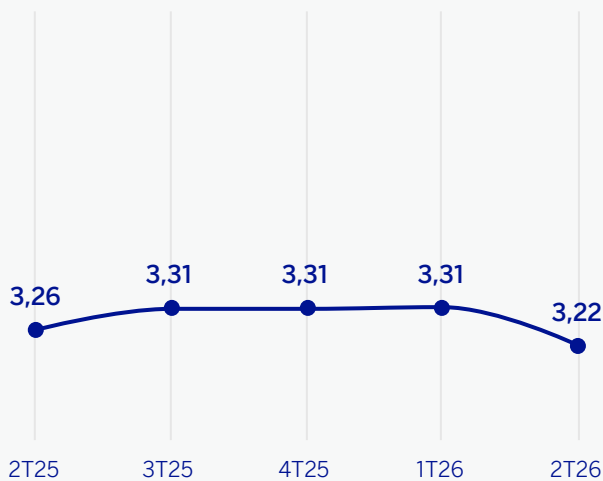
Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. En las comparaciones entre dos fechas o periodos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

En la evolución interanual del margen de intereses acumulado a cierre del primer semestre de 2026, se mantienen las mismas dinámicas positivas en todas las áreas de negocio, si bien destacaron Turquía, México y América del Sur. Con todo, el incremento de esta línea se situó en el 18,8%.

Asimismo, las comisiones netas presentaron un crecimiento interanual del 15,8%, con un incremento diferencial de esta línea en Turquía, si bien todas las áreas registraron mayores comisiones en el primer semestre de 2026 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por tipología, destacaron las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos.

Como resultado de esta favorable evolución del margen de intereses y las comisiones, los ingresos recurrentes del negocio bancario han continuado mostrando una senda trimestral ascendente, con un crecimiento de un 18,1% en comparación con el primer semestre de 2025.

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



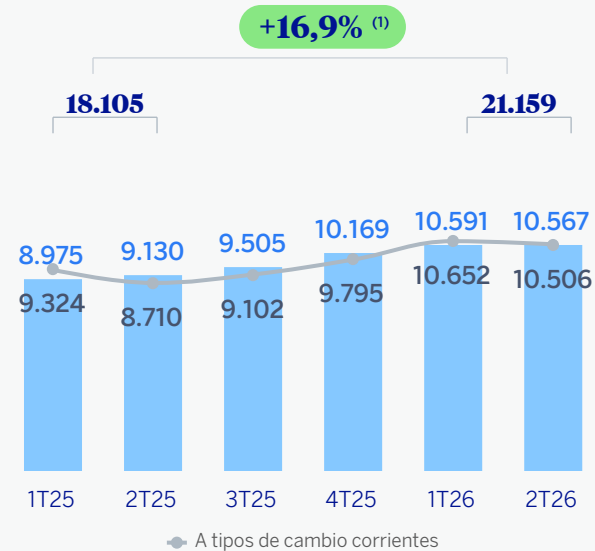
MARGEN DE INTERESES MÁS COMISIONES NETAS (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



El ROF tuvo un comportamiento favorable (+5,5% a cierre de junio de 2026), con una evolución interanual positiva en todas las áreas de negocio y donde destacó Resto de Negocios. Por su parte, el Centro Corporativo obtuvo mayores pérdidas, con origen en las coberturas de tipo de cambio.

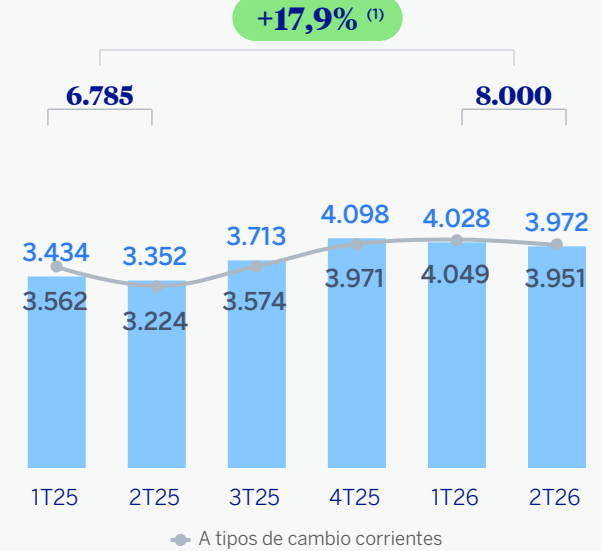
La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 30 de junio de 2026 mayores cargas en comparación con el primer semestre de 2025 debido principalmente a un impacto más negativo derivado de la hiperinflación. Lo anterior fue parcialmente compensado por una mejor evolución de los resultados del negocio de seguros.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +17,3%.

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



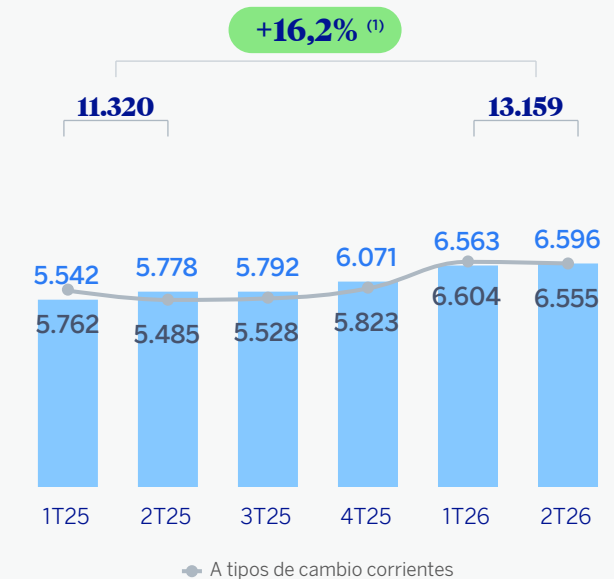
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +17,9%.

El crecimiento interanual de los gastos de explotación (+17,9%) tiene su origen tanto en los mayores gastos generales, principalmente en tecnología y en tributos (recogiendo ambos periodos el impacto de la reestimación de la prorrata aplicada sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido en BBVA, S.A.), como de personal, incluyendo estos últimos el impacto de las salidas voluntarias de personal en 2026.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



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

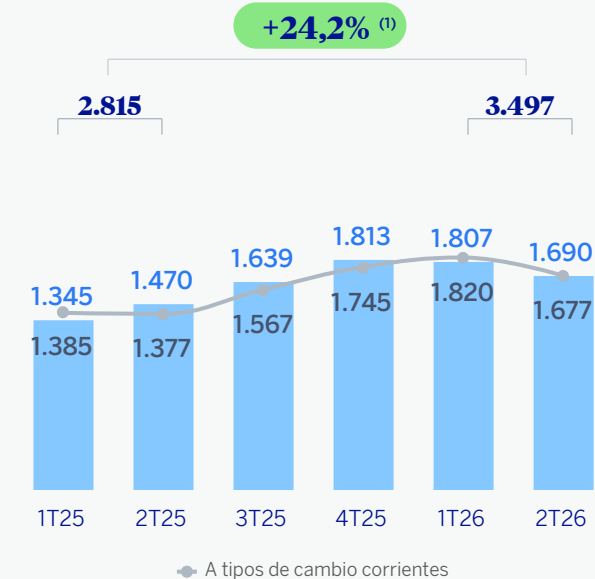


⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +17,0%.

El incremento de los gastos de explotación resultó superior al incremento del margen bruto, lo que ocasionó un incremento de 33 puntos básicos en el ratio de eficiencia. Sin tener en cuenta en la comparativa interanual la mencionada reestimación de la prorrata aplicada sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido, con impacto en ambos periodos, y las salidas voluntarias de personal en 2026, el ratio de eficiencia descendería 77 puntos básicos.

El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (en adelante, deterioro de activos financieros) se situó a cierre de junio de 2026 un 24,2% por encima del mismo periodo del año anterior, en un contexto de crecimiento de la actividad, si bien presenta un descenso del 6,5% con respecto al trimestre precedente. Esta evolución se explica en gran medida por las mayores dotaciones realizadas principalmente en Turquía, América del Sur y México.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +26,6%.

La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 30 de junio de 2026 menores dotaciones (-28,8% interanual) en todas las áreas de negocio a excepción de Turquía.

Por su parte, la línea de otros resultados cerró el primer semestre de 2026 un 79,5% por debajo del mismo periodo de 2025.

El impuesto sobre beneficios incluye el devengo correspondiente al primer semestre de 2026 del impuesto sobre el margen de intereses y comisiones en España, que asciende a aproximadamente a 149 millones de euros, en línea con los 150 millones de euros devengados en el primer semestre de 2025.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA alcanzó un resultado atribuido de 6.051 millones de euros acumulados a cierre del primer semestre de 2026, mostrando un crecimiento del 10,0% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este sólido resultado se fundamenta en la fortaleza del margen de intereses, que logra compensar el incremento de los gastos de explotación y de los saneamientos por deterioro de activos financieros en un contexto de crecimiento del crédito.

Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados a cierre de junio de 2026, de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 2.172 en España, 2.979 en México, 532 en Turquía, 556 en América del Sur y 508 en Resto de Negocios.

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



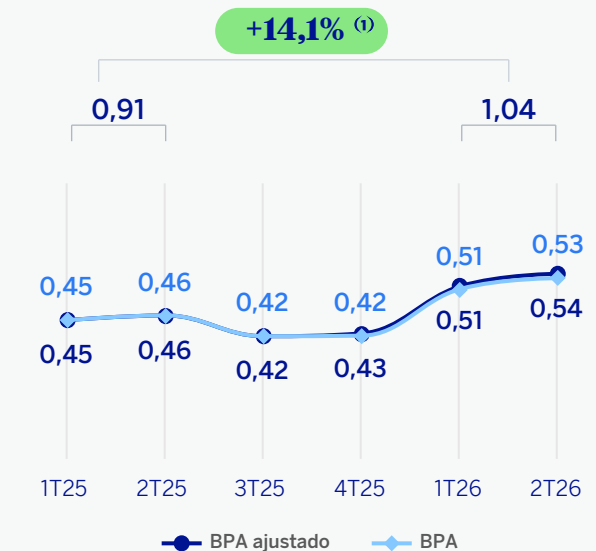
El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, continuar generando valor, como indica el crecimiento del valor contable tangible por acción y dividendos, que se situó a cierre de junio de 2026 un 17,3% por encima de la misma fecha del año anterior.

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.

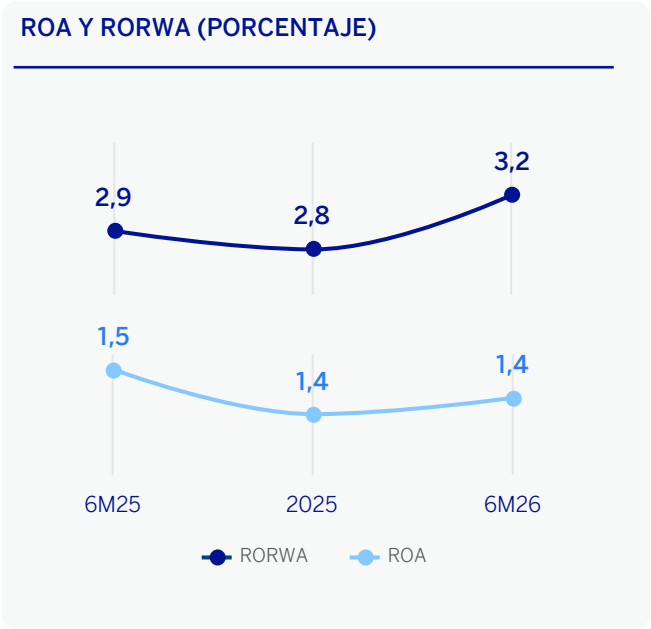
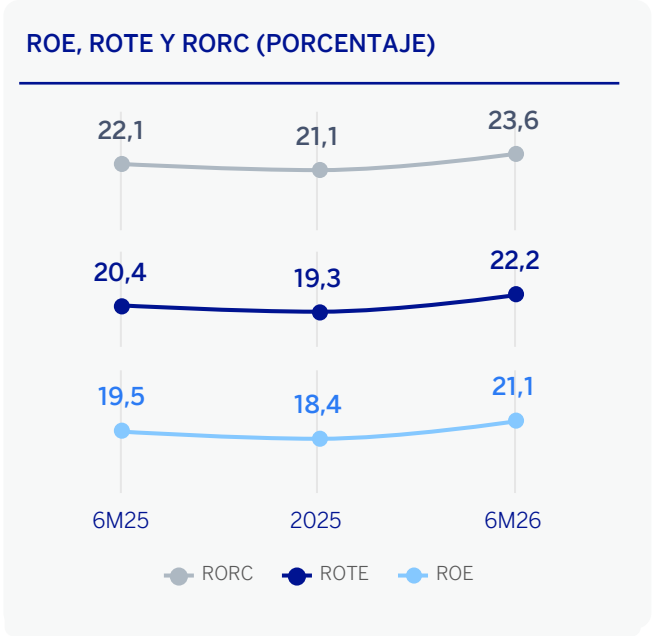
BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)



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 15,8%.

Por último, los indicadores de rentabilidad del Grupo muestran la capacidad de BBVA de combinar mayores tasas de crecimiento y ratios de rentabilidad en niveles elevados de forma diferenciada al mercado.



Balance y actividad

Durante el primer semestre de 2026, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 10,6%, impulsados un trimestre más por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 13,0% a nivel Grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 7,0%, con una favorable evolución de todos los productos. Por áreas de negocio, todas mostraron una mayor actividad crediticia, destacando nuevamente Resto de Negocios.

Los recursos de clientes registraron un incremento del 6,9% en lo que va de año, con un crecimiento de los depósitos de la clientela del 6,1% y del 8,7% de los recursos fuera de balance a nivel Grupo.

La cifra de otros activos/otros pasivos incorpora a cierre de junio de 2026, los activos y pasivos de Garanti Bank SA., Motoractive IFN SA. y Motoractive Multiservices SRL, que se han reclasificado como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV) en el balance consolidado del Grupo BBVA, una vez que se ha hecho público el acuerdo de venta alcanzado con Raiffeisen Bank SA —la filial rumana del banco austriaco Raiffeisen Bank International AG (RBI)— para vender el 100% de su filial en Rumanía. Por tanto, los préstamos y anticipos a la clientela y los depósitos de la clientela de las tablas y gráficos del Grupo aquí presentados, salvo que se indique lo contrario, excluyen los correspondientes a las sociedades objeto del acuerdo de venta en Rumanía.

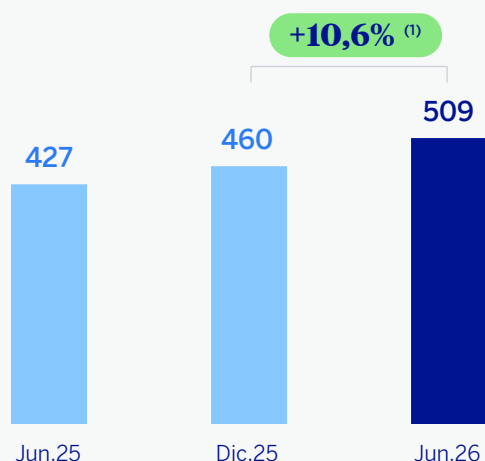
BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	30-06-26	Δ %	31-12-25
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	64.016	8,8	58.837
Activos financieros mantenidos para negociar	154.695	25,6	123.185
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	13.171	16,9	11.272
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.007	0,1	1.006
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	62.205	5,8	58.809
Activos financieros a coste amortizado	627.627	10,3	568.893
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	44.499	26,7	35.113
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	509.424	10,6	460.401
<i>Valores representativos de deuda</i>	73.703	0,4	73.379
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	997	0,3	994
Activos tangibles	9.770	3,0	9.482
Activos intangibles	3.123	9,3	2.856
Otros activos	28.816	18,9	24.243
Total activo	965.426	12,3	859.576
Pasivos financieros mantenidos para negociar	119.389	29,9	91.917
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	21.450	16,5	18.417
Pasivos financieros a coste amortizado	725.029	10,1	658.599
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	63.554	17,7	53.997
<i>Depósitos de la clientela</i>	532.981	6,1	502.501
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	106.155	29,7	81.842
<i>Otros pasivos financieros</i>	22.339	10,3	20.258
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	13.782	8,0	12.760
Otros pasivos	21.985	36,7	16.084
Total pasivo	901.635	13,0	797.778
Intereses minoritarios	4.839	9,0	4.441
Otro resultado global acumulado	(16.661)	(11,7)	(18.871)
Fondos propios	75.614	(0,8)	76.228
Patrimonio neto	63.792	3,2	61.798
Total pasivo y patrimonio neto	965.426	12,3	859.576
Pro memoria:			
Garantías concedidas	82.620	11,6	74.022

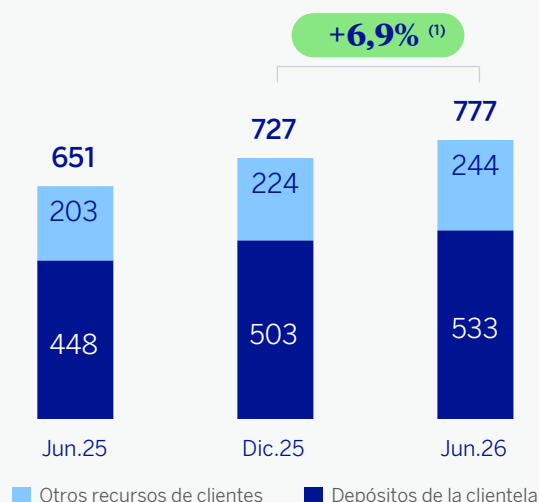
PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	30-06-26	Δ %	31-12-25
Sector público	29.929	15,5	25.905
Particulares	206.026	7,0	192.524
Hipotecario	103.367	3,8	99.606
Consumo	56.434	8,7	51.912
Tarjetas de crédito	31.740	10,4	28.753
Otros préstamos	14.485	18,2	12.253
Empresas	271.144	13,0	239.922
Créditos dudosos	15.444	7,7	14.346
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	522.544	10,5	472.697
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(13.119)	6,7	(12.297)
Préstamos y anticipos a la clientela	509.424	10,6	460.401

⁽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 2026, 31 de diciembre de 2025 y 30 de junio de 2025 el saldo remanente era de 46, 76, 86 millones de euros, respectivamente.

