

BBVA

ENERO - JUNIO
2024





6M24 - BBVA logra unos excelentes resultados

Beneficio atribuido
4.994 Mn€

Notable evolución de los **ingresos recurrentes y de la actividad crediticia**

Margen de Intereses + Comisiones

23,4%
vs. 6M23

Crédito a la clientela

10,7%
vs. Jun 2023¹

Destacadas métricas de **rentabilidad**
Líderes en los *rankings*¹ de **eficiencia**

Ratio de eficiencia

39,3%

ROTE

20,0%

ROE

19,1%

Nota General: Variaciones a tipos de cambio constantes.

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

1. Grupo de competidores europeos son BARC, BNPP, CASA, CABK, DB, HSBC, ING, ISP, LBG, NDA, SAN, SG, UCG. Datos de competidores comparables están basados en cifras reportadas a 3M24. Datos BBVA a 6M24

Indicadores de riesgo
en línea con nuestras expectativas

Coste de riesgo

1,42%

Tasa de mora

3,3%

Tasa de cobertura

75%

6M24

Jun-24

Sólida **posición de capital**
por encima de nuestro objetivo

CET1 *fully-loaded*

12,75%

Rango objetivo

11,5 - 12,0%

Requerimiento regulatorio mínimo

Jun-24

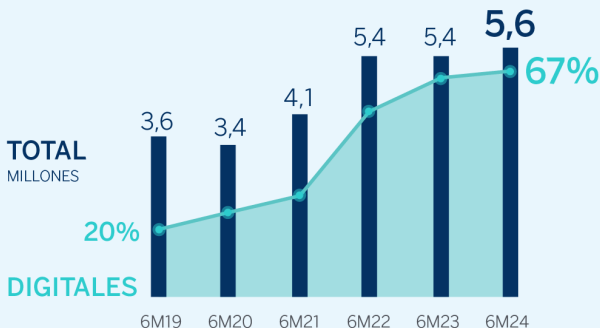
1. Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2024.

BBVA

TRANSFORMACIÓN

Nuevos clientes¹

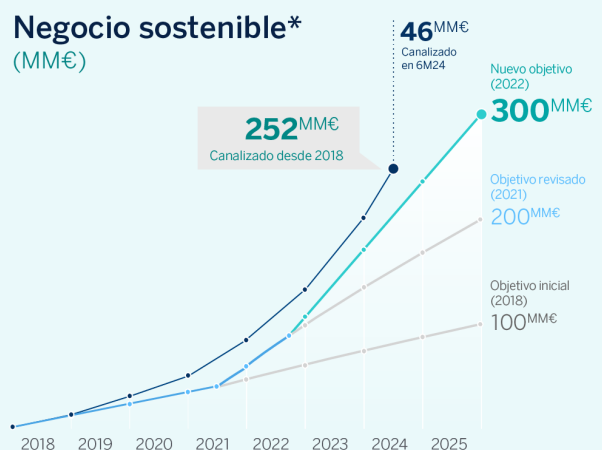
(Grupo BBVA, Millones; % de captación a través de canales digitales)



¹ Adquisición bruta de clientes del segmento minorista a través de canales propios. Los datos excluyen el negocio de Estados Unidos vendido a PNC.

SOSTENIBILIDAD

Negocio sostenible* (MM€)



Member of
Dow Jones Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA

#1 POR CUARTO AÑO CONSECUTIVO DEL RANKING EUROPEO DE BANCOS

* **Nota:** A los efectos del Objetivo 2025, se considera como canalización toda movilización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles y los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles y Sustainability Linked Loan Principles de la Loan Market Association, la normativa existente y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha movilización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes).

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-06-24	Δ %	30-06-23	31-12-23
Balance (millones de euros)				
Total activo	759.534	(0,4)	762.456	775.558
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	405.021	6,3	380.949	388.912
Depósitos de la clientela	430.984	7,1	402.344	413.487
Total recursos de clientes	611.959	9,7	558.083	577.853
Patrimonio neto	57.091	8,6	52.568	55.265
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	12.993	13,9	11.410	23.089
Margen bruto	17.446	23,3	14.148	29.542
Margen neto	10.586	29,0	8.209	17.233
Resultado atribuido	4.994	28,8	3.878	8.019
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.763	(3,4)	5.965	5.838
Cotización (euros)	9,35	33,0	7,03	8,23
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,84	30,6	0,64	1,32
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,83	33,5	0,62	1,29
Valor contable por acción (euros) ⁽¹⁾	9,26	12,5	8,23	8,86
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾	8,84	12,7	7,84	8,46
Capitalización bursátil (millones de euros)	53.898	28,5	41.949	48.023
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	19,1		16,2	16,2
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	20,0		16,9	17,0
ROA (resultado del ejercicio / activo total medio - ATM) ⁽¹⁾	1,35		1,13	1,12
RORWA (resultado del ejercicio / activos ponderados por riesgo medios - APR) ⁽¹⁾	2,80		2,40	2,38
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	39,3		42,0	41,7
Coste de riesgo ⁽¹⁾	1,42		1,04	1,15
Tasa de mora ⁽¹⁾	3,3		3,4	3,4
Tasa de cobertura ⁽¹⁾	75		80	77
Ratios de capital (%)				
CET1 <i>fully-loaded</i>	12,75		12,99	12,67
CET1 <i>phased-in</i> ⁽²⁾	12,75		12,99	12,67
Ratio de capital total <i>phased-in</i> ⁽²⁾	16,77		16,79	16,58
Información adicional				
Número de clientes activos (millones) ⁽³⁾	75,5	6,5	70,8	73,1
Número de accionistas ⁽⁴⁾	721.403	(7,4)	778.810	742.194
Número de empleados	123.295	3,5	119.070	121.486
Número de oficinas	5.872	(2,3)	6.008	5.949
Número de cajeros automáticos	30.725	2,8	29.891	30.301

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

⁽²⁾ Los ratios *phased-in* incluyen el tratamiento transitorio de la NIIF 9, calculado de acuerdo con las enmiendas al artículo 473 bis del *Capital Requirements Regulation* (CRR), introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea. Para los periodos presentados, no existen diferencias entre los ratios *phased-in* y *fully-loaded* por el mencionado tratamiento transitorio.

⁽³⁾ Las cifras incorporan los clientes de Italia, así como un ajuste por homogeneización de criterios de Perú y Venezuela con el resto de países.

⁽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	8
Grupo	9
Resultados	9
Balance y actividad	15
Capital y accionistas	17
Gestión del riesgo	21
Áreas de negocio	27
España	30
México	33
Turquía	37
América del Sur	41
Resto de Negocios	46
Centro Corporativo	49
Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking	50
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	53
Aviso legal	59

Aspectos destacados

Resultados y actividad

El Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 4.994 millones de euros en el primer semestre de 2024, nuevamente impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario. Así, el margen de intereses creció a una tasa interanual del 13,9% y las comisiones netas al 32,1%. Estos resultados suponen un incremento del 28,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, 37,2% excluyendo el impacto de la evolución de las divisas.

Los resultados acumulados a cierre del primer semestre de 2024 incluyen el registro del importe total anual estimado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por 285 millones de euros, incluidos en la línea de otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de resultados.

Los gastos de explotación se incrementaron un 19,5% a nivel Grupo a tipos de cambio constantes, impactados por un entorno de aún elevada inflación en los países donde el Grupo tiene presencia, el crecimiento de la plantilla en la mayoría de ellas y el mayor nivel de inversiones, en línea con las realizadas en los últimos ejercicios. Gracias al destacado crecimiento del margen bruto (+30,5% a tipos de cambio constantes), superior al de los gastos, el ratio de eficiencia se situó en el 39,3% a 30 de junio de 2024 con una mejora de 362 puntos básicos con respecto al ratio registrado 12 meses antes, en términos constantes.

Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron (+42,8% en términos interanuales y a tipos de cambio constantes), con mayores requerimientos asociados al crecimiento en los productos minoristas, los más rentables, en línea con la estrategia del Grupo.

La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 4,3% con respecto al cierre de diciembre de 2023 especialmente favorecido por la evolución de los préstamos a empresas (+5,1% a nivel Grupo), y por el comportamiento positivo de todos los segmentos de préstamos a particulares.

Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 5,9% con respecto al cierre del año anterior. Este favorable comportamiento tiene su origen tanto en el crecimiento de los depósitos de la clientela, que se incrementaron un 4,2%, como en la evolución de los recursos fuera de balance, que mostraron un mayor dinamismo y crecieron un 10,1%.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2023)



Áreas de Negocio

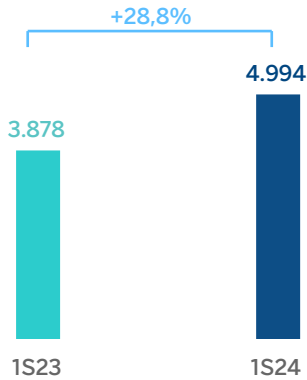
En cuanto a los resultados de las áreas de negocio acumulados a cierre del primer semestre de 2024 y excluyendo el efecto de la variación de las divisas en aquellas áreas donde tiene impacto, en cada una de ellas cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 1.790 millones de euros, es decir, un 47,8% por encima del resultado alcanzado en el mismo periodo del año anterior, apoyado fundamentalmente en la favorable evolución de todas las líneas del margen bruto. Estos sólidos resultados incluyen el impacto negativo por 285 millones de euros originado por el registro del importe total anual estimado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito.
- BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 2.858 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,3% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la solidez de los ingresos recurrentes del negocio bancario.
- Turquía generó un resultado atribuido de 351 millones de euros, con una mejora de la contribución al resultado del Grupo en el segundo trimestre del año.
- América del Sur generó un resultado atribuido de 317 millones de euros, lo que representa una variación interanual del 99,7%, impulsada por el buen comportamiento de los ingresos recurrentes y de los resultados de operaciones financieras (en adelante, ROF).
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 235 millones de euros, un 8,3% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución del margen de intereses y del ROF.

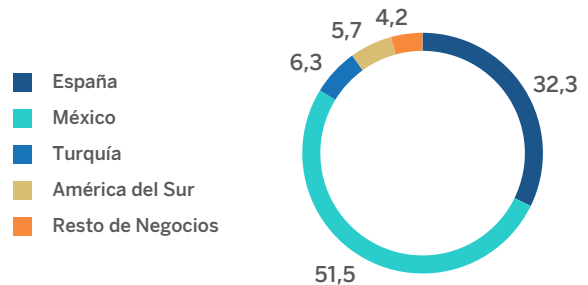
El Centro Corporativo registró un resultado atribuido de -557 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -1.039 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la evolución del ROF.

Por último, y para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, se proporciona a continuación información complementaria de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. CIB generó un resultado atribuido de 1.396 millones de euros. Estos resultados suponen un 23,9% más en la comparativa interanual y reflejan la aportación de la diversificación de productos y áreas geográficas, así como el avance de los negocios mayoristas del Grupo en su estrategia, apalancada en la globalidad y sostenibilidad, con el propósito de ser relevantes para sus clientes.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 1S24)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

Solvencia

El ratio CET1 *fully loaded* del Grupo BBVA se ha situado en el 12,75% a 30 de junio de 2024, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,11%¹), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5 % - 12,0 % de CET1.

Oferta de compra a los accionistas del Banco Sabadell

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

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

Tras dicho rechazo, el 9 de mayo de 2024, BBVA anunció, mediante la publicación de una comunicación de información privilegiada (Anuncio Previo), la decisión de formular una oferta pública voluntaria (la Oferta) para la adquisición de la totalidad de las acciones emitidas de la Sociedad Afectada, siendo un total de 5.440.221.447 acciones ordinarias de 0,125 euros de valor nominal cada una (representativas del 100 por ciento del capital social de la Sociedad Afectada). La contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de la Sociedad Afectada consiste en una (1) acción de nueva emisión de BBVA por cada cuatro con ochenta y tres centésimas (4,83) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada (la Contraprestación), sujeto a ciertos ajustes en el caso de distribución de dividendos de acuerdo con lo indicado en el Anuncio Previo.

De conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores (el Real Decreto 1066/2007), la Oferta está sujeta a la autorización preceptiva de la CNMV. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 10/2014 y en el Real Decreto 84/2015, la adquisición por parte de BBVA del control de la Sociedad Afectada resultante de la Oferta está sujeta al deber de notificación previa al Banco de España y a la obtención de la no oposición del Banco Central Europeo. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 26.2 del Real Decreto 1066/2007, la CNMV no autorizará la Oferta hasta que se haya obtenido y acreditado la no oposición expresa o tácita del Banco Central Europeo.

¹ Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2024.

Adicionalmente, la Oferta también está sujeta al cumplimiento de las condiciones especificadas en el Anuncio Previo, en concreto (i) la aceptación de la Oferta por titulares de acciones que representen, al menos, el 50,01 por ciento del capital social de la Sociedad Afectada, (ii) la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BBVA de la ampliación de su capital social mediante emisión de nuevas acciones ordinarias con aportaciones no dinerarias en la cuantía suficiente para atender íntegramente la Contraprestación ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada (condición que fue satisfecha el 5 de julio de 2024 tal y como se describe a continuación), (iii) la autorización, expresa o tácita, de la concentración económica resultante de la Oferta por parte de las autoridades de defensa de la competencia españolas y (iv) la autorización, expresa o tácita, de la adquisición indirecta del control de la filial bancaria de la Sociedad Afectada en el Reino Unido, TSB Bank PLC, por parte de la *Prudential Regulation Authority* (PRA) del Reino Unido.

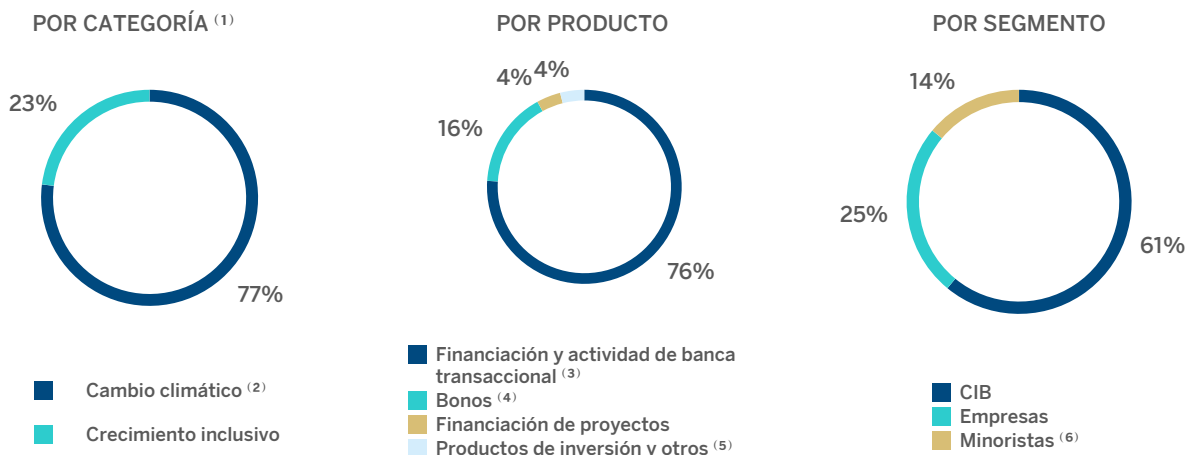
El 5 de julio de 2024, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA aprobó, con un 96% de votos a favor, aumentar el capital social de BBVA hasta en un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 1.126.339.845 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas para atender íntegramente la Contraprestación ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada.

Se espera que el cierre de la Oferta se complete en un plazo aproximado de entre 6 y 8 meses desde la fecha del Anuncio Previo y los términos detallados de la Oferta se establecerán en el folleto, que fue presentado a CNMV junto con la solicitud de autorización de la Oferta de fecha 24 de mayo de 2024, y se publicará tras obtener la preceptiva autorización de la CNMV.

Sostenibilidad

Canalización de negocio sostenible

DESGLOSE DE NEGOCIO SOSTENIBLE (PORCENTAJE SOBRE EL IMPORTE CANALIZADO 2018-JUNIO 2024)



(1) En aquellos casos en que no es factible o no se dispone de información suficiente que permita una distribución exacta entre las categorías de cambio climático y crecimiento inclusivo, se realizan estimaciones internas basadas en la información disponible.

(2) Incluye también Capital Natural.

(3) Fundamentalmente incluye productos cuyos fondos se destinan a actividades consideradas sostenibles (de acuerdo con estándares tanto internos como de mercado, la normativa existente y las mejores prácticas), productos destinados a clientes considerados sostenibles en función de sus ingresos provenientes de actividades sostenibles (de acuerdo con la normativa existente y/o estándares internos) o de acuerdo con certificaciones a nivel de empresa de reconocido prestigio en el mercado, así como productos vinculados a la sostenibilidad (de acuerdo con estándares tanto internos como de mercado y las mejores prácticas), tales como aquellos ligados a indicadores medioambientales y/o sociales.

(4) Bonos verdes, sociales, sostenibles o vinculados a la sostenibilidad en los que BBVA actúa como *bookrunner*.

(5) Productos de inversión art. 8 o 9 bajo Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR, en sus siglas en inglés) o criterios similares fuera de la UE gestionados, intermediados o comercializados por BBVA. "Otros" incluye depósitos bajo el Marco de Banca Transaccional Sostenible hasta su sustitución por el Marco CIB de Productos Sostenibles (ambos Marcos publicados en la web del banco), pólizas de seguros relacionadas con eficiencia energética y crecimiento inclusivo y *autorenting* de vehículos eléctricos, principalmente.

(6) Incluye la actividad de la Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA), que no forma parte del Grupo consolidado y que ha canalizado en el periodo de 2018 hasta junio de 2024 alrededor de 8.400 millones de euros para el apoyo con microcréditos a emprendedores vulnerables.

Respecto al objetivo de movilización de 300.000 millones de euros entre 2018 y 2025² como parte de la estrategia de sostenibilidad, el Grupo BBVA ha canalizado un total aproximado de 252.000 millones de euros en negocio sostenible entre 2018 y junio de 2024, de los que aproximadamente el 77% corresponden al ámbito de impulsar la lucha contra el cambio climático y el restante 23% para promover un crecimiento inclusivo. El importe canalizado recoge tanto operaciones de financiación, intermedicación, inversión, como fuera de balance o seguros. Estas operaciones tienen fechas de vencimiento o de amortización contractuales, por lo que dicho importe acumulado no representa el importe reconocido en balance.

Durante el primer semestre de 2024 se han canalizado alrededor de 46.000 millones de euros, de los cuales aproximadamente 26.000 millones de euros corresponden al segundo trimestre de 2024, lo que supone un nuevo récord trimestral para el Grupo. Esta canalización del primer semestre de 2024 representa un incremento de alrededor del 37% respecto al mismo semestre del año 2023.

Del importe canalizado en el primer semestre de 2024, alrededor 5.300 millones de euros corresponden a negocio minorista, lo que supone un crecimiento del 12% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Durante el segundo trimestre, se han canalizado alrededor de 2.800 millones de euros. BBVA ha continuado impulsando soluciones digitales personalizadas dirigidas al mercado de gran consumo, ofreciendo al cliente minorista una visión del ahorro potencial que puede obtener al adoptar medidas de ahorro energético en sus hogares y transporte. Durante el segundo trimestre de 2024, destaca el buen comportamiento de la canalización relacionada con la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos con un total de alrededor de 164 millones de euros canalizados, que representan un crecimiento de un 13% en relación al mismo periodo del año anterior.

Entre enero y junio de 2024, la unidad de negocio de empresas ha canalizado alrededor de 15.800 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 57% en comparación con el mismo periodo del año anterior. En el segundo trimestre de 2024 se han canalizado aproximadamente 9.000 millones de euros, mientras se ha continuado asesorando a los clientes de empresas en soluciones sostenibles que permiten potenciales ahorros económicos con foco en temas transversales, tales como la eficiencia energética, la renovación de flotas de vehículos o la reducción de la huella hídrica. En este sentido, cabe destacar la financiación destinada a *agribusiness*, agua y economía circular con alrededor de 655 millones de euros durante el segundo trimestre de 2024, lo que representa un incremento de un 74% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

CIB ha canalizado durante el primer semestre de 2024 alrededor de 25.000 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 32% con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante este trimestre, se han movilizado alrededor de 13.800 millones de euros. BBVA ha continuado impulsando en el segmento mayorista la financiación de tecnologías limpias y de proyectos de energías renovables, así como el *confirming* vinculado a la sostenibilidad, entre otras líneas estratégicas. En términos de canalización en el segundo trimestre de 2024, destaca la financiación de proyectos de energías renovables, que aportó alrededor de 402 millones de euros durante el trimestre, lo que supone más del doble en relación al mismo periodo del año anterior.