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

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +9,0%.

RECURSOS DE CLIENTES
(MILES DE MILLONES DE EUROS)

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

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	30-06-26	Δ %	31-12-25
Depósitos de la clientela	532.981	6,1	502.501
Depósitos a la vista	370.999	2,9	360.682
Depósitos a plazo	136.581	7,6	126.938
Otros depósitos ⁽¹⁾	25.401	70,7	14.881
Otros recursos de clientes	243.803	8,7	224.365
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas ⁽²⁾	198.947	8,6	183.183
Fondos de pensiones	36.354	6,0	34.306
Otros recursos fuera de balance	8.502	23,6	6.876
Total recursos de clientes	776.785	6,9	726.866

⁽¹⁾ La variación de esta línea se debe, principalmente, al incremento de las cesiones temporales de activos en el periodo.

⁽²⁾ Incluye las carteras gestionadas en España, México, Perú y Colombia (datos provisionales a 30-06-2026).

Capital y accionistas

Base de capital

El ratio CET1⁶ del Grupo BBVA se ha situado en el 12,90% a 30 de junio de 2026, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (8,98%⁷), 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 se ha incrementado 7 puntos básicos con respecto al nivel de marzo (12,83%).

En la evolución recurrente del ratio, la generación de resultados del segundo trimestre fue el principal factor positivo, con una aportación de 75 puntos básicos. Este efecto se vio parcialmente compensado por la dotación al dividendo y el pago de cupones de los instrumentos AT1 (CoCos), que redujeron el ratio en -40 puntos básicos, así como por el crecimiento orgánico de los activos ponderados por riesgo (APR), que, a tipos de cambio constantes y neto de las iniciativas de transferencia de riesgo, supuso un consumo de -41 puntos básicos. Esta evolución evidencia la capacidad del Grupo para seguir destinando capital al crecimiento rentable de la actividad.

El resto de impactos tuvo, en conjunto, una contribución positiva de 13 puntos básicos al ratio. Dentro de este epígrafe, destaca el efecto favorable registrado en "Otro resultado global acumulado", que compensó el impacto negativo reconocido en resultados por la pérdida sobre la posición monetaria neta de los estados financieros de las filiales en economías hiperinflacionarias, junto con los efectos favorables derivados del tipo de cambio y otras variables de mercado.



El ratio AT1 se situó en el 1,53%, presentando una variación de 17 puntos básicos con respecto al 31 de marzo de 2026. Esta variación se debe, principalmente, a la emisión, el 8 de mayo de deuda contingente eventualmente convertible en acciones (CoCos) por valor de 1.000 millones de dólares. Este efecto se ha visto mínimamente compensado por el crecimiento orgánico de los APR y el efecto divisa.

⁶ 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.

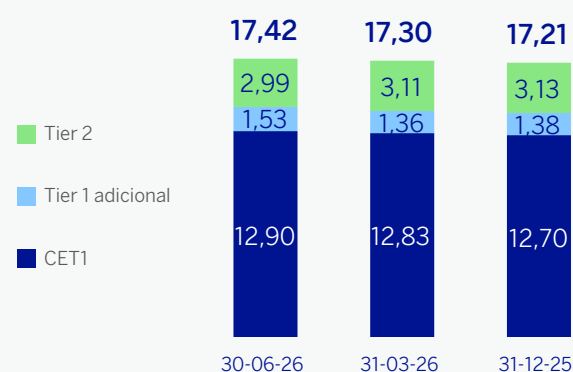
⁷ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2026.

Por su parte, el ratio Tier 2 alcanzó el 2,99%, experimentando una variación de -12 puntos básicos en el trimestre, principalmente impactado por el crecimiento orgánico de los APR, y en menor medida, la amortización anticipada de una emisión de deuda subordinada de BBVA, S.A. por valor de 300 millones de libras esterlinas.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital total consolidado se situó, a 30 de junio de 2026, en el 17,42%, por encima del requerimiento de capital total.

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 2026, BBVA deberá mantener a nivel consolidado un ratio de capital total del 13,14%⁸ y un ratio de capital CET1 del 8,98%⁸ que incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,62% (un mínimo del 0,96% deberá ser satisfecho con CET1), del que 0,12% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del Banco Central Europeo (BCE), y que deberá ser satisfecho con CET1.

RATIOS DE CAPITAL (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	30-06-26 ⁽¹⁾	31-03-26	31-12-25
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	54.626	52.464	50.446
Capital de nivel 1 (Tier 1)	61.110	58.040	55.934
Capital de nivel 2 (Tier 2)	12.675	12.709	12.431
Capital total (Tier 1+Tier 2)	73.785	70.748	68.365
Activos ponderados por riesgo	423.497	408.854	397.241
Ratio CET1 (%)	12,90	12,83	12,70
Ratio Tier 1 (%)	14,43	14,20	14,08
Ratio Tier 2 (%)	2,99	3,11	3,13
Ratio de capital total (%)	17,42	17,30	17,21

⁽¹⁾ Datos provisionales.

⁸ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2026.

A 30 de junio de 2026, el ratio de apalancamiento se sitúa en el 6,00%, lo que supone una reducción de -18 puntos básicos con respecto a marzo de 2026.

RATIO DE APALANCAMIENTO

	30-06-26 ⁽¹⁾	31-03-26	31-12-25
Exposición al ratio de apalancamiento (millones de euros)	1.018.949	939.629	908.869
Ratio de apalancamiento (%)	6,00	6,18	6,15

⁽¹⁾ Datos provisionales.

En lo que respecta a los ratios⁹ de MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) alcanzados a 30 de junio de 2026, estos se sitúan en 29,96% y 9,75%, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 26,83% y 8,73%, respectivamente. A continuación, se presenta una tabla resumen:

MREL

	30-06-26 ⁽¹⁾	31-03-26	31-12-25
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	64.114	61.686	59.277
Total de APR del grupo de resolución (millones de euros)	213.986	207.832	205.154
Ratio en APR (%)	29,96	29,68	28,89
Exposición total a efectos del cálculo <i>Leverage</i> (millones de euros)	657.469	598.040	580.788
Ratio en <i>Leverage</i> (%)	9,75	10,31	10,21

⁽¹⁾ Datos provisionales.

El 14 de abril de 2026, 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). De acuerdo con esta comunicación, BBVA debe mantener, desde el propio 14 de abril de 2026, un nuevo requerimiento MREL en APR del 23,94%¹⁰, sin tener en cuenta el requisito combinado de capital (CBR, por sus siglas en inglés) vigente¹¹ del 3,72%. Adicionalmente, BBVA debe mantener, también desde el 14 de abril de 2026, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento del 8,96% (el "MREL en RA")¹².

Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 30 de junio de 2026, 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".

⁹ 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.

¹⁰ El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.

¹¹ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2026.

¹² El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,56%.

Remuneración al accionista

Repartos en efectivo

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2026 aprobó, en el punto 1.3 de su orden del día, un reparto en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2025 como dividendo complementario del ejercicio 2025, por importe de 0,60 euros brutos por cada acción en circulación de BBVA con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 10 de abril de 2026. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2025, teniendo en cuenta que en noviembre de 2025 se distribuyeron 0,32 euros brutos por acción, se situó en 0,92 euros brutos por acción.

Programa de recompra de acciones en 2026

El 19 de diciembre de 2025, y una vez recibida la preceptiva autorización por parte del BCE, BBVA comunicó mediante Información Privilegiada que el Consejo de Administración de BBVA en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2025, había acordado llevar a cabo la ejecución de un programa marco de recompra de acciones propias, todo ello de conformidad a lo previsto en los Reglamentos, que sería ejecutado en varios tramos, por un importe máximo conjunto de 3.960 millones de euros, con el propósito de reducir el capital social de BBVA (el "Programa Marco") sin perjuicio de la posibilidad de suspender o finalizar anticipadamente el Programa Marco si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran.

Primer Tramo

En el marco de esa comunicación, se informó igualmente que el Consejo de Administración había acordado llevar a cabo la ejecución de un primer tramo del Programa Marco, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA por un importe monetario máximo de 1.500 millones de euros (el "Primer Tramo"). La ejecución se llevó a cabo de manera externa a través del gestor J.P. Morgan SE.

Mediante Otra Información Relevante de fecha 6 de marzo de 2026, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del Primer Tramo del Programa Marco al haberse alcanzado el importe monetario máximo de 1.500 millones de euros, habiéndose adquirido, entre el 22 de diciembre de 2025 y el 6 de marzo de 2026, 74.963.302 acciones propias representativas, aproximadamente, del 1,31% del capital social de BBVA en dicha fecha.

El 31 de marzo de 2026, BBVA comunicó, mediante Otra Información Relevante, la ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 20 de marzo de 2026, en el punto quinto de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 36.732.017,98 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 74.963.302 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución del Primer Tramo del Programa Marco y que estaban mantenidas en autocartera.

Segundo Tramo

El 20 de marzo de 2026 BBVA comunicó mediante Información Privilegiada que el Consejo de Administración de BBVA en su reunión celebrada ese mismo día había acordado, en el ámbito del Programa Marco, llevar a cabo un segundo tramo de recompra de acciones propias, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA, por un importe monetario máximo de 1.000 millones de euros (el "Segundo Tramo"). La ejecución se llevó a cabo de manera externa a través del gestor Citigroup Global Markets Europe AG.

Mediante Otra Información Relevante de fecha 17 de abril de 2026, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del Segundo Tramo del Programa Marco al haberse alcanzado el importe monetario máximo de 1.000 millones de euros, habiéndose adquirido, entre el 23 de marzo y el 17 de abril de 2026, 52.800.888 acciones propias representativas, aproximadamente, del 0,94% del capital social de BBVA en dicha fecha.

El 24 de junio de 2026, BBVA comunicó, mediante Otra Información Relevante, la ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 20 de marzo de 2026, en el punto quinto de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 25.872.435,12 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 52.800.888 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución del Segundo Tramo del Programa Marco y que estaban mantenidas en autocartera.

Tercer Tramo

El 30 de abril de 2026, BBVA comunicó mediante Información Privilegiada, que el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el 29 de abril de 2026, había acordado llevar a cabo un tercer tramo de recompra de acciones propias dentro del Programa Marco, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA, por un importe máximo de 1.460 millones de euros. La ejecución de dicho tramo se inició el 6 de mayo de 2026 y se instrumenta de manera externa a través del gestor Citigroup Global Markets Europe AG. Entre el 6 de mayo de 2026 y el 24 de julio de 2026, Citigroup Global Markets Europe AG ha adquirido 63.358.915 acciones de BBVA en el marco de este programa.

PROGRAMAS DE RECOMPRA DE ACCIONES EJECUTADOS EN 2025 Y 2026

	Fecha inicio	Fecha cierre	Número de acciones	% del capital social*	Desembolso (millones de euros)
Ordinario - único	31-10-2025	10-12-2025	54.316.765	0,93	993
Extraordinario 1er Tramo	22-12-2025	06-03-2026	74.963.302	1,31	1.500
Extraordinario 2º Tramo	23-03-2026	17-04-2026	52.800.888	0,94	1.000
Extraordinario 3er Tramo	06-05-2026				
Total			182.080.955		3.493

*A la fecha de cierre del programa.

Nuevo Programa Marco en 2026

Adicionalmente a la ejecución del tercer tramo del Programa Marco actualmente en curso, el 30 de julio de 2026, y una vez recibida la preceptiva autorización por parte del BCE, BBVA comunicó, mediante Información Privilegiada, que el Consejo de Administración de BBVA había acordado llevar a cabo la ejecución de un nuevo programa marco de recompra de acciones propias de conformidad a lo previsto en los Reglamentos, por un importe máximo conjunto de 2.000 millones de euros, que sería ejecutado en varios tramos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA (el "Nuevo Programa Marco"), sin perjuicio de la posibilidad de suspender o finalizar anticipadamente el Nuevo Programa Marco si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran.

Primer Tramo

Asimismo, se informó de que el Consejo de Administración había acordado llevar a cabo la ejecución de un primer tramo del Nuevo Programa Marco, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA por un importe monetario máximo de 1.000 millones de euros, con un número máximo de acciones a adquirir de 483.221.729 acciones propias, el cual comenzará el 5 de agosto de 2026 y finalizará no antes del 14 de septiembre de 2026 ni más tarde del 9 de octubre de 2026 y, en todo caso, cuando dentro de ese periodo se alcance el importe monetario máximo o se adquiera el número máximo de acciones, y será gestionado externamente.

A 30 de junio de 2026, el capital social de BBVA ascendía a 2.734.790.209,9 euros y estaba representado por 5.581.204.510 acciones.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-06-26)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Menos de 500	296.757	45,3	52.389.073	0,9
De 500 a 5.000	283.888	43,3	493.985.496	8,9
De 5.001 a 10.000	40.479	6,2	283.374.211	5,1
De 10.001 a 50.000	31.157	4,8	596.735.558	10,7
De 50.001 a 100.000	2.201	0,3	150.028.595	2,7
De 100.001 a 500.000	980	0,1	177.405.435	3,2
De 500.001 en adelante	244	0,04	3.827.286.142	68,6
Total	655.706	100	5.581.204.510	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 2026, el *rating* de BBVA ha continuado mostrando su fortaleza, respaldado por la solidez de sus fundamentales. Tras las mejoras registradas en el último tramo de 2025 por las tres grandes agencias, las calificaciones de BBVA se mantienen en niveles elevados dentro de la categoría A. En este contexto, destaca la agencia de *rating* DBRS, que revisó la perspectiva a positiva desde estable en febrero de 2026, afirmando la calificación en A (*high*), en reconocimiento de la solidez y resiliencia de los resultados del Grupo. Más recientemente, en mayo de 2026, la agencia Fitch ha elevado la calificación crediticia del *rating* emisor a largo plazo de BBVA un escalón desde A- a A. Esta mejora obedece a un cambio metodológico en base al cual la agencia pasa a utilizar la deuda sénior preferente, en lugar de la sénior no preferente, como referencia para esta calificación. Por su parte, S&P y Moody's han mantenido sin cambios sus respectivos *ratings* y perspectivas durante la primera mitad del año 2026, consolidando así la percepción de estabilidad y fortaleza financiera de BBVA, sustentada en su elevada rentabilidad y la resiliencia de la calidad de sus activos.

La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

RATINGS

Agencia de <i>rating</i>	Largo plazo ⁽¹⁾	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (<i>high</i>)	R-1 (<i>middle</i>)	Positiva
Fitch	A	F-1	Estable
Moody's	A2	P-1	Estable
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 A1, A+ y A (*high*), respectivamente.

Gestión del riesgo

A nivel global, aunque la restauración de los flujos comerciales en el estrecho de Ormuz y la corrección de los precios energéticos han mejorado el balance de riesgos, la persistencia de focos de tensión geopolítica mantiene elevada la incertidumbre y constituye un factor de riesgo relevante. La evolución de estas tensiones internacionales añade complejidad al entorno macroeconómico global, pudiendo generar presiones adicionales sobre la inflación, las condiciones financieras y la actividad económica. Por ello, el escenario macroeconómico de las áreas geográficas en las que opera el Grupo podría verse condicionado por la duración y la intensidad de estos factores, con impactos diferenciados por país.

En España, se prevé una moderación del crecimiento en relación con el año anterior, en un contexto en el que la evolución de la inflación y de los tipos de interés continuará siendo relevante, con un nivel holgado de solvencia y liquidez en el sistema. En México, la actividad se ha mostrado más débil de lo esperado, lo que ha llevado a revisar a la baja la previsión de crecimiento, en un contexto en el que la inflación y la senda de la política monetaria continuarán siendo determinantes, con un sistema bancario que continúa mostrando crecimiento del crédito. Por su parte, en Turquía, la evolución macroeconómica continúa condicionada por la inflación, la gestión de las políticas monetaria y fiscal y la volatilidad del entorno. Por último, en América del Sur, se espera una evolución dispar entre países, en un contexto de diferente comportamiento del crecimiento, la inflación y los tipos de interés.

En este marco, el Grupo realiza un seguimiento continuo de la evolución del entorno macroeconómico y geopolítico, así como de su posible impacto en la evolución del riesgo de crédito, de acuerdo con la normativa contable y prudencial aplicable.

Métricas de riesgo de crédito

El Grupo revisa periódicamente sus estimaciones individualizadas y sus modelos para la estimación colectiva de las pérdidas esperadas, así como el efecto sobre las mismas de los escenarios macroeconómicos considerados. Cabe señalar que, aunque estas actualizaciones incorporan la mejor información disponible en cada momento, 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.