Avances relevantes en el ámbito de la sostenibilidad

- **Objetivos intermedios de reducción de emisiones para 2030³**

Después de la publicación de sus objetivos intermedios de reducción de emisiones para 2030 para los sectores de aviación y transporte marítimo a finales de 2023, y siguiendo la hoja de ruta definida, BBVA publicó en mayo de 2024 objetivos intermedios de reducción de emisiones financiadas a 2030 para dos sectores adicionales: aluminio e inmobiliario (tanto comercial como residencial)⁴.

En el caso del aluminio, BBVA ha fijado su objetivo de alinear su cartera de financiación a la trayectoria de descarbonización determinada por el Instituto Internacional del Aluminio (IAI, por sus siglas en inglés) de reducción de las emisiones en el mundo de un 28% hasta 2030. Es decir, alcanzar una desviación porcentual del 0% o inferior respecto a dicha senda de descarbonización en 2030.

En el caso de la cartera inmobiliaria, se han marcado objetivos diferentes para el segmento de inmobiliario empresarial (*Commercial Real Estate*), donde el objetivo es reducir entre 2023 y 2030 la intensidad de su cartera de financiación en un 44% y para el segmento hipotecario (*Residential Real Estate*), con un objetivo de reducción para ese periodo del 30%⁵.

- **Emisión de un bono de biodiversidad**

En mayo de 2024, BBVA Colombia y la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) han anunciado la emisión de un bono de biodiversidad. BBVA Colombia realizará la emisión por un total de hasta 70 millones de dólares y los recursos estarán destinados a financiar proyectos enfocados en reforestación, regeneración de bosques naturales en tierras degradadas, conservación o rehabilitación de manglares, agricultura climáticamente inteligente, restauración de hábitats para la vida silvestre, entre otros.

² A los efectos del Objetivo 2025, se considera como canalización toda movilización de flujos financieros, de manera cumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los *Green Bond Principles*, los *Social Bond Principles* y los *Sustainability Linked Bond Principles* de la *International Capital Markets Association*, así como los *Green Loan Principles*, *Social Loan Principles* y *Sustainability Linked Loan Principles* de la *Loan Market Association*, la normativa existente y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha movilización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes).

³ La consecución y progresivo avance de los objetivos de descarbonización 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). En consecuencia, dichos objetivos pueden ser objeto de revisiones futuras.

⁴ El perímetro geográfico del objetivo intermedio de reducción de emisiones para 2030 del sector inmobiliario es España.

⁵ BBVA ha establecido sus objetivos siguiendo la metodología CRREM (*Carbon Risk Real Estate Monitor*), que define una métrica en términos de intensidad de emisiones (Kg CO₂e por metro cuadrado por año).

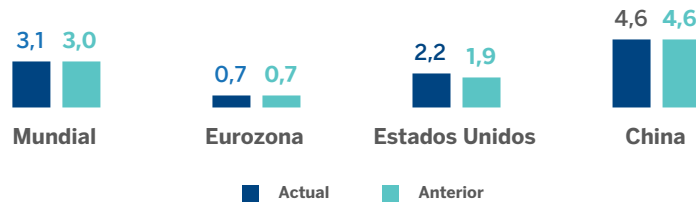
Entorno macroeconómico

El crecimiento económico, en general, ha sido más fuerte que lo esperado y la inflación ha detenido su tendencia a la baja en los últimos meses. Aunque las condiciones monetarias restrictivas siguen afectando la economía, sus efectos sobre la dinámica de la actividad y de los precios han sido parcialmente compensados por factores como el tono expansivo de la política fiscal, el dinamismo del sector servicios y la todavía elevada liquidez.

A pesar de la reciente resiliencia, lo más probable, según BBVA Research, es que una moderación adicional de la demanda allane el camino para un crecimiento relativamente bajo del PIB global y una desaceleración de la inflación desde sus niveles actuales a lo largo de los próximos meses. En concreto, el crecimiento mundial se reduciría desde el 3,3% en 2023 al 3,1% en 2024, previsión ligeramente más alta que la anterior (+3,0%). En Estados Unidos, se espera que el crecimiento siga suavizándose, pero los datos, que han resultado mejores que los previstos en los últimos meses, respaldan una revisión al alza de la previsión de crecimiento del PIB para 2024 hasta el 2,2%, 30 puntos básicos por encima de la previsión anterior y 30 puntos básicos por debajo del crecimiento registrado en 2023. En la Eurozona, la previsión de crecimiento para el año 2024 se mantiene sin cambios en 0,7%; la actividad se seguiría recuperando de manera gradual tras mantenerse prácticamente estancada durante buena parte de 2023, cuando el PIB creció apenas 0,5%. En China, pese al dinamismo observado en los primeros meses del año, se prevé que una serie de factores estructurales sigan pesando negativamente y que el PIB crezca 4,6% en 2024, sin cambios respecto a la previsión anterior y por debajo del crecimiento observado en 2023 (+5,2%).

En este contexto de crecimiento moderado y perspectivas de ralentización adicional de la inflación, el BCE ha decidido recortar en junio sus tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 3,75% en el caso de los tipos de la facilidad de depósitos y se espera que pronto la Fed de inicio a su ciclo de suavización de las condiciones monetarias. Los tipos de interés de referencia se reducirían, de acuerdo con las previsiones de BBVA Research, hasta alrededor de 5,0% en Estados Unidos y 3,25% en la Eurozona, tras dos recortes de 25 puntos básicos en sendas áreas geográficas durante la segunda mitad de 2024. Los tipos de interés, previsiblemente, seguirían cayendo a lo largo de 2025. Sin embargo, se espera que se mantengan relativamente elevados, por encima de los niveles observados antes de la pandemia del coronavirus, debido a las eventuales presiones inflacionistas causada por factores geopolíticos, como la guerra en Ucrania y el conflicto armado en el Oriente Próximo, y de otros factores, como las políticas proteccionistas, el tono expansivo de la política fiscal y choques climáticos. En efecto, estos factores, así como el actual contexto político en Estados Unidos y Europa, aumentan la incertidumbre sobre la evolución de la economía global y el riesgo de que la inflación y los tipos de interés resulten ser más elevados que lo previsto a fecha de publicación de este informe.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024 (PORCENTAJE. VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: estimaciones de BBVA Research.

Grupo

Evolución trimestral de los resultados

El resultado alcanzado por el grupo BBVA en el segundo trimestre de 2024 se situó en 2.794 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 27,0% por encima del trimestre precedente, destacando las siguientes tendencias:

- Favorable evolución de los ingresos recurrentes, destacando Turquía.
- Excelente comportamiento del ROF con origen en las coberturas por tipo de cambio del Centro Corporativo.
- Evolución favorable de la línea de otros ingresos y cargas de explotación explicado principalmente por un menor ajuste por hiperinflación de Argentina y por el gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito, registrado en el primer trimestre del año 2024.
- Incremento de los gastos de explotación y de las provisiones por deterioro de activos financieros, en línea con la estrategia del crecimiento en los segmentos más rentables.

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

	2024			2023		
	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	6.481	6.512	5.246	6.434	5.768	5.642
Comisiones netas	1.955	1.887	1.694	1.685	1.470	1.439
Resultados de operaciones financieras	1.114	772	753	658	334	438
Otros ingresos y cargas de explotación	(324)	(952)	(255)	(820)	(383)	(561)
Margen bruto	9.227	8.218	7.438	7.956	7.189	6.958
Gastos de explotación	(3.477)	(3.383)	(3.068)	(3.303)	(2.922)	(3.016)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.855)</i>	<i>(1.778)</i>	<i>(1.693)</i>	<i>(1.756)</i>	<i>(1.530)</i>	<i>(1.551)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.238)</i>	<i>(1.229)</i>	<i>(1.025)</i>	<i>(1.169)</i>	<i>(1.054)</i>	<i>(1.127)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(384)</i>	<i>(375)</i>	<i>(349)</i>	<i>(378)</i>	<i>(337)</i>	<i>(339)</i>
Margen neto	5.751	4.835	4.370	4.654	4.267	3.942
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.479)	(1.361)	(1.225)	(1.210)	(1.025)	(968)
Provisiones o reversión de provisiones	19	(57)	(163)	(81)	(115)	(14)
Otros resultados	31	40	(49)	2	50	(16)
Resultado antes de impuestos	4.322	3.458	2.932	3.365	3.178	2.944
Impuesto sobre beneficios	(1.374)	(1.151)	(799)	(1.226)	(1.028)	(950)
Resultado del ejercicio	2.949	2.307	2.133	2.139	2.150	1.994
Minoritarios	(154)	(107)	(75)	(56)	(118)	(148)
Resultado atribuido	2.794	2.200	2.058	2.083	2.032	1.846
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,47	0,37	0,34	0,34	0,34	0,30
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,47	0,36	0,33	0,33	0,33	0,29

⁽¹⁾ Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

Evolución interanual de los resultados

El Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 4.994 millones de euros en el primer semestre de 2024, nuevamente impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario. Así, el margen de intereses creció a una tasa interanual del 13,9% y las comisiones netas al 32,1%. Estos resultados suponen un incremento del 28,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Estos resultados incluyen el registro del importe total anual estimado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito⁶ por 285 millones de euros, incluidos en la línea de otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de resultados.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)				
	1er Sem. 24	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	1er Sem. 23
Margen de intereses	12.993	13,9	20,3	11.410
Comisiones netas	3.842	32,1	35,4	2.909
Resultados de operaciones financieras	1.886	144,2	183,0	773
Otros ingresos y cargas de explotación	(1.276)	35,2	35,6	(944)
Margen bruto	17.446	23,3	30,5	14.148
Gastos de explotación	(6.859)	15,5	19,5	(5.938)
<i>Gastos de personal</i>	(3.633)	17,9	22,5	(3.081)
<i>Otros gastos de administración</i>	(2.467)	13,1	17,9	(2.181)
<i>Amortización</i>	(759)	12,3	11,8	(676)
Margen neto	10.586	29,0	38,8	8.209
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.839)	42,5	42,8	(1.993)
Provisiones o reversión de provisiones	(38)	(70,3)	(65,1)	(129)
Otros resultados	71	107,8	94,6	34
Resultado antes de impuestos	7.780	27,1	39,8	6.122
Impuesto sobre beneficios	(2.525)	27,6	40,4	(1.978)
Resultado del ejercicio	5.255	26,8	39,6	4.144
Minoritarios	(261)	(1,9)	108,2	(266)
Resultado atribuido	4.994	28,8	37,2	3.878
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,84			0,64
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,83			0,62

⁽¹⁾ Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

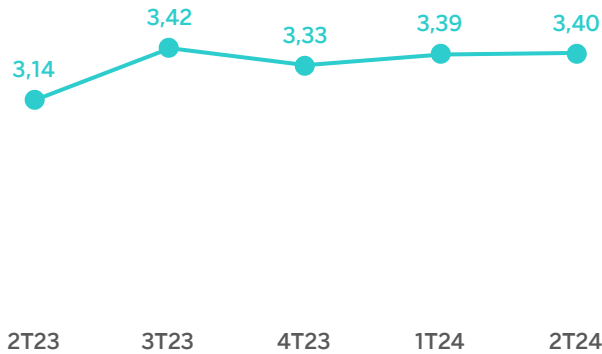
Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. Al comparar dos fechas o periodos en el presente 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. Para ello, se utiliza el tipo de cambio promedio de la divisa de cada área geográfica del periodo más reciente para ambos periodos, salvo para aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se emplea el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

El margen de intereses acumulado a 30 de junio de 2024 se situó por encima del mismo periodo del año anterior (+20,3%), con crecimiento en todas las áreas de negocio a excepción de Turquía, como resultado del dinamismo que ha mostrado la actividad crediticia durante el primer semestre del año. Destaca la buena evolución de América del Sur y España.

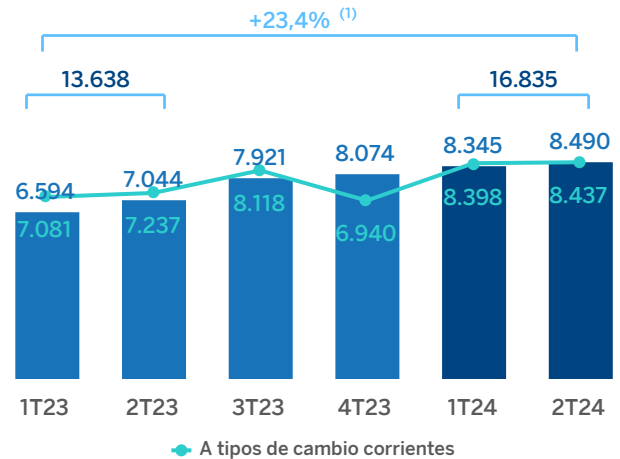
Evolución positiva de la línea de comisiones netas, que se incrementó un 35,4% en términos interanuales por el favorable comportamiento de medios de pago y, en menor medida, de gestión de activos. Sobresale en esta línea la aportación de Turquía y, en menor medida, México.

⁶ En cumplimiento de la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, que establece la obligatoriedad de satisfacer una prestación patrimonial de carácter público y naturaleza no tributaria durante los años 2023 y 2024 para las entidades de crédito que operen en territorio español cuya suma de ingresos por intereses y comisiones correspondiente al año 2019 sea igual o superior a 800 millones de euros.

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



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

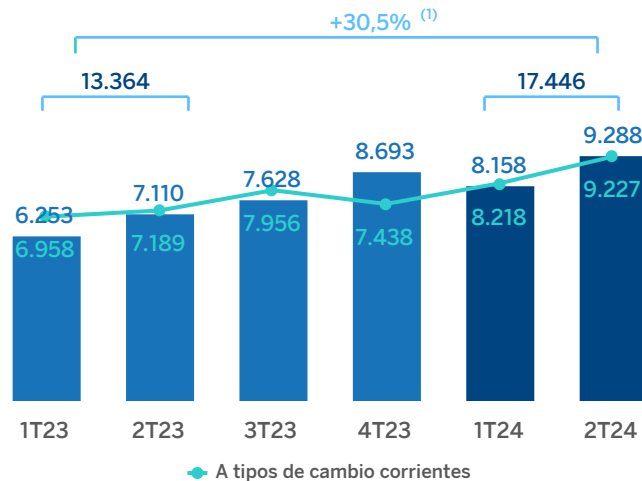


(1) A tipos de cambio corrientes: +17,6%.

El ROF registró a cierre de junio de 2024 un crecimiento del 183,0%, explicado principalmente por los resultados favorables por coberturas de las posiciones en divisas, especialmente del peso mexicano, registradas en el Centro Corporativo y, en menor medida, por el comportamiento positivo de esta línea en todas las áreas de negocio. En cuanto a la aportación de Global Markets, incluida en esta línea, destaca la evolución de España y México.

La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 30 de junio de 2024 un resultado que empeora frente al del mismo periodo del año anterior, debido principalmente al registro en esta línea de un impacto más negativo por hiperinflación en Argentina en el presente ejercicio, parcialmente compensado por el cese de las contribuciones al Fondo Único de Resolución (en adelante, FUR) europeo al haber finalizado la fase de construcción del mismo⁷. Esta línea recoge igualmente el importe total anual estimado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito correspondiente al ejercicio 2024, registrado en el primer trimestre del mismo año y 60 millones superior al importe anual estimado para el ejercicio 2023, registrado en el primer trimestre de ese año. Por su parte, los resultados del negocio de seguros tuvieron una evolución favorable.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +23,3%.

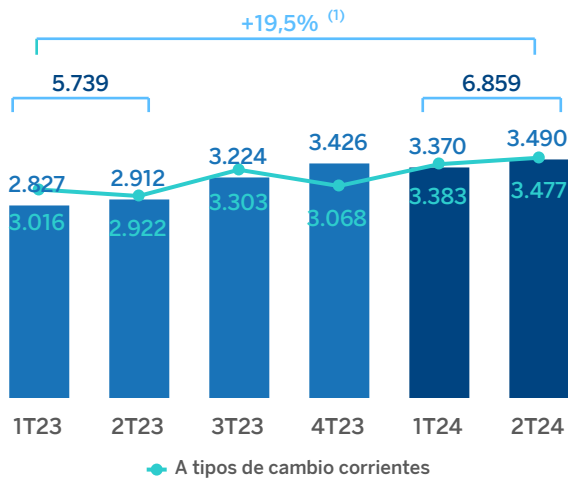
En términos interanuales el incremento de los gastos de explotación a nivel Grupo se situó en 19,5%, tasa que se sitúa por debajo de la inflación que se observa en los países donde el Grupo tiene presencia (21,3% de media en los últimos 12 meses⁸).

Gracias al destacado crecimiento del margen bruto (+30,5%), el ratio de eficiencia se situó en el 39,3% a 30 de junio de 2024 con una mejora de 362 puntos básicos con respecto al ratio registrado 12 meses antes.

⁷ El Fondo Único de Resolución, cuyos fondos se destinarían a la resolución de entidades financieras en determinadas circunstancias, ha ido incrementándose durante un periodo transitorio de ocho años (2016-2023) con el objetivo de alcanzar al menos el 1% de los depósitos cubiertos de los Estados miembros que integran el Mecanismo Único de Resolución a finales de 2023.

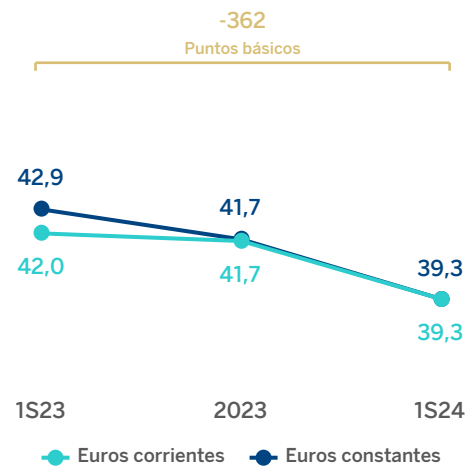
⁸ Ponderado por gastos de explotación y excluyendo Venezuela.

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



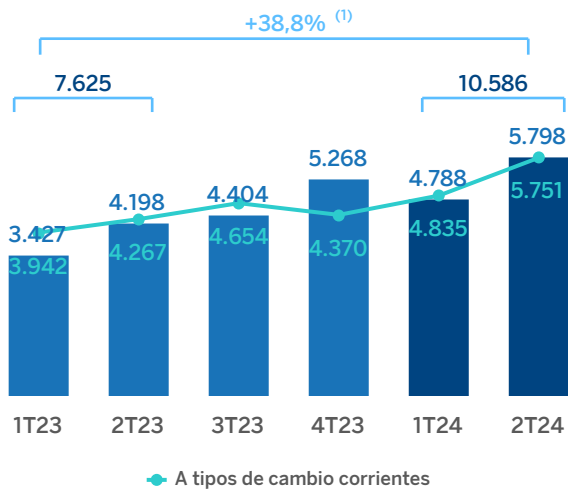
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +15,5%.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



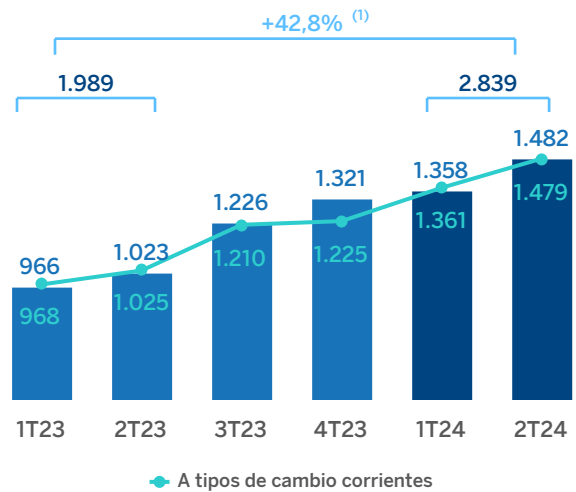
El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de junio de 2024 un 42,8% por encima del mismo periodo del año anterior, con mayores requerimientos asociados al crecimiento en los productos minoristas, los más rentables, en línea con la estrategia del Grupo. Todas las áreas de negocio requirieron mayores saneamientos crediticios, destacando México y América del Sur.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +29,0%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +42,5%.

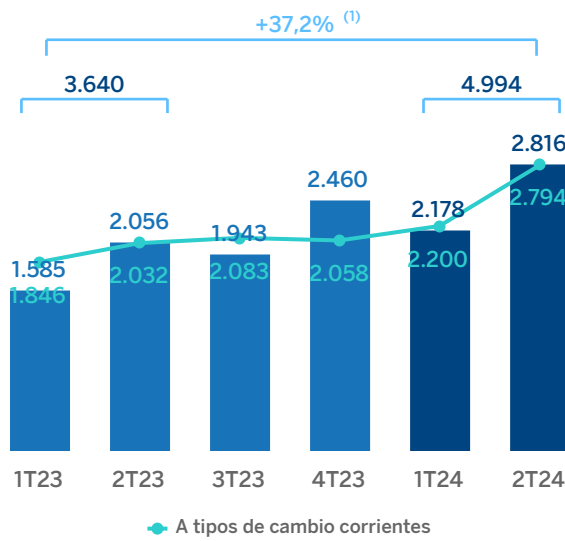
La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 30 de junio de 2024 menores provisiones con respecto al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en Turquía.