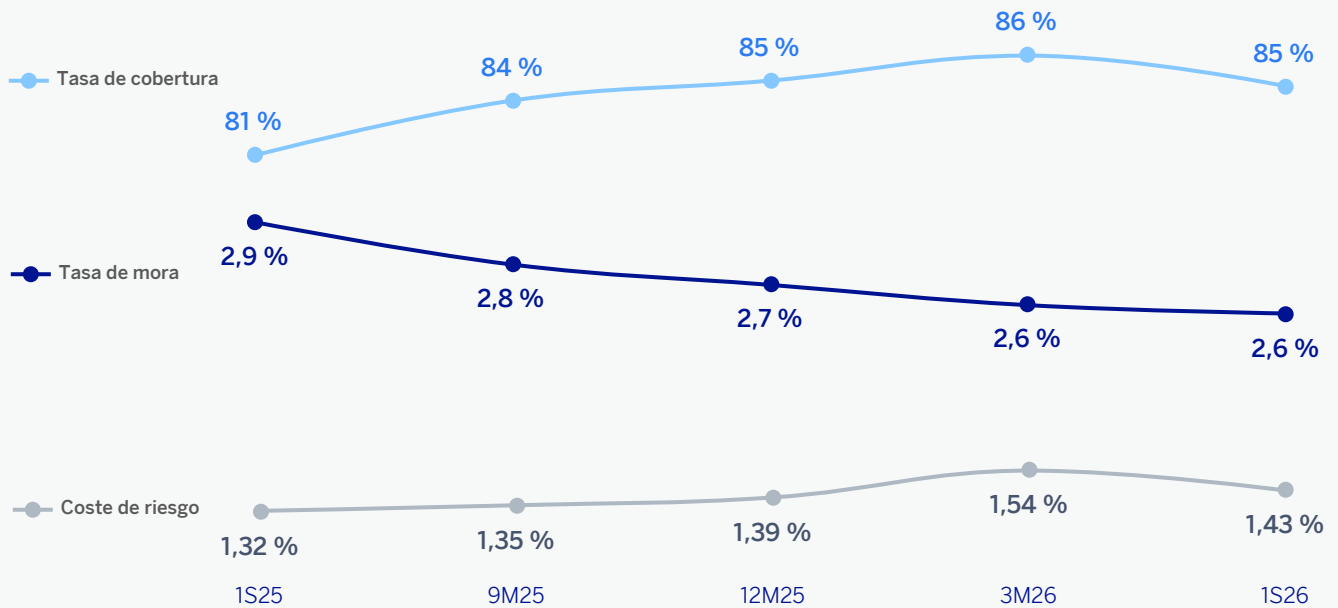
Así, para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos incorporan estimaciones individualizadas y colectivas, considerando las previsiones macroeconómicas como se establece en la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del trimestre recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización de las previsiones macroeconómicas. El Grupo puede complementar dichas pérdidas esperadas con el fin de incorporar efectos que pudieran no estar incluidos en las mismas, bien por considerar que existen factores de riesgo adicionales, o por la necesidad de reflejar particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, de acuerdo a un proceso interno formal establecido al efecto.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo no tenía registrados ajustes relevantes a los modelos de estimación de pérdidas esperadas.

Riesgo de crédito del Grupo BBVA

A continuación, se presenta un gráfico con la evolución de las métricas de riesgo del Grupo desde el primer semestre de 2025:

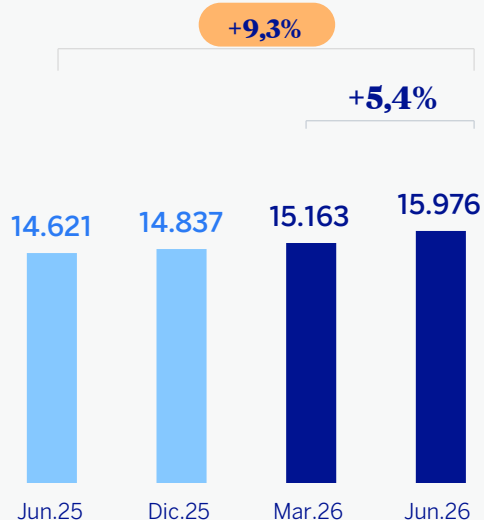
TASAS DE MORA Y COBERTURA Y COSTE DE RIESGO (PORCENTAJE)



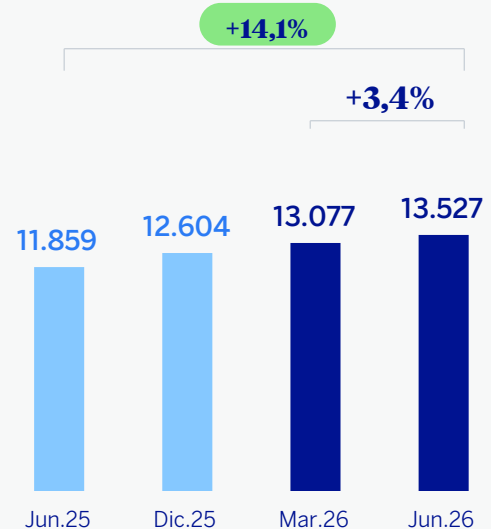
La evolución de las principales métricas de riesgo de crédito del Grupo se resume a continuación:

- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 2,62% a 30 de junio de 2026, lo que supone una mejora de 3 puntos básicos con respecto al trimestre precedente, y una mejora de 28 puntos básicos al comparar con el cierre de junio de 2025, ambas comparativas impulsadas por la evolución del crédito, que presentó un incremento en todas las áreas de negocio.

RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)



FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



- El riesgo crediticio se incrementó un 6,4% en el segundo trimestre del año (+5,5% a tipos de cambio constantes), con crecimiento generalizado en todas las áreas de negocio. En los últimos doce meses, este crecimiento superó el doble dígito, situándose en un 20,8% (+18,8% a tipos de cambio constantes), mostrando un mayor dinamismo que en mismo periodo de 2025.
- El saldo dudoso presentó un ascenso del 5,4% en el segundo trimestre de 2026 a nivel Grupo, y de un 9,3% en términos interanuales (+7,3% a tipos de cambio constantes). A tipos de cambio constantes, la variación trimestral se situó en un 4,8%, focalizado en México, Resto de Negocios y Turquía, como resultado del incremento de las entradas a dudoso en la cartera minorista, y en la mayorista.
- La tasa de cobertura cerró junio de 2026 en el 85% estable con respecto al cierre del año anterior, con un descenso de 157 puntos básicos con respecto al trimestre previo (y un crecimiento de 356 puntos básicos con respecto al cierre de junio de 2025).
- El coste de riesgo acumulado a 30 de junio de 2026 se situó en el 1,43%, lo que supone un incremento de 4 puntos básicos con respecto al coste de riesgo a cierre de 2025 y 11 puntos básicos por debajo del cierre del trimestre anterior.

RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	30-06-26 ⁽²⁾	31-03-26 ⁽²⁾	31-12-25	30-09-25	30-06-25
Riesgo crediticio	608.755	572.273	547.184	516.896	503.733
Stage 1	555.789	521.734	498.750	470.097	456.385
Stage 2	36.990	35.375	33.597	32.464	32.727
Stage 3 (riesgos dudosos)	15.976	15.163	14.837	14.335	14.621
Fondos de cobertura	13.527	13.077	12.604	12.031	11.859
Stage 1	2.672	2.578	2.467	2.450	2.423
Stage 2	2.109	2.155	2.005	1.938	1.864
Stage 3 (riesgos dudosos)	8.747	8.343	8.133	7.643	7.572
Tasa de mora (%)	2,6	2,6	2,7	2,8	2,9
Tasa de cobertura (%) ⁽³⁾	85	86	85	84	81

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

⁽²⁾ Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV) derivados del acuerdo de venta de las sociedades rumanas por Garanti BBVA.

⁽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 en 84% a 30 de junio de 2026.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	2º Trim. 26 ⁽¹⁾ ⁽²⁾	1er Trim. 26 ⁽²⁾	4º Trim. 25	3er Trim. 25	2º Trim. 25
Saldo inicial	15.163	14.837	14.335	14.621	14.296
Entradas	4.094	3.359	3.450	3.600	3.219
Recuperaciones	(2.000)	(1.587)	(1.722)	(1.754)	(1.677)
Entrada neta	2.094	1.771	1.729	1.846	1.542
Pases a fallidos	(1.266)	(1.244)	(1.182)	(1.065)	(957)
Diferencias de cambio y otros	(15)	(201)	(45)	(1.067)	(261)
Saldo al final del periodo	15.976	15.163	14.837	14.335	14.621
Pro memoria:					
Créditos dudosos	15.521	14.709	14.346	13.813	14.131
Garantías concedidas dudosas	455	455	491	522	490

⁽¹⁾ Datos provisionales.

⁽²⁾ Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV) derivados del acuerdo de venta de las sociedades rumanas por Garanti BBVA.

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 50% 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 129,8 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 2026 y se situó en el 145% a 30 de junio de 2026. 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. 180%, en México 149% y en Turquía 156%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 174%.
- 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 125% a 30 de junio de 2026.

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. 30-06-26)

	BBVA, S.A.	México	Turquía ⁽¹⁾	América del Sur
LCR	180	149	156	Todos los países >100
NSFR	116	129	141	Todos los países >100

⁽¹⁾ Incluye únicamente Garanti Bank.

Durante el primer semestre de 2026, el conflicto en Irán ha generado un entorno de mayor incertidumbre y volatilidad en los mercados, con bancos centrales manteniendo una postura prudente ante sus posibles implicaciones.

En este contexto, BBVA mantiene una posición de liquidez sólida en todas sus áreas geográficas, sin observarse tensiones. Como se ha mostrado anteriormente, los principales indicadores de liquidez (LCR, NSFR y métricas internas) se sitúan en niveles holgados y por encima de los umbrales regulatorios. Asimismo, la gestión activa y prudente del balance, junto con la diversificación de fuentes de financiación, refuerzan la capacidad del Grupo para afrontar distintos escenarios sin comprometer su posición de liquidez.

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

- En BBVA, S.A. ha mantenido una posición sólida de liquidez con un amplio colchón de alta calidad, manteniendo en todo momento las métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos. Durante el primer semestre de 2026, el crédito experimentó un avance significativo, impulsado sobre todo por el segmento mayorista, en un entorno de moderado crecimiento de los depósitos. Esta evolución no ha supuesto presión sobre la posición de liquidez.
- BBVA México sigue mostrando una sólida situación de liquidez, pese a que el *gap* de crédito se ha ampliado en el primer semestre del año por la fortaleza del crédito, sobre todo en moneda local.
- En Turquía, Garanti BBVA ha mantenido una adecuada situación de liquidez en el primer semestre de 2026. El *gap* de crédito ha mejorado favorecido por el crecimiento de los depósitos en lira turca. Por otro lado, se ha observado un empeoramiento del *gap* de crédito en moneda extranjera debido a salida de los saldos depositados.
- En América del Sur, también se ha mantenido una adecuada situación de liquidez en toda la región en el primer semestre de 2026. BBVA Argentina mantiene una adecuada situación de liquidez. En el primer semestre el *gap* de crédito mejoró en moneda local gracias al crecimiento de depósitos tanto en el segmento minorista como mayorista. En dólares estadounidenses, el crecimiento de los depósitos ha estado por debajo del crecimiento del crédito, que se produjo sobre todo a lo largo del primer trimestre. En BBVA Colombia la situación de liquidez se mantiene estable con un *gap* de crédito que se ha reducido, con un mayor crecimiento de los depósitos que la inversión. En BBVA Perú, la posición de liquidez sigue siendo sólida, con un *gap* de crédito que ha mejorado en el semestre gracias principalmente al buen comportamiento de los depósitos minoristas.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante el primer semestre de 2026.

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Equivalente en euros ⁽¹⁾	Cupón	Fecha de vencimiento
BBVA, S.A.	Sénior no preferente	Ene-26	1.250	EUR	1.250	3,750 %	Ene-36
	Sénior no preferente	Ene-26	750	EUR	750	Euribor 3m+55 pbs	Ene-29
	Sénior no preferente	Mar-26	1.000	USD	878	4,150 %	Mar-29
	Sénior no preferente	Mar-26	1.000	USD	878	5,127 %	Mar-36
	Sénior no preferente	Mar-26	500	USD	439	SOFR+88 pbs	Mar-29
	AT1 ⁽²⁾	May-26	1.000	USD	878	7,125 %	Perpetuo
	Sénior no preferente	May-26	1.250	USD	1.097	4,968 %	May-31
	Bono garantizado*	Jun-26	1.000	EUR	1.000	3,125 %	Jun-33
	Bono garantizado*	Jun-26	1.250	EUR	1.250	2,875 %	Jun-29
BBVA México	 Sénior no preferente	Jun-26	1.250	EUR	1.250	3,375 %	Jun-31
	Deuda sénior	Feb-26	8.876	MXN	446	9,260 %	Ene-36
	Deuda sénior	Feb-26	6.124	MXN	308	TIE+32 pbs	Jul-29
	Deuda sénior	Feb-26	16	USD	14	4,190 %	Sep-28
Garanti BBVA	Deuda sénior MTNs (<i>Medium term notes</i>)	Varias	1.382	EUR	1.382	Varios	Varias
	Préstamo sindicado	Jun-26	33	USD	29	SOFR+125 pbs	Jun-27
	Préstamo sindicado	Jun-26	24	EUR	24	Euribor+110 pbs	Jun-27
	Préstamo sindicado	Jun-26	105	USD	92	SOFR+175 pbs	Jun-28
	Préstamo sindicado	Jun-26	40	EUR	40	Euribor+160 pbs	Jun-28
	Préstamo sindicado	Jun-26	88	USD	77	SOFR+200 pbs	Jun-29
BBVA Argentina	Deuda sénior	Feb-26	37	USD	32	5,000 %	Ago-27
	Deuda sénior	Mar-26	45.457	ARS	27	TAMAR +350 pbs	Mar-27
	Deuda sénior	May-26	48	USD	42	5,000 %	May-28
	Deuda sénior	May-26	25	USD	22	3,250 %	May-27
	Deuda sénior	May-26	83.914	ARS	50	TAMAR +325 pbs	May-27
	Deuda sénior	Jun-26	161.298	ARS	96	TAMAR +325 pbs	Jun-27
BBVA Perú	Tier 2 ⁽³⁾	Mar-26	300	PEN	77	6,750 %	Mar-38

(1) Contravalor en euros al tipo de cambio de cierre del periodo.

(2) Con primera fecha de revisión (*first reset date*) mayo 2033.

(3) Con primera fecha de revisión (*first reset date*) marzo 2033.

*El 16 de junio BBVA, S.A. realizó una emisión de cédulas hipotecarias de doble tramo por un total de 2.250 millones de euros. Del primer tramo, con un plazo de vencimiento de tres años, ha colocado 1.250 millones de euros, con un precio de *mid swap* +14 puntos básicos. Del segundo tramo, con vencimiento en siete años, ha colocado 1.000 millones de euros, a un precio de *mid swap* +27 puntos básicos.

Durante el primer semestre de 2026 BBVA, S.A. ha llevado a cabo la amortización anticipada de dos emisiones. En primer lugar, el 15 de enero de 2026 amortizó anticipadamente una emisión verde de instrumentos AT1 realizada el 15 de julio de 2020, por un importe nominal conjunto de 1.000 millones de euros, decisión que había sido comunicada al mercado el 17 de diciembre de 2025. Asimismo, el 24 de marzo de 2026 amortizó anticipadamente una emisión de bonos simples preferentes realizada el 24 de marzo de 2021, también por un importe nominal conjunto de 1.000 millones de euros, decisión que fue comunicada al mercado el 11 de febrero de 2026. Además, el 15 de julio de 2026 se llevó a cabo la amortización anticipada de una emisión de bonos subordinados, por un importe nominal conjunto de 300 millones de libras esterlinas, decisión que se había comunicado al mercado el 9 de junio.

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 segundo trimestre de 2026, las principales divisas del Grupo presentaron una evolución heterogénea frente al euro. Por su relevancia para el Grupo, cabe destacar la evolución del peso mexicano, que se apreció un 4,1% con respecto al euro. En el caso del dólar estadounidense, la moneda registró una moderada apreciación del 0,9% con respecto al euro. Por su parte, la lira turca y el peso argentino se depreciaron un 3,8% y un 4,9% con respecto al euro, respectivamente (si bien, en términos reales, ambas monedas registraron una apreciación frente al euro) mientras que las divisas del resto de los principales países de América del Sur cerraron el semestre con una apreciación con respecto al euro, del 3,5% en el caso del sol peruano, del 1,9% en el caso del peso chileno y del 7,5% en el caso del peso colombiano.

TIPOS DE CAMBIO

	Divisa/Euro 30-06-26	Cambios de cierre			Cambios medios	
		Δ % de la divisa sobre 31-03-26	Δ % de la divisa sobre 30-06-25	Δ % de la divisa sobre 31-12-25	Divisa/Euro 1er Sem. 26	Δ % de la divisa sobre 1er Sem. 25
Dólar estadounidense	1,1394	0,9	2,9	3,1	1,1665	(6,3)
Peso mexicano	19,9030	4,1	11,0	6,1	20,3788	7,0
Lira turca ⁽¹⁾	53,1642	(3,8)	(12,4)	(5,0)	—	—
Sol peruano	3,8876	3,5	6,5	1,6	3,9733	1,1
Peso argentino ⁽¹⁾	1.687,06	(4,9)	(17,3)	1,6	—	—
Peso chileno	1.050,91	1,9	4,4	1,4	1.041,65	0,2
Peso colombiano	3.923,63	7,5	21,6	12,5	4.262,51	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 entre un 50% y un 70% del exceso de capital de las divisas de sus principales filiales. La sensibilidad del ratio CET1 del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +14 puntos básicos para el dólar estadounidense, -15 puntos básicos para el peso mexicano y en -3 puntos básicos en el caso de la lira turca¹³. 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.

¹³ Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 1 punto básico al trimestre para el peso mexicano y 1 punto básico 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 resultados (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 moderado 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 2026 ha estado marcado por el conflicto bélico en Irán y el flujo de noticias sobre la potencial firma del acuerdo de paz. Esto ha conllevado elevada volatilidad en las curvas de tipos de interés así como en las expectativas de las decisiones que pudieran tomar los bancos centrales para luchar contra el incremento de la inflación. En los primeros seis meses del año, en Estados Unidos, Europa y Turquía se han producido repuntes de rentabilidades en las curvas de tipos de interés, especialmente en el tramo corto en Estados Unidos y Europa. En México, en cambio, las curvas retrocedieron, igual que en Argentina, Colombia y Perú, estos dos últimos, impactados positivamente por el desenlace de sus respectivos procesos electorales. En este sentido, la valoración de las carteras COAP¹⁴ ha tenido un comportamiento mixto en el primer semestre de 2026.

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 realizó en junio de 2026 su primera subida de tipos de interés en tres años, con un incremento de 25 puntos básicos. Así, el tipo de interés de referencia en la eurozona se situó a cierre de junio de 2026 en el 2,25%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 2,40% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 2,65%.
- 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. La tasa de política monetaria se situó, a cierre de junio de 2026, en el 6,50%, 50 puntos básicos por debajo del nivel de cierre del año 2025.
- 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 repreciaación entre préstamos y depósitos bajo. El Banco Central de la República de Turquía (CBRT, por sus siglas en inglés) continuó el proceso de relajación monetaria al comienzo del año apoyado en la mejora de la inflación, situando la tasa de política monetaria en el 37,0% en enero 2026 (un descenso de 100 puntos básicos desde el cierre de diciembre de 2025). Sin embargo, el inicio del conflicto en Irán llevó a la institución a incrementar el coste efectivo de financiación hacia el límite superior de su corredor (40%) como respuesta a las tensiones geopolíticas y su impacto inflacionista, nivel en el que se mantiene a cierre de junio.