Por su parte, la línea de otros resultados cerró junio de 2024 con un saldo de 71 millones de euros, que comparan favorablemente con el resultado del año anterior al recoger el impacto positivo por la revalorización de bienes inmuebles en Turquía y la reversión, registrada en el Centro Corporativo, del deterioro correspondiente a inversiones en empresas asociadas.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 4.994 millones de euros entre enero y junio del año 2024, que compara muy positivamente con el resultado del mismo periodo del año anterior (+37,2%). Estos sólidos resultados se apoyan en la favorable evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, que logran compensar los mayores gastos de explotación y el incremento de los saneamientos por deterioro de activos financieros.

Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados, a cierre de junio de 2024 de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 1.790 en España, 2.858 en México, 351 en Turquía, 317 en América del Sur y 235 en Resto de Negocios.

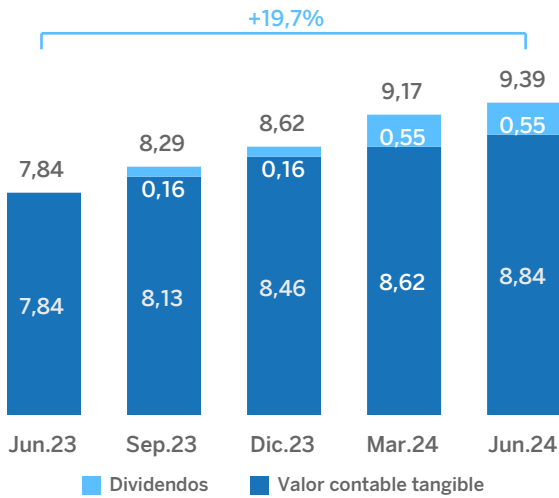
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +28,8%.

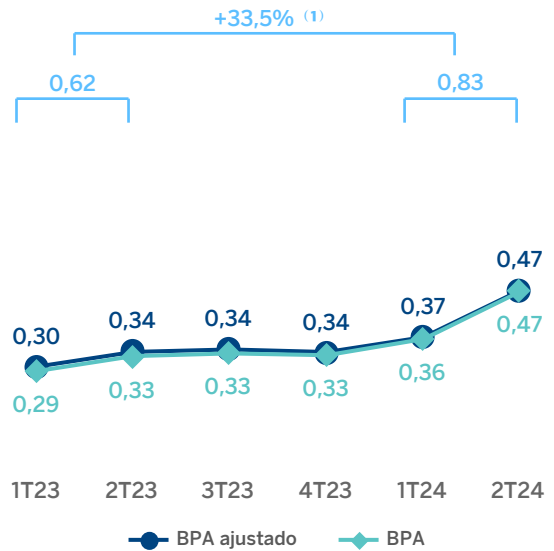
El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, acelerar la creación de valor, como indica el crecimiento del valor contable por acción y dividendos, que se sitúa a cierre de junio de 2024 un 19,7% por encima de la misma fecha del año anterior.

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 al final de este informe.

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)

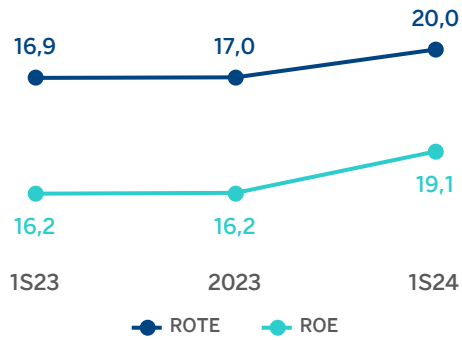


Nota general: Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

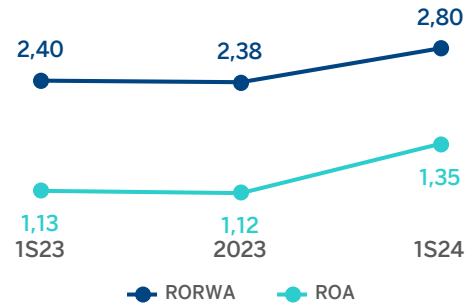
(1) La variación interanual del BPA ajustado se sitúa en +30,6%.

Por último, los indicadores de rentabilidad del Grupo mejoraron en términos interanuales, apoyados en la favorable evolución de los resultados.

ROE Y ROTE (PORCENTAJE)



ROA Y RORWA (PORCENTAJE)



Balance y actividad

Lo más relevante de la evolución de las cifras de balance y actividad del Grupo a 30 de junio de 2024 se resume a continuación:

- La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 4,3% con respecto al cierre de diciembre de 2023, especialmente favorecido por la evolución de los préstamos a empresas (+5,1% a nivel Grupo), y por el comportamiento positivo de todos los segmentos de préstamos a particulares, destacando los créditos al consumo y las tarjetas de crédito que, en conjunto crecieron un 4,9%.
- Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 5,9% con respecto al cierre del año anterior. Este favorable comportamiento tiene su origen tanto en el crecimiento de los depósitos de la clientela, que se incrementaron un 4,2% debido tanto a la positiva evolución de los depósitos a plazo en la mayor parte de las áreas de negocio -destacando Resto de Negocios y Turquía-, como al incremento de los recursos fuera de balance, que crecieron un 10,1%, destacando el buen desempeño en México y España.

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

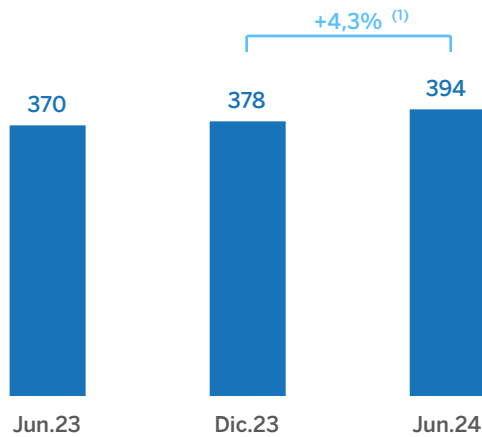
	30-06-24	Δ %	31-12-23	30-06-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	45.055	(40,3)	75.416	71.858
Activos financieros mantenidos para negociar	123.821	(12,2)	141.042	141.721
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10.584	21,1	8.737	8.019
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	856	(10,4)	955	1.004
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	60.691	(2,4)	62.205	63.979
Activos financieros a coste amortizado	481.213	6,5	451.732	438.841
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	28.959	17,6	24.627	24.311
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	393.803	4,3	377.643	369.761
<i>Valores representativos de deuda</i>	58.450	18,2	49.462	44.769
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	964	(1,2)	976	929
Activos tangibles	9.650	4,3	9.253	8.892
Activos intangibles	2.379	0,7	2.363	2.284
Otros activos	24.322	6,3	22.878	24.928
Total activo	759.534	(2,1)	775.558	762.456
Pasivos financieros mantenidos para negociar	93.546	(23,1)	121.715	127.332
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	14.935	12,3	13.299	12.577
Pasivos financieros a coste amortizado	565.752	1,5	557.589	541.671
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	49.436	(18,1)	60.349	59.961
<i>Depósitos de la clientela</i>	430.984	4,2	413.487	402.344
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	69.061	0,5	68.707	63.158
<i>Otros pasivos financieros</i>	16.271	8,1	15.046	16.207
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	11.520	(4,9)	12.110	11.537
Otros pasivos	16.690	7,1	15.580	16.771
Total pasivo	702.443	(2,5)	720.293	709.888
Intereses minoritarios	3.851	8,1	3.564	3.517
Otro resultado global acumulado	(16.416)	1,0	(16.254)	(16.919)
Fondos propios	69.656	2,5	67.955	65.970
Patrimonio neto	57.091	3,3	55.265	52.568
Total pasivo y patrimonio neto	759.534	(2,1)	775.558	762.456
Pro memoria:				
Garantías concedidas	64.731	7,9	60.019	55.326

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	30-06-24	Δ %	31-12-23	30-06-23
Sector público	23.313	0,2	23.269	23.729
Particulares	174.604	3,9	168.123	165.553
Hipotecario	94.362	1,1	93.358	92.679
Consumo	44.238	3,6	42.695	41.016
Tarjetas de crédito	23.207	7,4	21.609	20.044
Otros préstamos	12.797	22,3	10.461	11.813
Empresas	192.431	5,1	183.076	177.881
Créditos dudosos	14.672	1,6	14.444	13.787
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	405.021	4,1	388.912	380.949
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(11.218)	(0,5)	(11.269)	(11.188)
Préstamos y anticipos a la clientela	393.803	4,3	377.643	369.761

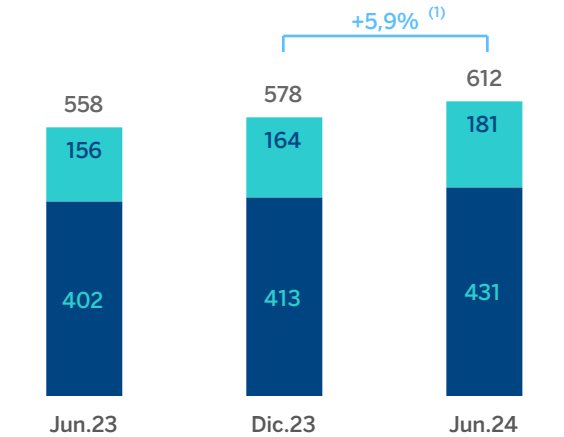
⁽¹⁾ Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 30 de junio de 2024, 31 de diciembre de 2023 y 30 de junio de 2023 el saldo remanente era de 122, 142 y 162 millones de euros, respectivamente.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +6,3%.

RECURSOS DE CLIENTES (MILES DE MILLONES DE EUROS)



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

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	30-06-24	Δ %	31-12-23	30-06-23
Depósitos de la clientela	430.984	4,2	413.487	402.344
Depósitos a la vista	316.246	(0,4)	317.543	308.688
Depósitos a plazo	100.617	9,9	91.524	89.277
Otros depósitos	14.120	219,5	4.420	4.378
Otros recursos de clientes	180.975	10,1	164.367	155.739
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas ⁽¹⁾	145.599	10,4	131.849	124.793
Fondos de pensiones	29.948	5,7	28.326	27.051
Otros recursos fuera de balance	5.427	29,5	4.192	3.895
Total recursos de clientes	611.959	5,9	577.853	558.083

⁽¹⁾ Incluye las carteras gestionadas en España, México, Colombia y Perú.