¹⁴ Cartera estructural gestionada por el Comité de Activos y Pasivos, destinada a mitigar la sensibilidad del balance a los movimientos de tipos de interés.

- 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 Argentina, el banco central abandonó el tipo de interés oficial como ancla monetaria pasando a regular la base monetaria con otras herramientas como el establecimiento de encajes o las intervenciones en el mercado cambiario para su gestión. En Colombia la tasa de referencia se situaba a cierre de junio de 2026 en el 12%, 275 puntos básicos por encima del cierre de 2025, con una subida de 75 puntos básicos en el segundo trimestre de 2026. En Perú, el tipo oficial de política monetaria cerró junio de 2026 en el 4,25%, sin cambios con respecto al cierre del año anterior.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-06-26	31-03-26	31-12-25	30-09-25	30-06-25
Tipo oficial BCE ⁽¹⁾	2,40	2,00	2,00	2,00	2,00
Euribor 3 meses ⁽²⁾	2,34	2,11	2,05	2,03	1,98
Euribor 1 año ⁽²⁾	2,80	2,57	2,27	2,17	2,08
Tasas fondos federales Estados Unidos	3,75	3,75	3,75	4,25	4,50
Tipo oficial Banxico (México)	6,50	6,75	7,00	7,50	8,00
CBRT (Turquía)	37,00	37,00	38,00	40,50	46,00

⁽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 reportada por el Grupo BBVA a 30 de junio de 2026 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2025.

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, Venezuela y Brasil.
- Resto de Negocios incorpora principalmente la actividad mayorista desarrollada en Europa (excluida España), Estados Unidos, las sucursales de BBVA en Asia, así como los bancos digitales del Grupo en Italia y Alemania.

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.

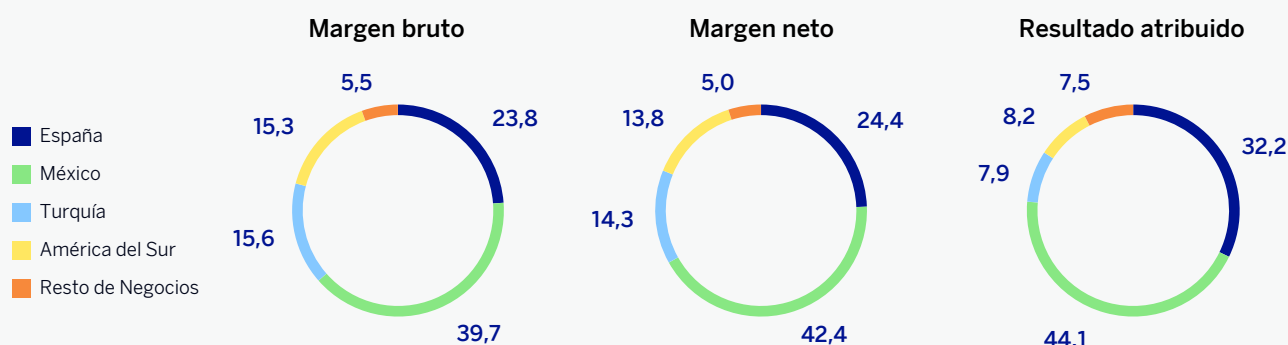
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria proforma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que 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 proforma que no recoge los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela ni la aplicación de la contabilidad por hiperinflación.

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 2026 el Grupo llevó a cabo la reasignación de ciertas actividades. Del mismo modo, como consecuencia fundamentalmente de un proceso de resegmentación interna dentro de los países, determinados clientes del segmento empresarial, por sus necesidades y perfil han pasado en 2026 a ser gestionados en CIB. Para garantizar que las comparaciones interanuales sean homogéneas, las cifras correspondientes al ejercicio 2025 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. 6M26)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

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

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios		
1er Sem. 26								
Margen de intereses	15.164	3.346	6.409	2.152	2.952	507	15.366	(202)
Margen bruto	21.159	5.147	8.565	3.372	3.308	1.197	21.589	(430)
Margen neto	13.159	3.417	5.931	2.004	1.936	699	13.988	(829)
Resultado antes de impuestos	9.581	3.080	4.195	1.288	1.189	652	10.403	(822)
Resultado atribuido	6.051	2.172	2.979	532	556	508	6.748	(696)
1er Sem. 25								
Margen de intereses	12.607	3.215	5.511	1.307	2.387	369	12.789	(182)
Margen bruto	18.034	4.990	7.349	2.409	2.719	827	18.294	(260)
Margen neto	11.247	3.422	5.093	1.329	1.515	448	11.807	(560)
Resultado antes de impuestos	8.424	3.080	3.573	932	970	410	8.965	(541)
Resultado atribuido	5.447	2.124	2.571	412	417	314	5.837	(390)

Nota General: los saldos de 2025 han sido reexpresados con motivo de la reasignación de ciertas actividades a partir de enero de 2026. Estas modificaciones no alteran la información financiera consolidada del Grupo.

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

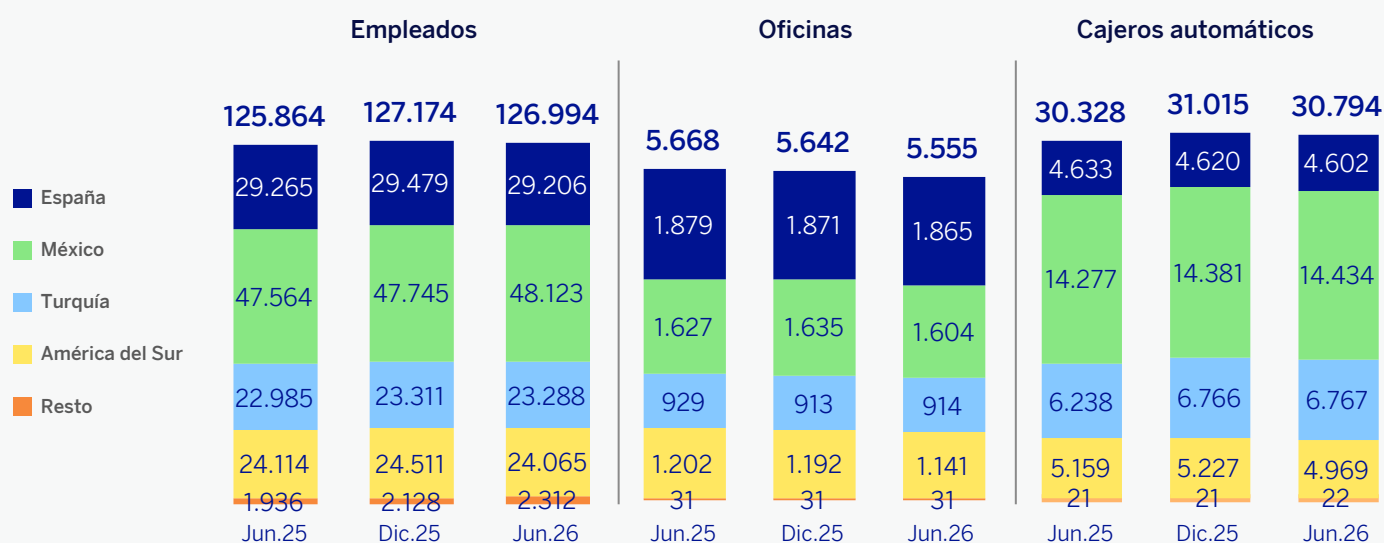
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo ⁽¹⁾	Eliminaciones	AyPNCV ⁽²⁾
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios				
30-06-26										
Préstamos y anticipos a la clientela	509.424	201.279	108.468	59.446	57.663	86.353	513.209	672	(1.711)	(2.745)
Depósitos de la clientela	532.981	260.326	105.290	68.614	60.780	41.027	536.037	2.037	(2.126)	(2.967)
Recursos fuera de balance	243.803	126.530	78.957	27.669	9.864	783	243.803	—	—	—
Total activo/pasivo	965.426	525.713	202.938	98.885	86.471	118.016	1.032.023	29.109	(95.706)	—
APR	423.497	120.207	87.755	77.402	62.487	54.505	402.356	21.142	—	—
31-12-25										
Préstamos y anticipos a la clientela	460.401	192.959	97.259	53.745	51.235	66.418	461.618	361	(1.578)	—
Depósitos de la clientela	502.501	251.430	93.855	62.984	53.375	40.932	502.577	2.001	(2.077)	—
Recursos fuera de balance	224.365	119.535	69.533	26.290	8.271	736	224.365	—	—	—
Total activo/pasivo	859.576	458.090	182.654	90.702	76.624	88.354	896.424	28.969	(65.817)	—
APR	397.241	119.734	82.746	71.551	55.912	46.853	376.796	20.445	—	—

Nota general: Los saldos que aparecen resaltados en gris han sido reexpresados

⁽¹⁾ Excluye eliminaciones.

⁽²⁾ Activos y pasivos no corrientes en venta de Garanti Bank SA., Motoractive IFN SA. y Motoractive Multiservices SRL, filiales de Garanti BBVA en Rumanía.

NÚMERO DE EMPLEADOS, OFICINAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS

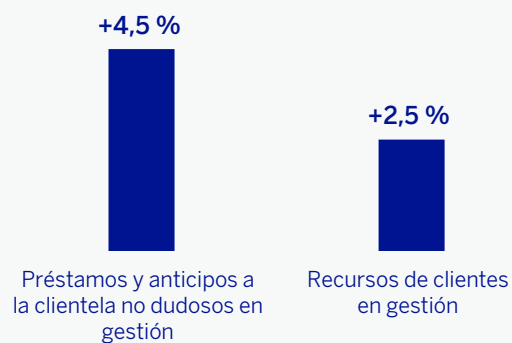


España

Claves del periodo enero - junio 2026

- Continúa el dinamismo de la inversión
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes
- Tasa de mora en mínimos históricos
- El resultado atribuido trimestral continúa por encima de 1.000 millones de euros

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-25)

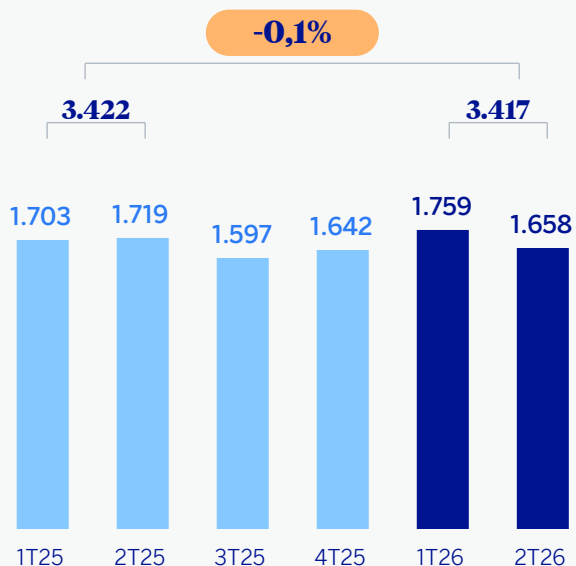


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

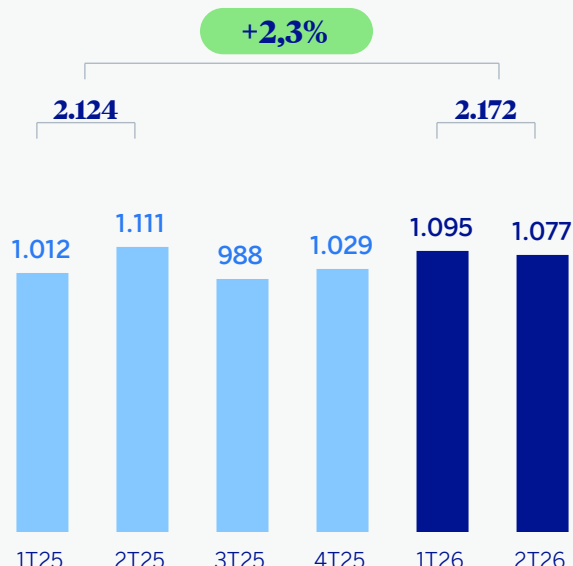
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



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. 26	Δ %	1er Sem. 25 ⁽¹⁾
Margen de intereses	3.346	4,1	3.215
Comisiones netas	1.194	2,2	1.168
Resultados de operaciones financieras	416	4,8	397
Otros ingresos y cargas de explotación	191	(8,7)	209
<i>De los que: Actividad de seguros</i>	<i>212</i>	<i>5,4</i>	<i>201</i>
Margen bruto	5.147	3,1	4.990
Gastos de explotación	(1.729)	10,3	(1.568)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(956)</i>	<i>10,0</i>	<i>(869)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(569)</i>	<i>11,0</i>	<i>(512)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(205)</i>	<i>9,2</i>	<i>(187)</i>
Margen neto	3.417	(0,1)	3.422
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(300)	(0,3)	(301)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(37)	(8,5)	(40)
Resultado antes de impuestos	3.080	—	3.080
Impuesto sobre beneficios	(907)	(5,1)	(955)
Resultado del ejercicio	2.174	2,3	2.125
Minoritarios	(2)	7,9	(1)
Resultado atribuido	2.172	2,3	2.124

Balances	30-06-26	Δ %	31-12-25 ⁽¹⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	18.023	(9,6)	19.929
Activos financieros a valor razonable	150.010	25,1	119.910
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>63.824</i>	<i>47,2</i>	<i>43.346</i>
Activos financieros a coste amortizado	276.183	4,8	263.437
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>201.279</i>	<i>4,3</i>	<i>192.959</i>
Posiciones inter-áreas activo	75.402	56,2	48.288
Activos tangibles	2.667	(1,9)	2.718
Otros activos	3.427	(10,0)	3.808
Total activo/pasivo	525.713	14,8	458.090
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	109.735	32,6	82.785
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	41.334	19,5	34.582
Depósitos de la clientela	260.326	3,5	251.430
Valores representativos de deuda emitidos	75.476	41,6	53.300
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	23.272	11,8	20.822
Capital regulatorio asignado	15.570	2,6	15.171

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-26	Δ %	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	199.557	4,5	190.943
Riesgos dudosos	6.595	(2,4)	6.759
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	240.476	0,9	238.447
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	126.530	5,9	119.535
Activos ponderados por riesgo ⁽¹⁾	120.207	0,4	119.734
RORWA ⁽⁵⁾	3,7		3,4
Ratio de eficiencia (%)	33,6		33,3
Tasa de mora (%)	2,9		3,0
Tasa de cobertura (%)	71		67
Coste de riesgo (%)	0,31		0,34

⁽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

El dinamismo de la actividad económica se ha mantenido durante el primer trimestre de 2026 y las expectativas de crecimiento hacia delante continúan siendo favorables. Se espera que el avance del empleo y el consumo privado, la recuperación de la inversión residencial y la resiliencia de las exportaciones de servicios sigan actuando como factores de soporte de la actividad, compensando los efectos del mayor coste de la energía, el menor crecimiento de la Eurozona y el tono más restrictivo de la política monetaria. Con todo, BBVA Research deja su pronóstico de crecimiento para el conjunto del año inalterado en el 2,4%, el mismo avance anticipado en el escenario anterior.

Por su parte, la subida del precio de los carburantes, aunque contenida por las medidas de apoyo fiscal, ha situado la inflación de junio en el 3,2%, el mismo registro que en los dos meses anteriores. Aun cuando los precios energéticos se normalicen progresivamente y no aparezcan efectos de segunda ronda relevantes, se prevé que la tasa general continúe elevada durante la segunda mitad del año y cierre el ejercicio en el 4,3%. La inflación promedio de 2026 podría alcanzar el 3,8%, nueve décimas por encima de lo pronosticado hace un trimestre.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de mayo de 2026, el volumen de crédito al sector privado creció un 3,3% interanual (4,2% sin incluir la cartera de crédito al consumo para otros fines, que sufrió un cambio metodológico en abril del 2026 por parte de Banco de España), con mayor crecimiento en las carteras de crédito a familias 2,9% (+5,4% sin el cambio) que en la de crédito a empresas no financieras (+3,8%). Los depósitos del sector no financiero crecieron un 5,5% interanual en mayo de 2026, debido al aumento del 3,7% de los depósitos a plazo y al 5,9% de los depósitos a la vista. La tasa de mora se situó en el 2,63% en abril de 2026, 55 puntos básicos por debajo del dato de mayo del año anterior. Adicionalmente, 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 2026 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia se situaron un 4,5% por encima del cierre de diciembre de 2025, impulsados principalmente por la evolución del sector público (+19,7%) y de los segmentos empresariales de mayor tamaño (+3,9%). También destacó el dinamismo de los créditos al consumo (+5,2%).
- Los recursos totales de la clientela crecieron un 2,5%, con un incremento de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones) del 5,9%, favorecido por el efecto mercado y estabilidad en el caso de los depósitos de la clientela (+0,9%).

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre de 2026 ha sido:

- La inversión crediticia se incrementó un 3,3% con respecto al cierre de marzo de 2026, impulsado principalmente por el incremento estacional de los préstamos al sector público (+19,5%, por el anticipo de la paga extra a los pensionistas) y por el comportamiento del crédito a empresas (+2,9% empresas de mayor tamaño y +2,2% empresas medianas), seguido del crédito al consumo (+2,6%).
- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 2,9%, con un descenso de 8 puntos básicos con respecto al cierre de marzo, apoyado por el crecimiento de la actividad y por la venta de una cartera con garantía hipotecaria. Por su parte, la tasa de cobertura se incrementó en 192 puntos básicos en el trimestre, hasta situarse en el 71% a cierre de junio de 2026.
- Los recursos totales de la clientela crecieron un 3,9% en el segundo trimestre de 2026, favorecidos por el crecimiento del segmento minorista. Por tipología de productos, los saldos a plazo presentaron un crecimiento del 5,1%, favorecidos por la evolución de los saldos mayoristas. Por su parte, los depósitos a la vista se incrementaron un 2,2% y los recursos fuera de balance han estado favorecidos por un efecto mercado positivo, presentando un crecimiento frente al cierre del trimestre previo del 6,3%.