Capital y accionistas

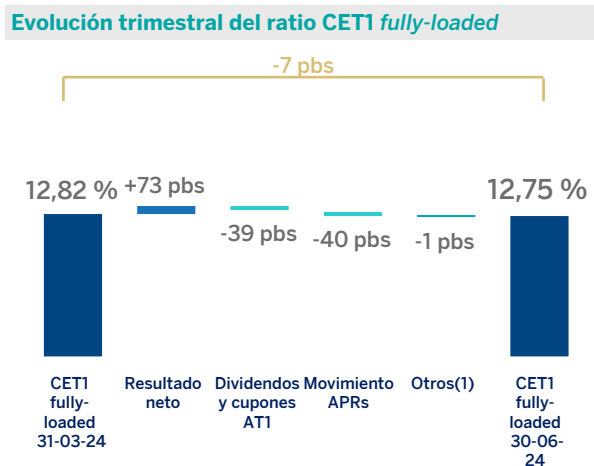
Base de capital

El ratio CET1 *fully loaded* del Grupo BBVA se ha situado en el 12,75% a 30 de junio de 2024, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,11%⁹), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5 % - 12,0 % de CET1.

Durante el segundo trimestre del año, el ratio CET1 *fully loaded* del Grupo se ha reducido en 7 puntos básicos con respecto al nivel de marzo (12,82%).

La fuerte generación de resultados, superior a la del primer trimestre, neta de las remuneraciones a accionistas y retribuciones de instrumentos de capital (CoCos), generó una contribución de 34 puntos básicos en el ratio de CET1, que, junto con la compensación en patrimonio del efecto negativo en resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria neta en las economías hiperinflacionarias, permitió absorber el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR) derivados del crecimiento orgánico de la actividad en términos constantes (consumo de -40 puntos básicos), en línea con la estrategia del Grupo de seguir fomentando el crecimiento rentable.

Por su parte, de entre el resto de impactos, adicionalmente al referido de las economías hiperinflacionarias, cabe resaltar los asociados a las variables de mercado, que drenan -23 puntos básicos de ratio, donde sobresale la evolución negativa en el trimestre debida a la evolución las principales divisas (destacando el impacto por la evolución del peso mexicano), y, en menor medida, la valoración de carteras de renta fija.



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

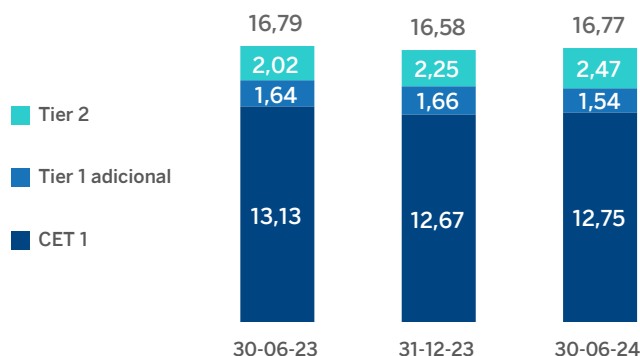
El ratio AT1 *fully loaded* presenta un incremento de +19 puntos básicos con respecto al 31 de marzo de 2024. Durante el período, BBVA S.A. ha realizado una emisión de instrumentos eventualmente convertibles en acciones (CoCos) por valor de 750 millones de euros en junio de 2024.

Por su parte, el ratio *Tier 2 fully loaded* no ha experimentado una variación significativa (-2 puntos básicos en el trimestre), únicamente impactado por el crecimiento de los APR.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio total de fondos propios *fully loaded* consolidado se sitúa, a 30 de junio de 2024, en el 16,77%, por encima del requerimiento de capital total (13,27%).

⁹ Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2024.

RATIOS DE CAPITAL FULLY-LOADED (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	Phased-in ⁽¹⁾			Fully-loaded ⁽¹⁾		
	30-06-24 ⁽²⁾	31-12-23	30-06-23	30-06-24 ⁽²⁾	31-12-23	30-06-23
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	48.861	46.116	45.146	48.861	46.116	45.146
Capital de nivel 1 (Tier 1)	54.776	52.150	51.316	54.776	52.150	51.316
Capital de nivel 2 (Tier 2)	9.467	8.182	7.021	9.467	8.182	7.021
Capital total (Tier 1+Tier 2)	64.243	60.332	58.337	64.243	60.332	58.337
Activos ponderados por riesgo	383.179	363.915	347.442	383.179	363.915	347.442
CET1 (%)	12,75	12,67	12,99	12,75	12,67	12,99
Tier 1 (%)	14,30	14,33	14,77	14,30	14,33	14,77
Tier 2 (%)	2,47	2,25	2,02	2,47	2,25	2,02
Ratio de capital total (%)	16,77	16,58	16,79	16,77	16,58	16,79

⁽¹⁾ La diferencia entre los ratios *phased-in* y *fully-loaded* surge por el tratamiento transitorio de determinados elementos de capital, principalmente el impacto de la NIIF 9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR y las posteriores enmiendas introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea). Para los periodos presentados, no existen diferencias entre los ratios *phased-in* y *fully-loaded* por el mencionado tratamiento transitorio.

⁽²⁾ Datos provisionales.

A 30 de junio de 2024, el ratio de apalancamiento *phased-in* se sitúa en el 6,77%¹⁰ (6,77% en términos *fully loaded*), aumentando en 29 puntos básicos respecto a marzo de 2024.

RATIO DE APALANCAMIENTO (FULLY-LOADED)

	30-06-24	31-12-2023	30-06-23
Exposición al ratio de apalancamiento (<i>Fully-Loaded</i>) (millones de euros)	809.063	797.888	792.045
Ratio de apalancamiento (<i>Fully-Loaded</i>) (%)	6,77	6,54	6,48

En lo que respecta a los ratios¹¹ de MREL alcanzados a 30 de junio de 2024, éstos se sitúan en 28,42% y 11,95%, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 22,18% y 9,32%, respectivamente. A continuación, se presenta una tabla resumen:

MREL

	30-06-24	31-12-23	30-06-23
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	54.157	49.398	51.194
Total de APRs del grupo de resolución (millones de euros)	218.340	214.757	207.087
Ratio en APRs (%)	28,42	26,36	28,05
Exposición total a efectos del cálculo <i>Leverage</i> (millones de euros)	519.267	517.470	516.459
Ratio en <i>Leverage</i> (%)	11,95	10,94	11,25

¹⁰ Ratio *leverage* del Grupo es provisional a fecha de publicación de este informe.

¹¹ Calculados a nivel subconsolidado de acuerdo con la estrategia de resolución MPE del Grupo BBVA, establecida por la JUR. 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

El 27 de marzo de 2024 el Grupo hizo público que había recibido una comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL 22,79%¹². Adicionalmente, BBVA debe alcanzar, también a partir del 27 de marzo de 2024, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento del 8,48% (el "MREL en RA")¹³. Estos requerimientos no incluyen el requisito combinado de capital vigente, el cual, de acuerdo con la normativa vigente y criterio supervisor, se sitúa en 3,62%¹⁴. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 30 de junio de 2024, el Grupo cumple con los citados requisitos.

Igualmente, con el objetivo de reforzar el cumplimiento de dichos requisitos, BBVA ha realizado varias emisiones de deuda en el primer semestre del año 2024. Para más información sobre las emisiones realizadas, véase la sección de "Riesgos estructurales" dentro del capítulo "Gestión del riesgo".

Remuneración al accionista

En cuanto a la remuneración al accionista, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General de Accionistas el 15 de marzo de 2024, en su punto primero del orden del día, el 10 de abril de 2024 se procedió al pago en efectivo, con cargo a los resultados del ejercicio 2023, de 0,39 euros brutos por cada acción en circulación de BBVA con derecho a percibir dicho importe como retribución adicional al accionista del ejercicio 2023. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2023, teniendo en cuenta que en octubre de 2023 se distribuyeron 0,16 euros brutos por acción, se situó en 0,55 euros brutos por acción.

La remuneración total a accionistas incluye además de los pagos en efectivo anteriormente comentados, la remuneración resultante del programa de recompra de acciones propias de BBVA anunciado el pasado 30 de enero de 2024 por un importe máximo de 781 millones de euros, cuya ejecución comenzó el 1 de marzo de 2024. BBVA comunicó la finalización de la ejecución del programa de recompra al haberse alcanzado el importe monetario máximo, habiéndose adquirido, entre el 4 de marzo y 9 de abril de 2024, 74.654.915 acciones propias representativas, aproximadamente, del 1,28% del capital social de BBVA en dicha fecha. El 24 de mayo de 2024, 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 15 de marzo de 2024, en el punto tercero de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 36.580.908,35 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de 74.654.915 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución del programa de recompra de acciones propias y que estaban mantenidas en autocartera.

A 30 de junio de 2024, el capital social de BBVA ascendía a 2.824.009.877,85 euros y estaba representado por 5.763.285.465 acciones.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-06-24)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	310.613	43,1	57.201.029	1,0
De 501 a 5.000	322.333	44,7	570.781.301	9,9
De 5.001 a 10.000	47.618	6,6	333.879.512	5,8
De 10.001 a 50.000	36.834	5,1	704.068.308	12,2
De 50.001 a 100.000	2.579	0,4	176.073.985	3,1
De 100.001 a 500.000	1.168	0,2	206.344.567	3,6
De 500.001 en adelante	258	0,04	3.714.936.763	64,5
Total	721.403	100	5.763.285.465	100

Nota: en el caso de acciones de inversores que operan a través de una entidad custodio situada fuera del territorio español, se computa como accionista únicamente a la entidad custodio, que es quien aparece inscrita en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta por lo que el número indicado de accionistas no considera a dichos tenedores.

El 5 de julio de 2024 BBVA celebró una Junta General extraordinaria de accionistas en Bilbao. Dentro de los acuerdos adoptados por la misma figura aprobar un aumento del capital social de BBVA, S.A. hasta en un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 1.126.339.845 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas a fin de atender la contraprestación en especie de la oferta pública voluntaria de adquisición de hasta el 100% de las acciones de Banco de Sabadell, S.A. formulada por BBVA.