Resultados

España generó un resultado atribuido de 2.172 millones de euros en el primer semestre de 2026, que se sitúa un 2,3% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2025, impulsado por la evolución del margen de intereses gracias dinamismo de la actividad crediticia en todos los segmentos de clientes, junto con mayores comisiones y ROF.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de junio de 2026 ha sido:

- El margen de intereses registró un crecimiento del 4,1%, apoyado en los mayores saldos de inversión y la mayor aportación de la cartera de valores.
- Las comisiones crecieron un 2,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior, impulsadas principalmente por la evolución de las comisiones por gestión de activos y aquellas procedentes de la relación con clientes mayoristas.
- El resultado de operaciones financieras (ROF) mostró un ascenso del 4,8% en comparación con el primer semestre del año anterior, incluyendo mayores resultados alcanzados por la unidad de Global Markets.
- La línea otros ingresos y gastos de explotación presentó un saldo de 191 millones de euros, que resulta un 8,7% inferior al del mismo periodo del año anterior, al recoger el primer semestre de 2025 ingresos extraordinarios asociados a la consecución de determinados hitos previstos en el acuerdo de bancaseguros Allianz.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 10,3% con respecto al primer semestre de 2025, debido tanto a los mayores gastos generales (principalmente en tecnología) como de personal, reflejando estos últimos el impacto de salidas voluntarias en el primer trimestre de 2026. Ambos periodos recogen, en la línea de gastos generales, el impacto de la reestimación de la prorrata aplicada sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido.
- El deterioro de activos financieros se situó en línea con el primer semestre del año anterior (-0,3%). Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio de 2026 descendió 3 puntos básicos con respecto al trimestre previo y se situó en 0,31%, en línea con el del mismo periodo del año anterior.
- Por último, se incluye en el impuesto sobre beneficios el devengo correspondiente al primer semestre de 2026 del impuesto sobre el margen de intereses y comisiones, que ha ascendido aproximadamente a 149 millones de euros, en línea con los 150 millones de euros devengados en el mismo periodo del año anterior.

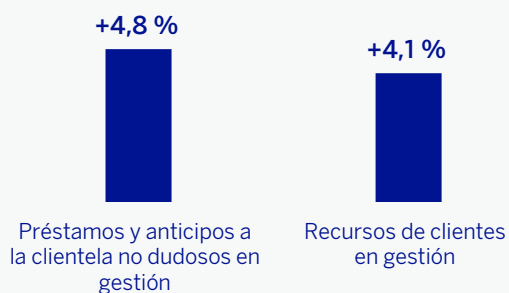
El resultado atribuido generado por España en el segundo trimestre de 2026 alcanzó 1.077 millones de euros, lo que supone un descenso del 1,6% con respecto al trimestre anterior, principalmente por un descenso del ROF, donde el primer trimestre del año estuvo favorecido por el comportamiento de la cartera de seguros y las ventas de cartera. Adicionalmente la evolución del resultado del trimestre se explica por buen comportamiento del margen de intereses junto con menores gastos de explotación (el trimestre anterior incorporaba las salidas voluntarias de personal) y provisiones por deterioro de activos financieros, principalmente como resultado de la anteriormente mencionada venta de cartera.

México

Claves del periodo enero - junio 2026

- Crecimiento del crédito y favorable evolución de los recursos
- Comportamiento positivo de todos los componentes del margen bruto
- Buen desempeño del negocio de seguros
- El resultado atribuido trimestral alcanzó de nuevo niveles elevados y por encima del trimestre precedente

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-25)

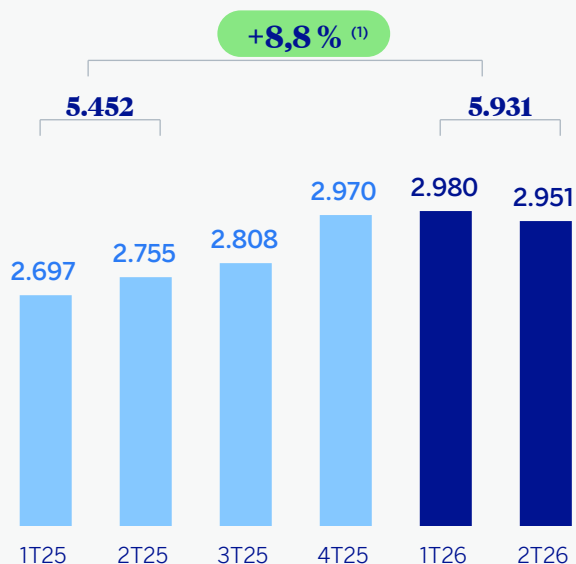


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

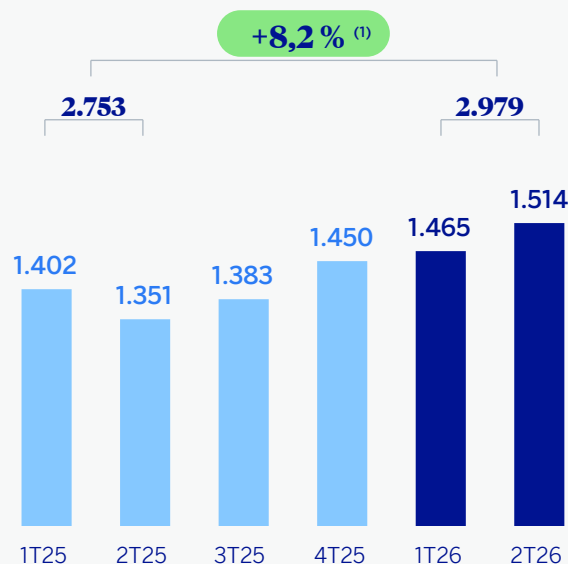


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: 16,4%.

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



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: 15,8%.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 25 ⁽²⁾
Margen de intereses	6.409	16,3	8,6	5.511
Comisiones netas	1.314	14,9	7,3	1.144
Resultados de operaciones financieras	485	21,3	13,3	400
Otros ingresos y cargas de explotación	356	21,6	13,7	293
Margen bruto	8.565	16,6	8,9	7.349
Gastos de explotación	(2.634)	16,8	9,1	(2.255)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.214)</i>	<i>13,7</i>	<i>6,3</i>	<i>(1.067)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.172)</i>	<i>20,5</i>	<i>12,6</i>	<i>(972)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(248)</i>	<i>15,1</i>	<i>7,5</i>	<i>(216)</i>
Margen neto	5.931	16,4	8,8	5.093
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.719)	15,7	8,1	(1.486)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(17)	(50,6)	(53,8)	(35)
Resultado antes de impuestos	4.195	17,4	9,7	3.573
Impuesto sobre beneficios	(1.215)	21,5	13,5	(1.001)
Resultado del ejercicio	2.979	15,8	8,2	2.572
Minoritarios	(1)	14,8	7,2	(0)
Resultado atribuido	2.979	15,8	8,2	2.571
Balances	30-06-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	12.868	23,5	16,4	10.417
Activos financieros a valor razonable	64.091	6,6	0,4	60.136
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>2.773</i>	<i>(57,5)</i>	<i>(59,9)</i>	<i>6.523</i>
Activos financieros a coste amortizado	118.539	12,4	5,9	105.494
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>108.468</i>	<i>11,5</i>	<i>5,1</i>	<i>97.259</i>
Activos tangibles	2.174	4,4	(1,6)	2.081
Otros activos	5.266	16,4	9,7	4.525
Total activo/pasivo	202.938	11,1	4,7	182.654
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	37.262	14,4	7,8	32.584
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.851	(2,9)	(8,5)	6.028
Depósitos de la clientela	105.290	12,2	5,7	93.855
Valores representativos de deuda emitidos	13.450	15,3	8,7	11.664
Otros pasivos	29.312	6,6	0,4	27.507
Capital regulatorio asignado	11.773	6,9	0,7	11.015
Indicadores relevantes y de gestión	30-06-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	108.705	11,2	4,8	97.744
Riesgos dudosos	3.181	12,9	6,4	2.817
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	101.433	8,1	1,9	93.817
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	78.957	13,6	7,0	69.533
Activos ponderados por riesgo	87.755	6,1	0,0	82.746
RORWA ⁽¹⁾⁽⁶⁾	6,9			5,8
Ratio de eficiencia (%)	30,8			30,5
Tasa de mora (%)	2,8			2,7
Tasa de cobertura (%)	118			124
Coste de riesgo (%)	3,26			3,31

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltase 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.⁽⁶⁾ 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 economía mexicana ha mostrado un comportamiento más débil del esperado en el primer trimestre de 2026 debido a una evolución menos favorable de la demanda doméstica –en particular, de la inversión y la industria–, y a un mercado laboral menos dinámico. Para la segunda mitad del año, se espera una recuperación de la actividad a medida que se reduzca la incertidumbre sobre la renovación del tratado comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) y aumente la inversión en infraestructuras. Con todo, BBVA Research cifra el avance del PIB para 2026 en el 1,2%, frente al 1,8% de hace tres meses. Por su parte, la inflación se ha situado en junio en el 3,4%, por debajo del 4,6% observado en marzo, y se espera que se mantenga próxima a estos niveles durante los próximos meses, pudiendo cerrar el ejercicio en el 4,1%, dos décimas por encima de lo contemplado en el escenario anterior. Ante este contexto de crecimiento y precios, BBVA Research deja sin cambios su previsión para los tipos de interés de referencia, con el 6,5% como nivel de cierre para 2026.

Respecto al sistema bancario, con datos de mayo de 2026, el volumen de crédito al sector privado no financiero aumentó hasta el 5,5% en términos nominales interanuales. Se observó un crecimiento generalizado en las principales carteras: un 11,2% para el crédito al consumo, un 4,9% para el crédito para compra de vivienda y un 3,0% para el crédito a empresas. El crecimiento de los depósitos totales (a la vista y a plazo) resultó ligeramente superior al del crecimiento del crédito (+6,25% interanual a mayo de 2026), con un mayor dinamismo en los depósitos a plazo (+7,0%) que en los depósitos a la vista (+5,8%). Por su parte, la morosidad ascendió al 2,55% en mayo de 2026 y los indicadores de capital se mantuvieron 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 2026 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 4,8% durante los primeros seis meses del año 2026, con un comportamiento más dinámico de la cartera mayorista, que creció a una tasa del 5,7% impulsado principalmente por los préstamos a empresas corporativas, mientras que la cartera minorista se incrementó un 4,0%, con una favorable evolución de todos los productos, si bien sobresalen nuevamente los créditos al consumo y a pymes.
- Los recursos de clientes registraron un incremento del 4,1% en el primer semestre de 2026, con un crecimiento de los depósitos de la clientela del 1,9%, gracias al impulso comercial en un entorno de alta competencia para captar pasivo. Especialmente relevante fue el crecimiento del 7,0% de los recursos fuera de balance.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre de 2026 ha sido:

- En el trimestre la inversión crediticia registró un incremento del 2,1%, con una tasa de crecimiento equilibrado de ambas carteras. Así la cartera mayorista se incrementó a una tasa del 2,0%, favorecido por el dinamismo del préstamo a empresas, mientras que la cartera minorista creció a un ritmo algo mayor (2,2%), impulsada por el crédito al consumo y las tarjetas de crédito, favorecidos por las campañas comerciales de comercio electrónico.
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de junio de 2026 en el 2,8%, prácticamente estable respecto al cierre de 2025. En comparación con en el primer trimestre de 2026, registró un incremento de 19 puntos básicos, explicado principalmente por el crecimiento del saldo dudoso tanto de la cartera minorista, en buena medida derivado de la estacionalidad del primer trimestre, como por las entradas en mora de clientes mayoristas. Este comportamiento del saldo dudoso influyó en la evolución de la tasa de cobertura, que se situó a cierre de junio de 2026 en el 118%, con un descenso de 11 puntos porcentuales con respecto al cierre de marzo.

- Los recursos de clientes en gestión se situaron un 1,6% por encima de los saldos de marzo, principalmente por el sólido avance de los fondos de inversión y resto de recursos fuera de balance, que se incrementaron un 5,1%. Por su parte, los depósitos de la clientela mostraron una evolución condicionada por salidas puntuales de clientes corporativos.

Resultados

BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 2.979 millones de euros a cierre de junio de 2026, lo que supone un crecimiento interanual del 8,2%, explicado principalmente por el favorable comportamiento del margen de intereses gracias al robusto crecimiento de los préstamos y, en menor medida, por la evolución de las comisiones, el ROF y el negocio de seguros.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de junio de 2026 se resume a continuación:

- El margen de intereses aumentó un 8,6%, reflejando principalmente el buen dinamismo de la cartera de préstamos, con volúmenes de crédito que mitigan el descenso en la tasa de referencia por parte del banco central.
- Las comisiones netas crecieron un 7,3%, como resultado principalmente de mayores ingresos procedentes de la gestión de activos (por mayores saldos en fondos de inversión) y de las asociadas a operativa mayorista (administración y asesoría).
- La aportación del ROF subió un 13,3%, fundamentalmente por los mayores resultados de Global Markets.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación se incrementó un 13,7% favorecida por el buen comportamiento del negocio de seguros.
- Los gastos de explotación crecieron un 9,1%, con origen principalmente en el incremento de los gastos generales (gastos en tecnología y publicidad) y, en menor medida, en los mayores gastos de personal.
- Los saneamientos crediticios aumentaron un 8,1% con respecto al primer semestre de 2025, principalmente como resultado del crecimiento de las carteras. Así, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio de 2026 se situó en el 3,26%, en línea con el mismo periodo del año anterior, con un descenso de 19 puntos básicos con respecto al trimestre previo.

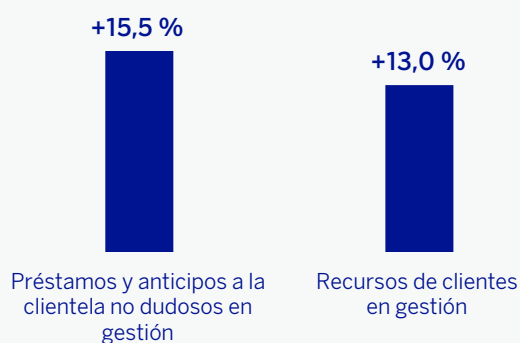
En el trimestre, y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido de 1.514 millones de euros, lo que representa una variación del +3,4% con respecto al trimestre precedente, impulsado principalmente por el buen comportamiento del margen de intereses, con un nivel más reducido de gastos.

Turquía

Claves del periodo enero - junio 2026

- Crecimiento de la actividad crediticia impulsada por los préstamos en lira turca
- Buen comportamiento de los ingresos recurrentes
- Impacto más negativo por hiperinflación
- Favorable evolución del resultado atribuido

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-25)

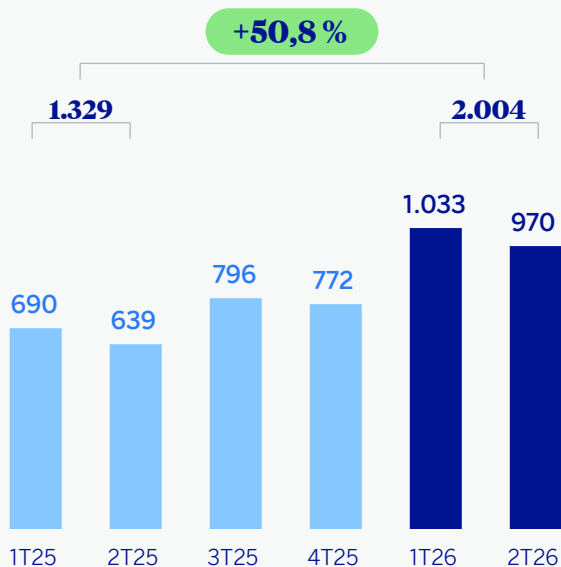


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

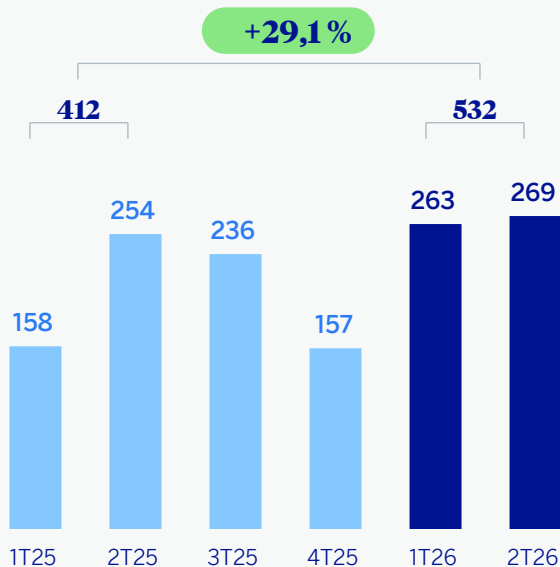


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio constante: +81,2%.

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



⁽¹⁾ A tipo de cambio constante: +74,3%.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 25 ⁽²⁾
Margen de intereses	2.152	64,7	84,1	1.307
Comisiones netas	1.202	13,7	28,6	1.058
Resultados de operaciones financieras	220	(0,7)	8,4	221
Otros ingresos y cargas de explotación	(201)	14,0	(14,0)	(177)
Margen bruto	3.372	40,0	62,8	2.409
Gastos de explotación	(1.369)	26,8	41,7	(1.080)
<i>Gastos de personal</i>	(796)	29,3	45,4	(616)
<i>Otros gastos de administración</i>	(438)	25,2	40,8	(350)
<i>Amortización</i>	(135)	17,7	25,3	(114)
Margen neto	2.004	50,8	81,2	1.329
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(685)	68,2	90,3	(407)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(31)	n.s.	n.s.	11
Resultado antes de impuestos	1.288	38,1	70,8	932
Impuesto sobre beneficios	(657)	48,4	68,6	(442)
Resultado del ejercicio	631	28,8	73,3	490
Minoritarios	(99)	27,5	67,9	(78)
Resultado atribuido	532	29,1	74,3	412

Balances	30-06-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.163	(9,9)	(6,9)	9.061
Activos financieros a valor razonable	6.209	23,9	28,8	5.010
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	4	(77,3)	(76,1)	18
Activos financieros a coste amortizado	79.300	10,1	15,0	72.047
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	59.446	10,6	15,7	53.745
Activos tangibles	2.066	8,5	12,0	1.905
Otros activos	3.146	17,4	21,8	2.680
Total activo/pasivo	98.885	9,0	13,7	90.702
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.818	7,6	6,2	1.690
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.466	25,3	30,0	3.565
Depósitos de la clientela	68.614	8,9	13,7	62.984
Valores representativos de deuda emitidos	7.546	0,6	5,7	7.502
Otros pasivos	6.510	13,7	17,4	5.726
Capital regulatorio asignado	9.930	7,5	12,8	9.235

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	58.625	10,4	15,5	53.080
Riesgos dudosos	3.243	16,1	22,1	2.793
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	68.188	9,0	13,8	62.535
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	27.669	5,2	10,8	26.290
Activos ponderados por riesgo	77.402	8,2	13,4	71.551
RORWA ⁽⁶⁾	1,7			1,4
Ratio de eficiencia (%)	40,6			44,4
Tasa de mora (%)	4,1			3,9
Tasa de cobertura (%)	75			76
Coste de riesgo (%)	2,36			1,94

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ Saldo reexpresados sin impactos significativos. Para más información, consúltase 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 y fondos de pensiones.

⁽⁶⁾ 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 durante los primeros meses de 2026 debido principalmente al impacto del conflicto en Oriente Medio sobre los precios energéticos, el comercio, el turismo y la financiación externa. Aun cuando se produzca una cierta recuperación del crecimiento durante la segunda mitad del año, condicionada a la remisión de las tensiones geopolíticas en la región y el mantenimiento de las medidas selectivas de apoyo a la actividad, BBVA Research pronostica un avance del PIB para el conjunto del ejercicio del 3,0%, un punto porcentual inferior al anticipado hace tres meses.

En lo que respecta al contexto de precios, la inflación se ha situado en el 32,1% en junio, por encima de los registros del primer trimestre de 2026 y en línea con un proceso de desinflación más lento del esperado. Se prevé que los precios se moderen gradualmente durante la segunda mitad del ejercicio, de modo que la tasa general cierre 2026 en el entorno del 30%, frente al 28-29% del escenario previo. Ello permitiría una reducción gradual de los tipos de interés de referencia a partir del tercer trimestre hasta alcanzar cotas del 36% a finales de año, un punto por encima de lo pronosticado en el escenario anterior.

El sistema bancario turco sigue afectado por el impacto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 36,9% interanual a cierre de mayo de 2026. El *stock* de crédito sigue creciendo en las carteras de crédito al consumo y mediante tarjetas de crédito (+43,9% interanual), en el crédito hipotecario (+37,7% interanual) y en el crédito a empresas (+34,2% interanual). Los depósitos totales crecieron un 33,2% interanual a cierre de mayo de 2026, igualándose en gran medida el crecimiento entre los depósitos en dólares estadounidenses (+36,5%) y en liras (+31,3%). La dolarización del sistema aumentó ligeramente hasta el 37,9% en mayo de 2026, desde el 37,0% un año antes. En cuanto a la tasa de mora del sistema, descendió ligeramente en mayo de 2026 hasta el 2,69%. 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 2026, 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. Adicionalmente, la actividad, resultados e indicadores relevantes y de gestión del área incluyen, en continuidad, la contribución de las filiales en Rumanía incluidas en el acuerdo de venta descrito en la sección "Aspectos destacados".

Actividad¹⁵

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2026 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un incremento del 15,5% (por debajo de la tasa de inflación semestral, que se situó en 17,8%), impulsado por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+15,3%). Este crecimiento estuvo favorecido en gran medida por el comportamiento de las tarjetas de crédito (+18,0%). En relación con los préstamos denominados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses), se incrementaron ligeramente, un 0,8%.
- Los depósitos de la clientela (69,4% del pasivo total del área a 30 de junio de 2026) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un +13,8%, favorecidos por la evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+28,3%), que representan un 85% del total de depósitos de la clientela en moneda local. Así, a 30 de junio de 2026, los depósitos en lira turca representaban un 67% sobre del total de depósitos de la clientela del área. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 10,8%.

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.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el segundo trimestre del año 2026 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 8,1% (por encima de la tasa de inflación trimestral, situada en el +7,0%), favorecida principalmente por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+7,7%, impulsados por el crecimiento de las tarjetas de crédito) y, en menor medida, por el ligero incremento de los préstamos en dólares estadounidenses (+0,5%), favorecidos por la actividad con clientes focalizados en el comercio exterior (con cobertura natural del riesgo de tipo de cambio).
- En términos de calidad de activos, la tasa de mora permanece estable en el 4,1% (2 puntos básicos por debajo de la alcanzada a cierre de marzo) apoyada en el incremento de la actividad y donde las entradas a mora, principalmente de la cartera minorista, han sido contrarrestadas parcialmente por recuperaciones y ventas de cartera deteriorada. Por otro lado, la tasa de cobertura registró un incremento de 136 puntos básicos en el trimestre, situándose en el 75% a 30 de junio de 2026.
- En la favorable evolución de los recursos de la clientela en el trimestre (+7,6%) destacó nuevamente el crecimiento de los depósitos a plazo en lira turca (+20,6%), que compensó con holgura el descenso de los depósitos a la vista en moneda extranjera.

Resultados

Turquía alcanzó un resultado atribuido de 532 millones de euros en el primer semestre de 2026, que compara muy favorablemente con el resultado del mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones).

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de junio de 2026 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la depreciación de la lira turca durante los últimos doce meses (-12,4%), con una caída menos acusada en el trimestre (-3,8%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados del primer semestre de 2026 a tipo de cambio constante:

- El margen de intereses experimentó un crecimiento interanual, impulsado principalmente por el dinamismo de la actividad crediticia y el incremento de la remuneración de ciertas reservas en lira turca por parte del banco central, así como un descenso del coste de la financiación mayorista.
- Las comisiones netas registraron un aumento, impulsadas por el sólido desempeño de las comisiones asociadas a medios de pago, seguido por las relacionadas con la gestión de activos, los seguros, los avales y la actividad de intermediación.
- Incremento del ROF, con origen en mayores ingresos por derivados y títulos, así como por los resultados de Global Markets, parcialmente compensados por mayores pérdidas por la posición en divisas.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -201 millones de euros, que supone una mayor carga en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta línea incorpora, entre otros, la pérdida sobre la posición monetaria neta 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 más negativo en el primer semestre de 2026, en comparación con el mismo periodo del año 2025 y fue parcialmente compensado por los resultados de determinadas filiales de Garanti BBVA y la evolución del negocio de seguros, cuya aportación se incrementó en ambos casos.
- Los gastos de explotación continuaron creciendo, si bien por debajo del crecimiento del margen bruto, con la consiguiente mejora de la eficiencia. En los gastos de personal, el incremento se centró en la retribución fija a la plantilla, asociada a las revisiones salariales en el contexto de elevada inflación. Por su parte los gastos generales también crecieron, destacando los mayores gastos en tecnología.

- En cuanto al deterioro de activos financieros se registraron mayores dotaciones, lo cual se explica por el crecimiento de la actividad, mayores requerimientos de las carteras minoristas y menores liberaciones en la cartera mayorista. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a 30 de junio de 2026 se situó en el 2,36%, con un descenso de -16 puntos básicos con respecto al acumulado del trimestre anterior.

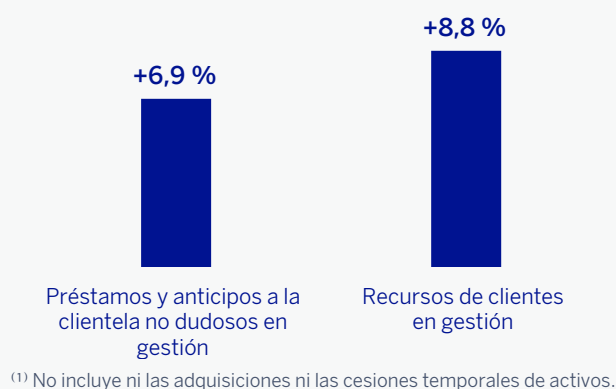
En el segundo trimestre de 2026, el resultado atribuido de Turquía, a tipo de cambio corriente, se situó en 269 millones de euros, lo que supone una mejora respecto al trimestre previo, impulsado principalmente por la evolución de las comisiones por tarjetas de crédito, que compensó el descenso del margen de intereses y del ROF, así como mayores gastos de explotación.

América del Sur

Claves del periodo enero - junio 2026

- Crecimiento de la actividad crediticia y de los recursos de clientes
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes en Argentina, Colombia y Perú
- Mayor ajuste por hiperinflación en comparación con el primer semestre de 2025
- Incremento interanual del resultado atribuido del área, con una destacada evolución de Colombia

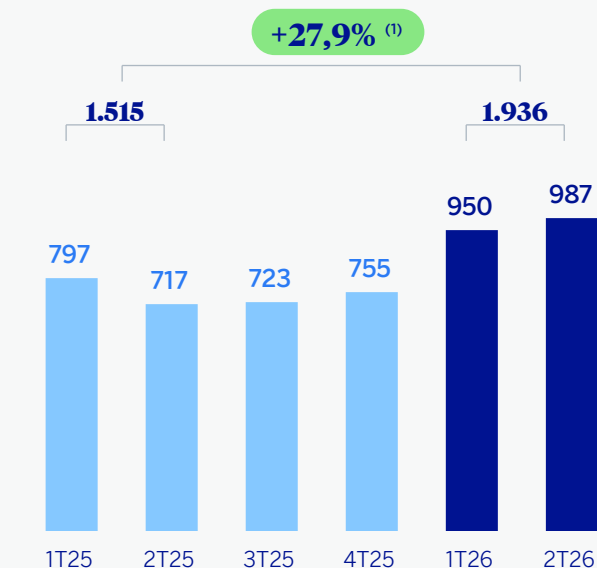
ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-25)



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

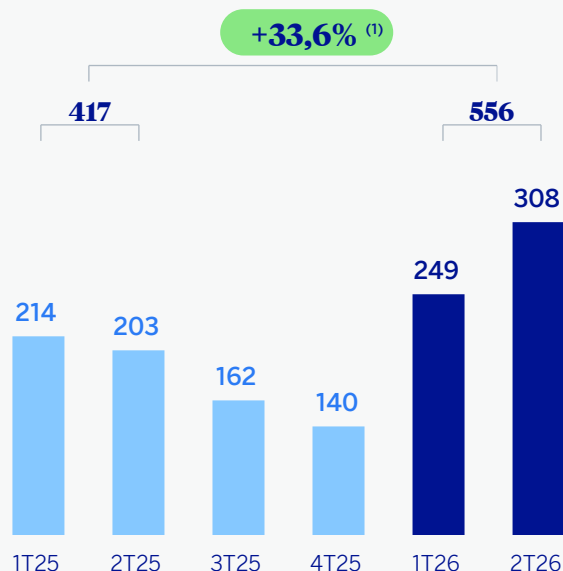


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +33,5%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +41,6%.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 25 ⁽²⁾
Margen de intereses	2.952	23,7	28,6	2.387
Comisiones netas	544	30,3	36,7	417
Resultados de operaciones financieras	310	(2,9)	2,8	319
Otros ingresos y cargas de explotación	(498)	23,3	30,1	(404)
Margen bruto	3.308	21,6	26,7	2.719
Gastos de explotación	(1.371)	13,8	18,2	(1.205)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(641)</i>	<i>20,1</i>	<i>25,5</i>	<i>(534)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(614)</i>	<i>8,7</i>	<i>13,0</i>	<i>(565)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(117)</i>	<i>9,5</i>	<i>9,4</i>	<i>(106)</i>
Margen neto	1.936	27,9	33,5	1.515
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(745)	41,0	42,0	(528)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(2)	(85,4)	(82,6)	(16)
Resultado antes de impuestos	1.189	22,5	30,3	970
Impuesto sobre beneficios	(330)	13,2	21,7	(291)
Resultado del ejercicio	859	26,5	33,9	679
Minoritarios	(303)	15,3	21,8	(263)
Resultado atribuido	556	33,6	41,6	417

Balances	30-06-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.666	7,3	3,5	8.073
Activos financieros a valor razonable	13.609	28,4	21,6	10.602
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>280</i>	<i>(5,8)</i>	<i>(16,3)</i>	<i>297</i>
Activos financieros a coste amortizado	60.510	11,5	5,9	54.283
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>57.663</i>	<i>12,5</i>	<i>6,9</i>	<i>51.235</i>
Activos tangibles	1.270	10,6	8,7	1.149
Otros activos	2.416	(4,0)	(10,6)	2.517
Total activo/pasivo	86.471	12,9	7,3	76.624
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	3.025	24,5	11,8	2.430
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.673	(4,0)	(7,1)	3.826
Depósitos de la clientela	60.780	13,9	8,1	53.375
Valores representativos de deuda emitidos	4.210	4,9	0,3	4.015
Otros pasivos	7.088	24,2	20,8	5.707
Capital regulatorio asignado	7.694	5,8	0,6	7.271

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	56.873	12,5	6,9	50.566
Riesgos dudosos	2.564	10,8	5,2	2.314
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	60.780	13,9	8,1	53.375
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	9.864	19,3	13,0	8.271
Activos ponderados por riesgo	62.487	11,8	6,2	55.912
RORWA ⁽⁶⁾	2,9			2,1
Ratio de eficiencia (%)	41,5			44,4
Tasa de mora (%)	4,0			4,0
Tasa de cobertura (%)	89			92
Coste de riesgo (%)	2,69			2,50

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽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 e incluye determinados valores negociables.

⁽⁵⁾ Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas en Perú y Colombia, siendo esta última provisional a 30 de junio de 2026.

⁽⁶⁾ 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. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 25	1er Sem. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 25
Argentina	526	46,8	n.s.	359	73	(19,2)	n.s.	91
Colombia	437	43,3	33,2	305	175	140,4	123,5	73
Perú	673	12,1	10,8	601	194	25,3	23,9	155
Otros países ⁽²⁾	300	19,8	19,8	251	114	15,9	15,8	98
Total	1.936	27,9	33,5	1.515	556	33,6	41,6	417

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

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

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

	Argentina		Colombia		Perú	
	30-06-26	31-12-25	30-06-26	31-12-25	30-06-26	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	9.463	8.293	20.514	19.515	21.218	20.097
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	665	435	819	894	867	927
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	11.419	10.254	22.483	20.943	22.342	21.148
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	2.847	2.119	3.507	3.359	3.508	3.250
Activos ponderados por riesgo	12.133	10.501	22.134	19.171	21.051	19.856
RORWA ⁽⁵⁾	1,9	1,8	1,8	0,8	3,9	3,1
Ratio de eficiencia (%)	46,8	51,5	41,9	46,3	38,0	38,9
Tasa de mora (%)	6,4	4,9	3,7	4,3	3,3	3,7
Tasa de cobertura (%)	76	84	85	88	105	99
Coste de riesgo (%)	7,70	5,67	2,02	2,19	1,25	1,67

⁽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 Perú y Colombia, siendo esta última provisional a 30 de junio de 2026).

⁽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 2026 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del 6,9%, con un ascenso más dinámico de la cartera mayorista (+9,0%) y una evolución favorable de todos los productos de la cartera minorista, que creció un 4,5%.
- Los recursos de clientes en gestión crecieron un 8,8% con respecto a los saldos a cierre de 2025, donde destaca la evolución de los depósitos a la vista (+7,3%) y a plazo (+9,5%).

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre del año 2026 ha sido:

- La actividad crediticia registró una variación positiva del 4,2%, favorecida principalmente por el dinamismo de los préstamos a empresas (+6,4%) y la evolución de todos los productos del segmento minorista (+2,3%).
- Con respecto a la calidad del crédito, la tasa de mora del área se situó en el 4,0%, lo que supone un descenso de 18 puntos básicos respecto al trimestre previo, debido a la favorable evolución de Perú y Colombia, que compensaron el deterioro de Argentina y Chile. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 89%, lo que supone un descenso de 74 puntos básicos con respecto al cierre de marzo, con descensos originados principalmente en Argentina, y en menor medida Colombia y Chile.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron a una tasa del 3,2%, gracias al impulso de los depósitos de la clientela, que se incrementaron un 3,4%.

América del Sur generó un resultado atribuido de 556 millones de euros en el primer semestre de 2026, lo que representa un crecimiento interanual del 33,6% a tipos de cambio corrientes, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario. Dentro de los principales países del área, destacó la evolución del resultado atribuido en Colombia.

Por su parte, destaca el impacto del ajuste por hiperinflación de las filiales domiciliadas en Argentina que conlleva, entre otros efectos, el registro de la pérdida sobre la posición monetaria neta en la partida "Otros ingresos y cargas de explotación" de la cuenta de resultados. Dicho impacto se situó en el periodo enero - junio de 2026, en 279 millones de euros, por encima de los 211 millones de euros registrados en el periodo enero - junio de 2025.

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

Argentina

Entorno macroeconómico y sectorial

La recuperación económica ha proseguido durante los primeros meses de 2026 liderada por los sectores primarios y algunos servicios, y la fortaleza de las exportaciones energéticas. El comportamiento de la industria y la construcción continúa siendo débil, al igual que la creación de empleo formal. Con todo, BBVA Research deja inalterada su previsión de crecimiento para 2026 en el 3,0%. Por su parte, la inflación ha oscilado en torno al 33% durante el primer semestre del ejercicio (en junio fue del 33,2%) y se espera que se modere en adelante, situándose a cierre de 2026 en el 29%. La mayor estabilidad cambiaria, las menores presiones en los precios de insumos básicos y la normalización gradual de los precios regulados deberían favorecer la corrección.