¹² El requisito de subordinación en APR es de 13,5%.

¹³ El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,78%.

¹⁴ Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2024.

Ratings

Durante el primer semestre del año 2024, el *rating* de BBVA ha continuado demostrando su fortaleza y todas las agencias han mantenido la calificación que otorgan en la categoría A. En marzo, Moody's cambió la perspectiva de la deuda sénior preferente a largo plazo a positivo desde estable (manteniendo su *rating* en A3) tras una acción similar en el *rating* del Soberano Español y reflejando las expectativas por parte de la agencia de que los niveles de rentabilidad del banco seguirán siendo elevados y que las presiones sobre la calidad de los activos se mantendrán contenidas. También en marzo, DBRS comunicó el resultado de su revisión anual de BBVA confirmando el *rating* en A (*high*) con perspectiva estable. Adicionalmente, S&P revisó sin cambios el *rating* y la perspectiva de BBVA en junio (A, estable) y, por su parte, Fitch ha mantenido sin variación el *rating* y la perspectiva de BBVA (A-, estable) durante los primeros seis meses del año. La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

RATINGS			
Agencia de rating	Largo plazo ⁽¹⁾	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's	A3	P-2	Positiva
Standard & Poor's	A	A-1	Estable

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

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

La incertidumbre del entorno macroeconómico continúa siendo alta y las turbulencias geopolíticas presentes a fecha de elaboración de este informe podrían incrementar los sesgos hacia escenarios más negativos, con tipos de interés más altos de lo previsto, así como una inflación más persistente, que puedan afectar a la demanda del crédito y provocar un tensionamiento en la capacidad de pago de las familias y empresas.

Para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos recogen estimaciones individualizadas y colectivas, teniendo en cuenta las previsiones macroeconómicas acordes con lo descrito por la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del primer semestre del año recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización de las previsiones macroeconómicas, que tienen en cuenta el entorno global actual. Adicionalmente, el Grupo puede complementar las pérdidas esperadas bien por la consideración de *drivers* de riesgo adicionales, o bien por la incorporación de particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, siguiendo un proceso interno formal establecido al efecto.

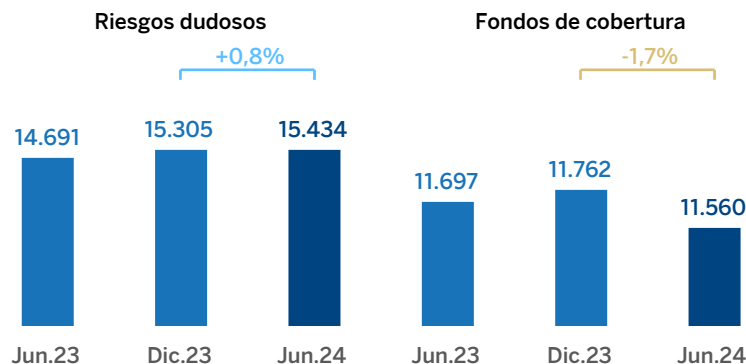
Por regiones, la evolución durante el semestre ha sido dispar. En España, las previsiones de crecimiento se han revisado al alza para 2024, y el nivel de endeudamiento de los hogares está lejos de sus máximos históricos, mientras que en México, se observa menor dinamismo de la actividad a la espera de un gradual ciclo de normalización de la política monetaria. En Turquía continúa la incertidumbre, si bien el crecimiento se mantiene sólido y, a pesar de los cambios en la política económica, los indicadores de calidad crediticia del sistema se mantienen en niveles acotados. Por último, América del Sur transita hacia una normalización macroeconómica, con una inflación que se aproxima paulatinamente a las metas fijadas y un crecimiento que converge hacia sus niveles potenciales.

Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

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

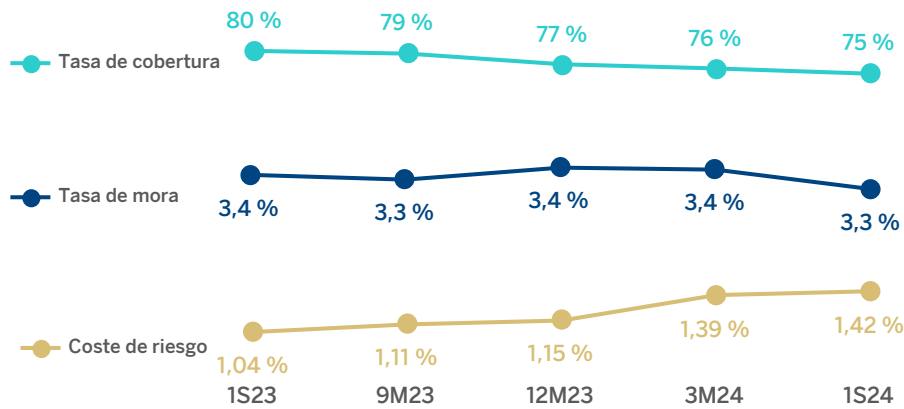
- El riesgo crediticio se incrementó el segundo trimestre del año un 1,6% (+3,5% en términos constantes), con crecimiento generalizado a tipos de cambio constantes en todas las áreas geográficas.
- El saldo de dudosos presentó un descenso del -1,8% entre el cierre de marzo y de junio de 2024 a nivel Grupo, favorecido por la evolución del tipo de cambio (+0,1%, en términos constantes), y apalancado en España, que se ha visto favorecida por la ejecución de ventas de cartera en junio, y en menor medida, por la evolución de Resto de Negocios, principalmente por recuperación de un cliente puntual. En sentido contrario, aumentos en términos constantes en el resto de áreas geográficas, donde los crecimientos se concentraron en las carteras minoristas.

RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



- La tasa de mora disminuyó con respecto al trimestre anterior, situándose a 30 de junio de 2024 en el 3,3%, favorecida por el crecimiento de la cartera y la evolución del saldo dudoso antes comentado.
- La tasa de cobertura cerró en el 75%, en niveles similares con respecto al trimestre anterior, con descenso en España, Turquía y América del Sur y aumento en México y en Resto de Negocios.
- El coste de riesgo acumulado a 30 de junio de 2024 se situó en el 1,42%, por encima del trimestre precedente, pero en línea con las expectativas y asociado al crecimiento más rentable de las carteras. Por áreas de negocio, España y América del Sur mostraron estabilidad, Turquía se situó en niveles más normalizados y México se ha visto afectado por los requerimientos de las carteras minoristas.

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



RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	30-06-23
Riesgo crediticio	469.687	462.457	448.840	444.984	436.174
Stage 1	414.956	405.765	392.528	394.329	386.711
Stage 2	39.298	40.975	41.006	35.791	34.772
Stage 3 (riesgos dudosos)	15.434	15.716	15.305	14.864	14.691
Fondos de cobertura	11.560	11.943	11.762	11.751	11.697
Stage 1	2.162	2.198	2.142	2.143	2.107
Stage 2	1.911	2.130	2.170	2.198	2.181
Stage 3 (riesgos dudosos)	7.486	7.615	7.450	7.410	7.409
Tasa de mora (%)	3,3	3,4	3,4	3,3	3,4
Tasa de cobertura (%) ⁽²⁾	75	76	77	79	80

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

⁽²⁾ 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 74% a 30 de junio de 2024.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	2º Trim. 24 ⁽¹⁾	1er Trim. 24	4º Trim. 23	3er Trim. 23	2º Trim. 23
Saldo inicial	15.716	15.305	14.864	14.691	14.141
Entradas	2.925	3.184	3.038	2.898	2.875
Recuperaciones	(1.497)	(1.530)	(1.373)	(1.538)	(1.394)
Entrada neta	1.428	1.655	1.665	1.360	1.481
Pases a fallidos	(1.209)	(1.216)	(983)	(830)	(877)
Diferencias de cambio y otros	(501)	(27)	(241)	(357)	(54)
Saldo al final del periodo	15.434	15.716	15.305	14.864	14.691
Pro memoria:					
Créditos dudosos	14.672	14.938	14.444	13.947	13.787
Garantías concedidas dudosas	761	778	862	918	905

⁽¹⁾ Datos provisionales.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

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

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. Así, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 132,7 mil millones de euros, de los cuales el 97% 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 2024 y se situó en el 148% a 30 de junio de 2024. 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. 178%, en México 154% y en Turquía 162%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 179%.
- 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 129% a 30 de junio de 2024.

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. 30-06-24)

	BBVA, S.A.	México	Turquía	América del Sur
LCR	178 %	154 %	162 %	Todos los países >100
NSFR	121 %	133 %	161 %	Todos los países >100

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

- En BBVA, S.A. se ha mantenido una sólida posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, habiendo devuelto la totalidad del programa TLTRO III, manteniendo en todo momento las métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos. Durante el primer semestre de 2024, la actividad comercial ha sido aproximadamente neutra en términos de liquidez, con crecimiento tanto de la inversión crediticia como de los depósitos de clientes.
- BBVA México muestra una sólida situación de liquidez, si bien el *gap* de crédito se incrementó en el primer semestre del año como consecuencia de las salidas de la captación y fuerte dinamismo del crecimiento del crédito. A pesar de lo anterior, se ha realizado una gestión eficiente del coste de los recursos.
- En Turquía, en el primer semestre de 2024, el *gap* de crédito en moneda local permaneció estable (no obstante, el comportamiento por trimestres ha sido muy distinto, con aumento de *gap* en el primer trimestre y reducción en el segundo). Con respecto al *gap* de crédito en moneda extranjera, se registró un aumento en el semestre, principalmente por salida de depósitos por desdolarización. El búfer de liquidez se ha reducido, principalmente por el incremento del *gap* en divisa y el requerimiento de reservas. Garanti BBVA sigue manteniendo una situación estable de liquidez con unos ratios holgados. Por su parte, el Banco Central de Turquía ha continuado actualizando las medidas para proseguir con el proceso de desdolarización de la economía y controlar la inflación.
- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región. En BBVA Argentina, se frenó el crecimiento de la liquidez excedente gracias al aumento de los préstamos en el trimestre, que ha igualado el crecimiento de los depósitos. No obstante, en el semestre, el crecimiento de los depósitos superó al de los préstamos en moneda local con un incremento similar, en volumen, en moneda extranjera. En BBVA Colombia el *gap* de crédito disminuyó en el primer semestre con un crecimiento de los depósitos muy superior al de los préstamos. BBVA Perú mostró una reducción del *gap* de crédito en el semestre con un crecimiento de depósitos superior al de los préstamos.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante el primer semestre de 2024.