El sistema bancario crece a un ritmo elevado, aunque el control de la inflación hace que el crecimiento de los volúmenes de crédito y depósitos sea más moderado que en trimestres anteriores. Con datos a cierre de junio de 2026, el crédito total se incrementó un 45,0% con respecto a junio de 2025, favorecido tanto por las carteras de consumo, empresas y, sobre todo, el crédito hipotecario, que crecieron un 31%, un 52% y un 107% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos han desacelerado su crecimiento, y a cierre de junio registraron un crecimiento interanual del 33%. Finalmente, la tasa de mora ha repuntado por el crecimiento de la morosidad en el crédito a familias, situándose en el 7,3%, a cierre de abril de 2026.

Actividad y resultados

- En el primer semestre de 2026, el saldo de inversión crediticia registró un crecimiento del 14,1% (por debajo de la tasa de inflación acumulada, que alcanzó el (+17,0%)), mientras que en el segundo trimestre, este incremento se situó en el 8,9% (superior al 6,8% de tasa de inflación trimestral), en ambos casos favorecido por el comportamiento de los préstamos a empresas. A cierre de junio de 2026 la tasa de mora se situó en el 6,4%, lo que supone un incremento de 10 puntos básicos con respecto al primer trimestre, 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 76%, lo que supone un descenso de 3 puntos porcentuales en el periodo.

- Los recursos de clientes crecieron un 15,3% en el primer semestre (un 8,6% en el segundo trimestre), con crecimiento generalizado en todos los productos, especialmente en el segmento de empresas.
- En relación con la evolución de la cuenta de resultados¹⁶, el resultado atribuido acumulado a cierre de junio de 2026 se situó en 73 millones de euros, con crecimiento de los ingresos recurrentes, compensado, entre otros, por un mayor impacto negativo por hiperinflación con respecto al primer semestre de 2025 y, especialmente, por el crecimiento de las dotaciones por deterioro de activos financieros (por incremento de los requerimientos en la cartera minorista, afectados en parte por mayor volumen de cartera). Por su parte, el coste de riesgo acumulado se situó en 7,70%, lo que supone un descenso de 14 puntos básicos con respecto al coste de riesgo del trimestre precedente. El resultado del segundo trimestre alcanzó 46 millones de euros, lo que supone una mejora con respecto al trimestre previo, favorecido principalmente por un menor ajuste por hiperinflación y una mejora del ROF.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

El consumo privado y el sector servicios han seguido soportando la actividad económica durante los primeros meses de 2026, compensando la falta de dinamismo de la inversión. La reducción progresiva de la incertidumbre asociada al cambio político y a los efectos de la subida del salario mínimo debería de ayudar a mantener el avance del PIB en adelante. Con todo, BBVA Research revisa ligeramente a la baja su pronóstico de crecimiento para 2026 hasta el 2,6%, dos décimas menos que en el escenario anterior. Las presiones de precios justifican el tono restrictivo de la política monetaria. Así, la inflación general podría cerrar el 2026 en el 7%, frente al 6,1% de junio, y los tipos de interés de referencia hacerlo en el 12,25% (12% en junio).

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 9,1% interanual en mayo de 2026, con crecimientos en todas las carteras. Así, las carteras de crédito a empresas, crédito a la vivienda y crédito al consumo presentan tasas de crecimiento interanual del 8,0%, 11,9% y 9,8% respectivamente en mayo de 2026. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 11,3% interanual a cierre de mayo de 2026, con una evolución marcada por el crecimiento de depósitos a la vista. Así, los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 14,6% y un 7,4% interanual respectivamente. La tasa de mora del sistema ha mejorado en los últimos meses situándose en el 3,76% en mayo de 2026, 65 puntos básicos por debajo del dato del mismo mes del año anterior.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia creció a una tasa del 5,1% con respecto al cierre de 2025 (un 3,3% en el segundo trimestre) favorecida por el comportamiento del segmento de banca de empresas. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 3,7%, lo que supone un descenso de 34 puntos básicos con respecto al trimestre previo y 55 puntos básicos con respecto al cierre del año anterior, continuando la tendencia positiva de los últimos trimestres. Por otro lado, la cobertura se situó en el 85%, con un descenso de 112 puntos básicos con respecto al trimestre anterior.
- Los recursos de la clientela mostraron un crecimiento del 6,9% con respecto al cierre de 2025 y un 3,4% durante el segundo trimestre. En los primeros seis meses de 2026 los depósitos a plazo se incrementaron un 7,7%, los depósitos a la vista registraron una evolución del +7,0% y los recursos fuera de balance del +4,4%.
- El resultado atribuido acumulado a cierre de junio de 2026 se situó en 175 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 123,5% por encima del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior, favorecido principalmente por el crecimiento del margen de intereses y menores saneamientos crediticios, debido a menores requerimientos de la cartera minorista. Por su parte, el coste de riesgo acumulado se situó a cierre de junio de 2026 en el 2,02%, en niveles similares al trimestre anterior. El resultado atribuido del segundo trimestre se situó en 96 millones de euros, un 21,1% por encima del trimestre anterior, favorecido por el crecimiento del margen de intereses y un menor gasto por impuesto sobre beneficios.

¹⁶ A tipos corrientes, es decir, no se excluye el impacto de la variación del tipo de cambio sobre la cuenta de pérdidas y ganancias.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica exhibió un dinamismo mayor del esperado en los primeros meses de 2026, apoyada en el consumo y la inversión privados. Según BBVA Research, el crecimiento del conjunto del año podría alcanzar el 3,1%, dos décimas por encima de lo previsto en el escenario anterior, condicionado a la evolución del conflicto en Oriente Medio y su impacto en el precio del petróleo, los efectos del fenómeno climático de El Niño y el entorno político. En cuanto al escenario de precios, se pronostica que la inflación se mantenga relativamente elevada durante la segunda mitad del año, cerrando el ejercicio en el 4,1%, niveles similares a los observados en junio. El mantenimiento de la inflación por encima del rango meta del banco central hace más probable nuevas subidas de los tipos de interés de referencia, que podrían situarse en el 4,75% en diciembre (4,25% en junio).

El crédito total del sistema bancario peruano aumentó un 7,4% en términos interanuales en mayo de 2026, con crecimiento positivo en todas las carteras. Así, la cartera de crédito al consumo creció un 14,0% interanual, la de crédito hipotecario aumentó un 7,3% y la de crédito a empresas se incrementó en un 5,2% interanual. Por su parte, los depósitos totales del sistema registraron un crecimiento interanual del 11,6% en mayo de 2026, gracias al crecimiento del 15,6% de los depósitos a la vista y del 4,0% en los depósitos a plazo. Por último, la morosidad del sistema mantiene la senda decreciente hasta alcanzar una tasa del 2,83% en mayo de 2026.

Actividad y resultados

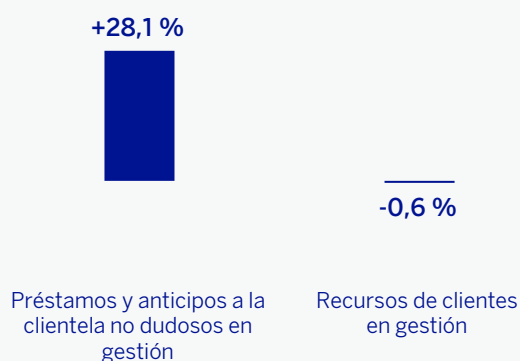
- La actividad crediticia registró un crecimiento del 5,6% con respecto al cierre de diciembre de 2025 (un 3,3% durante el segundo trimestre), impulsado por los préstamos a empresas, con un crecimiento del 5,8%, seguido del 7,4% de los créditos al consumo. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora mejoró con respecto al cierre de marzo de 2026 (-21 puntos básicos y -39 puntos básicos respecto al cierre del año previo), situándose en el 3,3%, donde continúa el buen desempeño recuperatorio y las entradas contenidas. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 105%, lo que supone un incremento de 183 puntos básicos con respecto al cierre de marzo, apoyada en la reducción del saldo dudoso.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron durante el primer semestre de 2026 (+5,9%, y estables con respecto al segundo trimestre), gracias al favorable comportamiento de los depósitos de la clientela (+5,6%), principalmente de clientes minoristas.
- El resultado atribuido acumulado de BBVA Perú se situó a cierre de junio de 2026 en 194 millones de euros, esto es, un 23,9% por encima del resultado alcanzado en el primer semestre del año anterior (155 millones de euros). En el periodo, se observó un crecimiento del margen de intereses, asociado a una mayor rentabilidad y volumen de la cartera de préstamos, así como mayores comisiones y ROF (resultados de la unidad de Global Markets) y menores dotaciones por saneamientos crediticios. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre del segundo trimestre se situó en 1,25%, lo que supone un descenso de 26 puntos básicos frente al coste de riesgo del trimestre anterior. El resultado del trimestre se situó en 113 millones de euros, lo que supone una variación de 39,5% con respecto al trimestre anterior, principalmente como resultado de menores dotaciones por saneamientos crediticios en la cartera mayorista y a la liberación de provisiones por fondos especiales, con una contribución positiva del margen de intereses.

Resto de Negocios

Claves del periodo enero - junio 2026

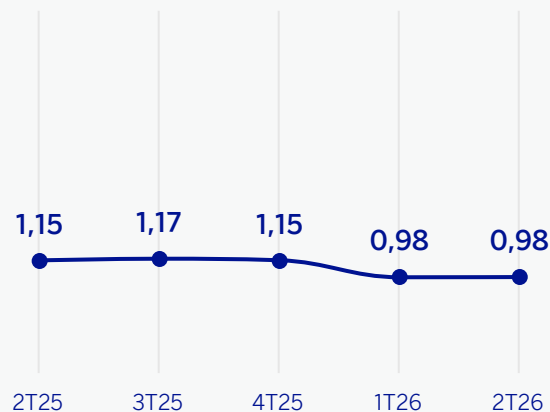
- Dinamismo de la actividad crediticia y estabilidad de los recursos de clientes, impulsado por el crecimiento del segundo trimestre
- Favorable comportamiento de los ingresos recurrentes
- Mejora del ratio de eficiencia
- Incremento del resultado atribuido a doble dígito

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-25)

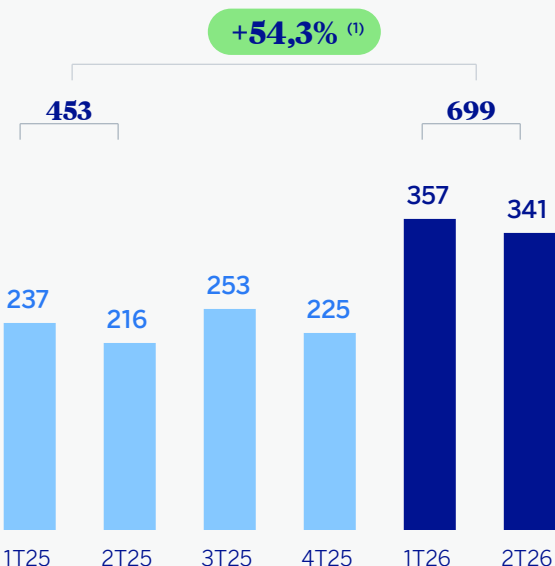


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

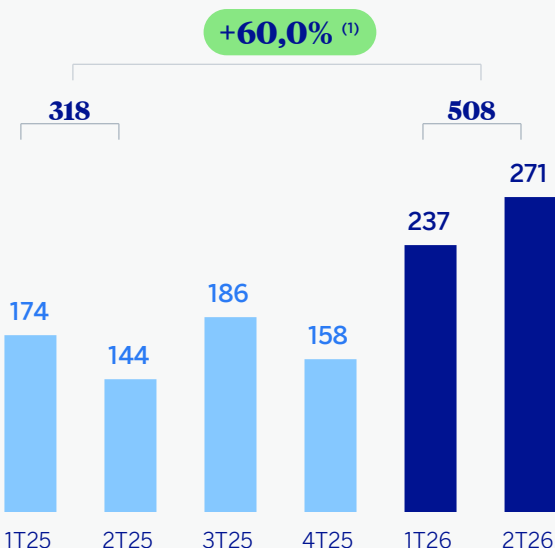


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +55,9%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +62,0%.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 25 ⁽²⁾
Margen de intereses	507	37,5	36,0	369
Comisiones netas	391	41,1	41,5	277
Resultados de operaciones financieras	300	66,9	66,5	180
Otros ingresos y cargas de explotación	(1)	n.s.	n.s.	1
Margen bruto	1.197	44,8	44,1	827
Gastos de explotación	(498)	31,6	31,9	(379)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(257)</i>	<i>28,4</i>	<i>28,5</i>	<i>(200)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(220)</i>	<i>37,0</i>	<i>37,7</i>	<i>(160)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(21)</i>	<i>18,5</i>	<i>18,0</i>	<i>(18)</i>
Margen neto	699	55,9	54,3	448
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(51)	39,4	39,5	(37)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	4	n.s.	n.s.	(2)
Resultado antes de impuestos	652	59,0	57,3	410
Impuesto sobre beneficios	(143)	49,3	48,4	(96)
Resultado del ejercicio	508	62,0	60,0	314
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	508	62,0	60,0	314
Balances	30-06-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	16.789	45,2	41,1	11.559
Activos financieros a valor razonable	2.825	46,5	43,9	1.928
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>2.175</i>	<i>60,6</i>	<i>57,0</i>	<i>1.354</i>
Activos financieros a coste amortizado	97.298	31,0	29,4	74.292
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>86.353</i>	<i>30,0</i>	<i>28,4</i>	<i>66.418</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	256	(1,9)	(3,9)	261
Otros activos	848	170,2	167,5	314
Total activo/pasivo	118.016	33,6	31,6	88.354
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	868	13,6	10,3	764
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.288	40,7	39,5	5.181
Depósitos de la clientela	41.027	0,2	(0,7)	40.932
Valores representativos de deuda emitidos	2.177	21,0	19,1	1.800
Posiciones inter-áreas pasivo ⁽³⁾	58.422	79,2	75,4	32.593
Otros pasivos ⁽³⁾	1.941	3,1	1,4	1.882
Capital regulatorio asignado	6.294	21,0	19,2	5.202
Indicadores relevantes y de gestión	30-06-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽⁴⁾	86.234	29,8	28,1	66.457
Riesgos dudosos	392	157,1	157,1	153
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁵⁾	41.027	0,2	(0,7)	40.932
Recursos fuera de balance ⁽⁶⁾	783	6,4	6,4	736
Activos ponderados por riesgo	54.505	16,3	14,6	46.853
RORWA ⁽¹⁾⁽⁷⁾	2,1			1,7
Ratio de eficiencia (%)	41,6			49,0
Tasa de mora (%)	0,3			0,2
Tasa de cobertura (%)	89			172
Coste de riesgo (%)	0,14			0,15

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltase el apartado "Áreas de negocio".⁽³⁾ Saldos reexpresados en el año 2025.⁽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 2026 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un crecimiento del 28,1%, impulsado por el dinamismo de los préstamos a empresas de la sucursal de Nueva York, seguidos de Asia y Europa.
- Los recursos de clientes en gestión se mantienen estables con respecto a los saldos registrados a cierre de diciembre (-0,6%).

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el segundo trimestre de 2026 fue:

- En el segundo trimestre de 2026, la inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 13,8%, favorecida igualmente por los préstamos a empresas. Por áreas geográficas destacó el crecimiento en la sucursal de Nueva York, seguido en menor medida de Asia y Europa.
- Por su parte, comparando con el cierre de marzo, la tasa de mora se incrementó 18 puntos básicos hasta situarse en el 0,3%, mientras que la tasa de cobertura desciende 108 puntos porcentuales hasta el 89%, lo cual se explica en ambos casos por el deterioro de dos clientes mayoristas.
- Los recursos de clientes en gestión registraron un crecimiento del 7,5%, con origen principalmente en los depósitos de la clientela en Nueva York y Asia.

Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 508 millones de euros acumulados durante el primer semestre de 2026, un 60,0% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF, que compensaron con holgura 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 2026:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 36,0% como consecuencia del dinamismo en los volúmenes de actividad, destacable en la parte de banca de inversión, así como por el negocio transaccional.
- Las comisiones netas tuvieron un excelente comportamiento y se incrementaron un 41,5%, gracias a operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos. Por áreas geográficas, la generación de comisiones se centró en Europa y Estados Unidos.
- El ROF creció un 66,5% beneficiado por la aportación de Estados Unidos y, en menor medida, de Europa y Asia, impulsado principalmente por la actividad comercial, destacando la operativa en tipos de interés y renta variable.
- Incremento de los gastos de explotación del 31,9% explicado tanto por mayores gastos generales (tecnología y servicios prestados por terceros) como de personal, debido a nuevas contrataciones. Por áreas geográficas, el crecimiento se focalizó en Europa.
- La línea de deterioro de activos financieros cerró junio de 2026 con un saldo de -51 millones de euros, cifra que resulta superior al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en mayores dotaciones vinculadas a exposiciones específicas en Estados Unidos y Europa. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio se situó en 0,14%, en niveles similares al cierre del año anterior.

En el segundo trimestre de 2026, 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 271 millones de euros, un 14,5% superior al resultado del primer trimestre de 2026, favorecido por el crecimiento del margen de intereses y un menor nivel de saneamiento crediticio.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Sem. 26	Δ %	1er Sem. 25 ⁽¹⁾
Margen de intereses	(202)	10,9	(182)
Comisiones netas	(74)	35,8	(54)
Resultados de operaciones financieras	(232)	173,2	(85)
Otros ingresos y cargas de explotación	78	25,6	62
Margen bruto	(430)	65,7	(260)
Gastos de explotación	(399)	32,9	(300)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(501)</i>	<i>22,8</i>	<i>(408)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>211</i>	<i>(1,6)</i>	<i>215</i>
<i>Amortización</i>	<i>(109)</i>	<i>1,9</i>	<i>(107)</i>
Margen neto	(829)	48,1	(560)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	5	n.s.	(2)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	2	(87,9)	20
Resultado antes de impuestos	(822)	51,9	(541)
Impuesto sobre beneficios	139	(12,7)	160
Resultado del ejercicio	(683)	79,0	(381)
Minoritarios	(14)	56,6	(9)
Resultado atribuido	(696)	78,5	(390)
Balances ⁽¹⁾	30-06-26	Δ %	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	499	(3,4)	516
Activos financieros a valor razonable	6.452	(4,2)	6.737
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>
Activos financieros a coste amortizado	5.201	25,4	4.146
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>672</i>	<i>86,2</i>	<i>361</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.823	(1,7)	1.855
Otros activos	15.134	(3,7)	15.714
Total activo/pasivo	29.109	0,5	28.969
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	254	82,4	139
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.208	10,9	3.793
Depósitos de la clientela	2.037	1,8	2.001
Valores representativos de deuda emitidos	3.698	(4,9)	3.888
Posiciones inter-áreas pasivo	1.682	n.s.	398
Otros pasivos	4.700	(3,0)	4.847
Capital regulatorio asignado	(51.261)	7,0	(47.895)
Patrimonio neto	63.792	3,2	61.798

⁽¹⁾ Excluye eliminaciones.

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

Resultados

El Centro Corporativo registró en el primer semestre de 2026 un resultado atribuido de -696 millones de euros, lo que supone un empeoramiento del 78,5% en comparación con los -390 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior. La evolución de este agregado se explica en gran medida por el registro de un ROF más negativo en el primer semestre de 2026, con origen en las coberturas de tipo de cambio, principalmente por la apreciación del peso mexicano en el año. Adicionalmente, los gastos de explotación incluyen en la línea de gastos de personal del primer semestre de 2026 el impacto de las salidas voluntarias de personal y, en la línea de gastos generales en ambos periodos, el impacto de la reestimación de la prorrata aplicada sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido.

Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking

Claves del periodo enero - junio 2026

- Crecimiento de la inversión con estabilidad de los depósitos de la clientela
- Evolución positiva de los ingresos recurrentes
- Fortaleza del margen bruto en todas las divisiones de negocio
- Incremento del resultado atribuido

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-25)

+19,5 %



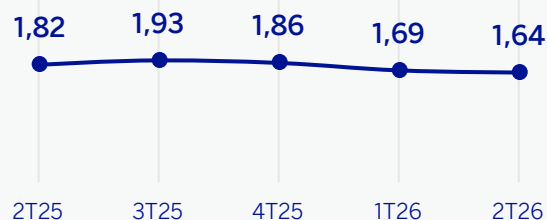
-1,8 %

Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión

Recursos de clientes en gestión

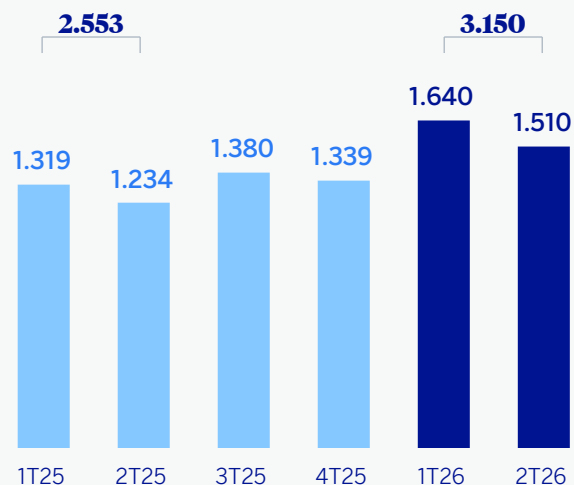
⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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



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

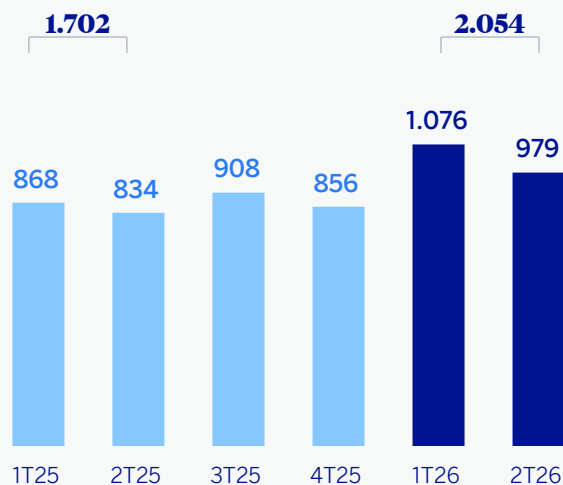
+23,4% ⁽¹⁾



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +20,5%.

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

+20,7% ⁽¹⁾



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +18,2%.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 26	Δ %	Δ % (1)	1er Sem. 25 (2)
Margen de intereses	2.119	23,6	26,2	1.714
Comisiones netas	894	27,1	26,9	704
Resultados de operaciones financieras	1.278	15,8	18,4	1.103
Otros ingresos y cargas de explotación	(40)	64,3	60,8	(24)
Margen bruto	4.251	21,6	23,7	3.497
Gastos de explotación	(1.101)	24,7	24,5	(883)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(521)</i>	<i>20,8</i>	<i>21,2</i>	<i>(431)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(501)</i>	<i>28,6</i>	<i>27,8</i>	<i>(390)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(79)</i>	<i>27,8</i>	<i>26,6</i>	<i>(62)</i>
Margen neto	3.150	20,5	23,4	2.614
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(9)	n.s.	n.s.	55
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	5	(55,9)	(56,6)	11
Resultado antes de impuestos	3.146	17,4	20,6	2.680
Impuesto sobre beneficios	(902)	18,3	21,8	(762)
Resultado del ejercicio	2.244	17,0	20,1	1.918
Minoritarios	(190)	5,7	14,1	(180)
Resultado atribuido	2.054	18,2	20,7	1.738

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 2026.

Balances	30-06-26	Δ %	Δ % (1)	31-12-25 (2)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	16.952	12,2	9,6	15.106
Activos financieros a valor razonable	168.612	29,1	27,5	130.559
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>66.595</i>	<i>47,2</i>	<i>46,9</i>	<i>45.254</i>
Activos financieros a coste amortizado	184.537	19,3	17,5	154.718
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>153.599</i>	<i>18,6</i>	<i>16,8</i>	<i>129.459</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	265	(1,6)	(3,8)	269
Otros activos	3.886	6,8	4,8	3.640
Total activo/pasivo	374.252	23,0	21,2	304.292
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	127.800	30,7	29,5	97.798
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	47.614	14,0	13,2	41.780
Depósitos de la clientela	106.121	0,3	(1,0)	105.751
Valores representativos de deuda emitidos	17.287	25,6	24,4	13.766
Posiciones inter-áreas pasivo	52.722	91,5	80,9	27.535
Otros pasivos	7.153	104,9	107,4	3.490
Capital regulatorio asignado	15.557	9,8	8,0	14.171

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-26	Δ %	Δ % (1)	31-12-25 (2)
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (3)	153.374	21,3	19,5	126.424
Riesgos dudosos	878	45,1	50,0	605
Depósitos de clientes en gestión (4)	99.918	1,4	0,3	98.567
Recursos fuera de balance (5)	2.438	(44,5)	(47,6)	4.394
Activos ponderados por riesgo	127.771	7,0	5,3	119.382
RORWA (6)	3,7			3,4
Ratio de eficiencia (%)	25,9			26,9

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Saldos reexpresados. Para más información, consúltense 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.

(6) 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. 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 2026. 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 esta área se excluye España.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre de 2026 ha sido:

- La actividad crediticia de los negocios mayoristas del Grupo registró un sólido desempeño, mostrando un crecimiento de los saldos del 19,5% con respecto al cierre de 2025. Este dinamismo estuvo impulsado por Estados Unidos, Europa y Asia (Resto de Negocios), destacando la actividad en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- Los recursos de clientes descendieron un 1,8% en el primer semestre, principalmente debido a la evolución de los recursos fuera de balance en México.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el segundo trimestre de 2026 ha sido:

- La inversión crediticia se situó a cierre de junio de 2026 un 9,4% por encima del saldo a 31 de marzo de 2026, continuando con la tendencia alcista de los últimos trimestres. Se observó un crecimiento, tanto en el negocio transaccional como Investment Banking & Finance (IB&F), impulsado principalmente por el comportamiento de los países que componen el área Resto de Negocios, destacando Estados Unidos y Asia.
- Los recursos de clientes crecieron un 4,0% durante el segundo trimestre del año 2026, principalmente en Resto de Negocios.

Resultados

CIB alcanzó un resultado atribuido de 2.054 millones de euros en los primeros seis meses de 2026¹⁷. Este resultado supone un 20,7% más que el año anterior, lo cual refleja una vez más la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes.

Todas las divisiones de negocio crecen a doble dígito en ingresos: Global Markets con buen comportamiento en todos sus productos, especialmente en tipos de interés y renta variable; Global Transaction Banking (GTB) gracias a la evolución positiva de los ingresos recurrentes, principalmente del margen de intereses; excelente resultado en IB&F, con operaciones relevantes que han generado ingresos por comisiones y buena evolución del margen de intereses. A nivel de resultado atribuido todas las divisiones de negocio presentan crecimiento.

La evolución de este agregado se explica en buena medida por el comportamiento de los negocios mayoristas del Grupo en Estados Unidos, Europa (excluida España) y Asia. Así, lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de junio de 2026 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 26,2%, gracias al crecimiento continuado de la cartera, tanto en 2025 como en el primer semestre de 2026, tanto en GTB como en IB&F.
- Las comisiones netas registraron un incremento del 26,9%, impulsadas principalmente por el buen desempeño de Project Finance y Corporate Lending en IB&F así como por la actividad de garantías asociadas a Working Capital y Trade Finance en GTB.
- Crecimiento en la línea de ROF (18,4%), impulsado por la actividad comercial, con un desempeño relevante en tipos de interés, crédito y renta variable.

¹⁷ La información adicional proforma de CIB excluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación y los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

- Los gastos de explotación crecieron un 24,5% registrándose mayores gastos de personal asociados a planes estratégicos y a nuevas capacidades junto con el impacto de las salidas voluntarias de personal en el primer trimestre de 2026 y mayores gastos generales (fundamentalmente en tecnología).
- La línea de deterioro de activos financieros registró una dotación de -9 millones de euros, que contrasta con las liberaciones del primer semestre de 2025, con origen principalmente en Turquía.

En el segundo trimestre de 2026 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 979 millones de euros, que supone una disminución del 9,0% con respecto al trimestre precedente. Esta evolución está impactada principalmente por menores ingresos por comisiones y ROF, que resultaron muy elevados el trimestre anterior.

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 divisa¹⁸ 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 2025 y en el primer semestre de 2026, 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 consolidados. Por esta razón, al no existir diferencias entre los estados financieros 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, RORC ajustado, ROA ajustado y RORWA ajustado.

¹⁸ A excepción, principalmente, de aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se utilizará el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

Sobre la consideración de la venta de las sociedades en Rumanía en las Medidas Alternativas de Rendimiento presentadas a continuación, las mismas se han calculado en continuidad, esto es, sin tener en cuenta la consideración de estas sociedades como ANCV en el balance consolidado del Grupo.

Ratios de rentabilidad y eficiencia

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.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Jun.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	12.203	10.511	10.985
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	75.936	75.270	73.986
	+ Otro resultado global acumulado medio	(18.117)	(18.147)	(17.675)
	= ROE	21,1%	18,4%	19,5%

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.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Jun.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	12.203	10.511	10.985
	+ Fondos propios medios	75.936	75.270	73.986
Denominador (millones de euros)	+ Otro resultado global acumulado medio	(18.117)	(18.147)	(17.675)
	- Activos intangibles medios	2.955	2.596	2.509
	= ROTE	22,2%	19,3%	20,4%

RORC

El ratio RORC (*return on regulatory capital*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad en relación con el capital regulatorio necesario para cumplir con el ratio CET1 *fully loaded* objetivo¹⁹. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Capital regulatorio medio del Grupo}}$$

Explicación de la fórmula: El numerador es el resultado atribuido, descrito anteriormente. El denominador es el capital regulatorio medio del Grupo, definido como los Activos Ponderados por Riesgo multiplicados por el ratio CET1 *fully loaded* objetivo más las deducciones regulatorias más las diferencias de perímetro en fondos propios entre visión regulatoria y contable menos los intereses minoritarios de Solvencia. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

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

RORC

		Ene.-Jun.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Jun.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	12.203	10.511	10.985
Denominador (millones de euros)	= Capital regulatorio medio del Grupo	51.694	49.736	49.791
	= RORC	23,6%	21,1%	22,1%

¹⁹ El ratio CET1 *fully loaded* objetivo considerado a efectos de esta métrica se situó en el 12%, en la parte alta del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5-12,0% de CET1.

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.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Jun.2025
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	13.046	11.126	11.693
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	928.324	817.040	791.760
= ROA		1,4%	1,4%	1,5%

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.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Jun.2025
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	13.046	11.126	11.693
Denominador (millones de euros)	APR medios	412.954	397.508	400.302
= RORWA		3,2%	2,8%	2,9%

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.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Jun.2025
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	8.000	14.332	6.787
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	21.159	36.931	18.034
	= Ratio de eficiencia	37,8%	38,8%	37,6%

Otros ratios

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.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Jun.2025
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	6.051	10.511	5.447
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	211	397	200
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	5.841	10.114	5.247
	+ Número medio ponderado de acciones del periodo	5.669	5.762	5.763
Denominador (millones) ⁽¹⁾	- Autocartera (media del periodo)	7	9	10
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo)	48	5	—
	= Beneficio (pérdida) por acción (euros)	1,04	1,76	0,91

⁽¹⁾ Para el cálculo del beneficio por acción se utiliza el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, considerando el efecto de las recompras y amortizaciones de acciones.

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

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN AJUSTADO

		Ene.-Jun.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Jun.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	5.841	10.114	5.247
Denominador (millones) ⁽¹⁾	+ Número de acciones	5.581	5.709	5.763
	- Autocartera	6	10	8
	- Programa de recompra de acciones ⁽²⁾	45	7	—
	= Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)	1,06	1,78	0,91

⁽¹⁾ Para el cálculo del beneficio por acción ajustado se utiliza el número de acciones ordinarias en circulación a cierre de cada periodo, neto de acciones propias en autocartera.

⁽²⁾ Para el periodo enero - junio 2026 el programa de recompra incluye las acciones adquiridas entre el 6 de mayo y el 30 de junio de 2026 correspondientes al Tercer Tramo del programa de recompra de acciones.

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:

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

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, neto de las acciones propias (la llamada autocartera) y de 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

		30-06-26	31-12-25	30-06-25
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	75.614	76.228	75.724
	+ Otro resultado global acumulado	(16.661)	(18.871)	(18.896)
Denominador (millones de acciones) ⁽¹⁾	+ Número de acciones	5.581	5.709	5.763
	- Autocartera	6	10	8
	- Programa de recompra de acciones ⁽²⁾	71	73	—
	= Valor contable por acción (euros / acción)	10,71	10,19	9,87

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor contable por acción se utiliza el número de acciones ordinarias en circulación a cierre de cada periodo, neto de acciones propias en autocartera.

⁽²⁾ A 30-06-26 incluye las acciones recompradas desde el 6 de mayo de 2026 hasta el 30 de junio de 2026 correspondientes al Tercer Tramo del programa de recompra, cuya ejecución comenzó el 6 de mayo de 2026, así como la estimación, considerando precios de mercado, del número de acciones pendientes de ejecutar del mismo programa.

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:

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

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Fondos propios" como de "Otro resultado global acumulado" y "Activos intangibles" se toman del balance y adicionalmente, se consideran los "Activos intangibles" de las sociedades en Rumanía clasificados como ANCV. 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, neto de las acciones propias (la llamada autocartera) y de 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

		30-06-26	31-12-25	30-06-25
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	75.614	76.228	75.724
	+ Otro resultado global acumulado	(16.661)	(18.871)	(18.896)
	- Activos intangibles	3.123	2.856	2.563
Denominador (millones de acciones) ⁽¹⁾	+ Número de acciones	5.581	5.709	5.763
	- Autocartera	6	10	8
	- Programa de recompra de acciones ⁽²⁾	71	73	—
= Valor contable tangible por acción (euros / acción)		10,14	9,69	9,43

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor contable tangible por acción se utiliza el número de acciones ordinarias en circulación a cierre de cada periodo, neto de acciones propias en autocartera.

⁽²⁾ A 30-06-26 incluye las acciones recompradas desde el 6 de mayo de 2026 hasta el 30 de junio de 2026 correspondientes al Tercer Tramo del programa de recompra, cuya ejecución comenzó el 6 de mayo de 2026, así como la estimación, considerando precios de mercado, del número de acciones pendientes de ejecutar del mismo programa.

Indicadores de riesgo de crédito

Con el fin de reflejar de forma más adecuada la evolución del riesgo de crédito del Grupo, BBVA actualizó en 2025 la definición de los indicadores de riesgo aquí presentados, incluyendo el modelo de negocio cuyo objetivo es percibir flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros.

En este contexto, los indicadores incorporan, tanto en el numerador como en el denominador, los préstamos y anticipos clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado global, gestionados bajo un modelo de negocio de cobro y venta (en inglés, *Held to Collect and Sell*), junto con los activos a coste amortizado y el riesgo contingente correspondiente.

Esta actualización permite que las métricas de riesgos representen de forma más fiel el riesgo crediticio efectivamente gestionado, evitando distorsiones que no responden a un deterioro del riesgo, sino a decisiones estratégicas de gestión del balance.

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" y de "préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global" más el "riesgo contingente" en *stage 3*²⁰ con las siguientes contrapartidas:

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

El riesgo crediticio se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" y de "préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global" 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

		30-06-26	31-12-25	30-06-25
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	15.976	14.837	14.621
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	608.755	547.184	503.733
= Tasa de mora		2,6%	2,7%	2,9%

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*.

Fondo de cobertura entendido como las correcciones de valor asociadas a los préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global, junto con las provisiones asociadas a riesgos contingentes, de las contrapartidas incluidas en el saldo dudoso.

²⁰ 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*).

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, reflejando el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor.

TASA DE COBERTURA

		30-06-26	31-12-25	30-06-25
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	13.527	12.604	11.859
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	15.976	14.837	14.621
= Tasa de cobertura		85%	85%	81%

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" y "préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global", 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 y a valor razonable con cambios en otro resultado global descritos 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.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Jun.2025
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios anualizados	7.054	6.115	5.643
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	493.408	439.525	428.545
= Coste de riesgo		1,43%	1,39%	1,32%

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 este 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.