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Cupón	Amortización anticipada	Fecha de vencimiento
 BBVA, S.A.	Sénior preferente	Ene-24	1.250	EUR	3,875%	—	Ene-34
	Tier 2	Feb-24	1.250	EUR	4,875%	Nov-30 a Feb-31	Feb-36
	Sénior preferente	Mar-24	1.000	USD	5,381%	—	Mar-29
	Sénior no preferente	Mar-24	1.000	USD	6,033%	—	Mar-35
	Sénior preferente (bono verde)	Mar-24	1.000	EUR	3,500%	—	Mar-31
	Sénior preferente	Jun-24	1.000	EUR	Euríbor a 3 meses + 45 puntos básicos	—	Jun-27
	Sénior preferente	Jun-24	750	EUR	3,625%	—	Jun-30
	AT1 (CoCo)	Jun-24	750	EUR	6,875%	Dic-30 a Jun-31	Perpetua

Adicionalmente, BBVA, S.A. amortizó dos emisiones de capital en este primer semestre de 2024: en febrero, una emisión Tier 2 de bonos subordinados emitida en febrero de 2019, por un importe de 750 millones de euros y en marzo de 2024, un AT1 emitido en 2019 en su primera fecha de amortización opcional, por importe de 1.000 millones de euros.

BBVA México emitió en enero deuda subordinada Tier 2 por 900 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 15 años y opción de amortización anticipada a los 10 años con un cupón del 8,125%. Adicionalmente, el 10 de abril de 2024 BBVA México realizó una emisión de certificados bursátiles bancarios por 15.000 millones de pesos mexicanos, en dos tramos. El primero se colocó a un plazo de tres años y medio, con una tasa variable TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) de Fondeo a un día más 32 puntos básicos, registrando un total de 8.439 millones de pesos mexicanos. El segundo tramo se emitió a siete años, con una tasa fija del 10,35%, con un total de 6.561 millones de pesos mexicanos.

En Turquía, Garanti BBVA realizó en febrero de 2024 una emisión subordinada Tier 2 a diez años de 500 millones de dólares estadounidenses, con un cupón de 8,375% y una opción de amortización anticipada a los cinco años. Adicionalmente, en junio de 2024 Garanti BBVA renovó la totalidad de un préstamo sindicado asociado a criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) que consta de dos tramos separados de 241 millones dólares estadounidenses (SOFR+2,50%) y 179 millones de euros (Euribor+2,25%).

Por su parte, BBVA Perú realizó una emisión de bonos subordinados Tier 2 en el mercado internacional por 300 millones de dólares estadounidenses, con cupón de 6,20% y vencimiento de 10,25 años con opción de amortización anticipada en el quinto año.

BBVA Colombia, junto con la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), anunció el lanzamiento de un bono verde de biodiversidad por un importe de hasta 70 millones de dólares estadounidenses y a un plazo de 3 años. El 12 de julio se hizo pública la emisión de un primer tramo de 15 millones de dólares estadounidenses. Para más información, consúltese la sección Sostenibilidad al inicio del presente informe.

En conclusión, el primer semestre de 2024 se ha convertido en uno de los más activos de la historia en emisión de financiación mayorista de BBVA, S.A., con 8.000 millones de euros financiados en 8 tramos. Si además tenemos en cuenta la actividad emisora de BBVA México, BBVA Turquía y BBVA Perú, este acceso a los mercados internacionales se incrementa en otros 1.700 millones de dólares, lo que demuestra la fortaleza del acceso del Grupo a los mercados mayoristas desde sus principales unidades emisoras.

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.

Los comportamientos que han tenido las principales divisas del Grupo han sido dispares durante el primer semestre de 2024. Por su relevancia para el Grupo, cabe destacar la evolución del peso mexicano, que se depreció un 4,3% frente al euro debido al resultado de las elecciones presidenciales de junio de 2024. En cuanto al peso chileno, el peso argentino y el peso colombiano registraron depreciaciones del 4,0%, 8,5% y 5,1%, respectivamente, con respecto al euro. En lo que respecta a la lira turca, esta divisa acumula una depreciación del 7,2% si bien es mucho menor al *carry-trade* de la divisa.

Por su parte, el dólar estadounidense y el sol peruano registraron una apreciación del 3,2% y 0,5%, respectivamente, con respecto al euro.

TIPOS DE CAMBIO (EXPRESADOS EN DIVISA/EURO)

	Cambios de cierre			Cambios medios	
	30-06-24	Δ % sobre 30-06-23	Δ % sobre 31-12-23	1er Sem. 24	Δ % sobre 1er Sem. 23
Dólar estadounidense	1,0705	1,5	3,2	1,0812	0,0
Peso mexicano	19,5654	(5,1)	(4,3)	18,5017	6,2
Lira turca ⁽¹⁾	35,1868	(19,5)	(7,2)	—	—
Sol peruano	4,0857	(3,6)	0,5	4,0485	0,2
Peso argentino ⁽¹⁾	975,85	(71,5)	(8,5)	—	—
Peso chileno	1.018,07	(14,3)	(4,0)	1.016,30	(14,2)
Peso colombiano	4.451,25	2,3	(5,1)	4.237,50	17,1

⁽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 final.

En relación a la cobertura de los ratios de capital, BBVA cubre en agregado un 70% del exceso de capital de sus filiales. La sensibilidad del ratio CET1 *fully-loaded* del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +18 puntos básicos para el dólar americano, -10 puntos básicos para el peso mexicano y en -6 puntos básicos en el caso de la lira turca¹⁵. 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 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.

Tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés persigue limitar el impacto que puede sufrir BBVA, tanto a nivel de margen de intereses (corto plazo) como de valor económico (largo plazo), por movimientos adversos en las curvas de tipo de interés en las distintas divisas donde 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.

El modelo 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 teniendo sensibilidad positiva a subidas de los tipos de interés en el margen de intereses.

En el primer semestre de 2024 la inflación se mostró más persistente de lo previsto. Esto provocó que el mercado haya ido reduciendo durante el semestre sus expectativas de bajadas de tipos para 2024 en Europa y Estados Unidos y que la primera bajada por parte de la Fed se espere hacia el otoño, mientras que el ECB inició su ciclo de bajadas en junio. Lo anterior, unido a algunas incertidumbres geopolíticas, ha causado un repunte de las rentabilidades de los bonos soberanos y ha llevado a un comportamiento negativo en la mayoría de las carteras de deuda del Grupo. Por su parte, los diferenciales de las curvas periféricas continúan bien soportados, incluso estrechando ligeramente en el semestre, aunque han sufrido cierta volatilidad derivada de la situación política en Francia. En México el banco central recortó por primera vez en tres años el tipo de interés oficial, en línea con las acciones de política monetaria de la mayoría de países de América del Sur, en los que a cierre de 2023 se habían iniciado los recortes de tipos de interés que han continuado durante el primer semestre de 2024. Por su parte, el banco central de Turquía ha continuado el endurecimiento de su política monetaria iniciado en junio de 2023.

Por áreas, las principales características son:

- 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. En un entorno de mayores tipos, la exposición del margen de intereses a movimientos en los tipos de interés del balance se ha reducido en los últimos trimestres.

Por otro lado, el BCE llevó a cabo en su reunión de junio la primera bajada, por 25 puntos básicos, en los tipos de interés oficiales, tras nueve meses en los que los tipos de interés se habían mantenido inalterados. Así, a cierre de junio, el tipo de interés de referencia se situó en el 4,25%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 3,75% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 4,50%. Adicionalmente, el BCE anunció en marzo los cambios en su marco operativo, destacando que a partir de septiembre el diferencial entre el tipo interés de referencia y el de la facilidad de depósito se reducirá a 15 puntos básicos, y en junio confirmó que reducirá en el segundo semestre del año las tenencias de valores adquiridos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés), previendo poner fin a las reinversiones a final de 2024.

¹⁵ Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 3 puntos básicos al trimestre para el peso mexicano y 1 punto básico al trimestre para la lira turca.

- México continúa mostrando un equilibrio entre las partidas referenciados a tipo de interés fijo y variable, lo que se traduce en una sensibilidad limitada a los movimientos de tipos de interés. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras de consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. Por el lado de los recursos, cabe destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo con duraciones limitadas. La tasa de política monetaria se situó, a cierre del primer semestre de 2024, en el 11,00%, 25 puntos básicos por debajo del nivel de cierre del año 2023.
- En Turquía, la sensibilidad de los depósitos se ve compensada por la cartera COAP y por los préstamos (tipo fijo y plazos relativamente cortos). La sensibilidad de tipo de interés sigue siendo muy acotada gracias a las diferentes gestiones llevadas a cabo por el Banco. El CBRT ha realizado sucesivos incrementos en las tasas de política monetaria, que han situado los tipos de interés desde el 15,0% a cierre de junio de 2023 al 50,0% a cierre de junio de 2024, sin cambios desde marzo de 2024.
- En América del Sur, el perfil de riesgo de tipo de interés sigue siendo bajo al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable y vencimientos muy similares entre el activo y el pasivo, con una sensibilidad del margen de intereses acotada. Asimismo, en balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de ellas, mostrando un nivel de exposición muy reducido. Respecto a las tasas de referencia, en Perú los tipos se situaban a cierre de junio de 2024 en el 5,75%, 100 puntos básicos por debajo del cierre de diciembre 2023. En Colombia, el tipo de interés se situaba a cierre de junio de 2024 en el 11,25%, 175 puntos básicos por debajo del cierre de 2023. En Argentina, el banco central ha realizado varios recortes durante el trimestre, situando la tasa de interés de referencia en el 40%, lo que supone una bajada de 60 puntos porcentuales con respecto al cierre de diciembre de 2023.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	30-06-23
Tipo oficial BCE	4,25	4,50	4,50	4,50	4,00
Euribor 3 meses ⁽¹⁾	3,73	3,92	3,94	3,88	3,54
Euribor 1 año ⁽¹⁾	3,65	3,72	3,68	4,15	4,01
Tasas fondos federales Estados Unidos	5,50	5,50	5,50	5,50	5,25
TIIIE (México)	11,00	11,00	11,25	11,25	11,25
CBRT (Turquía)	50,00	50,00	42,50	30,00	15,00

⁽¹⁾ Calculado como media del mes.

Áreas de negocio

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

La estructura de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA a 30 de junio de 2024 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2023.

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

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

El Centro Corporativo ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa para el Grupo consolidado BBVA; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; carteras cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales y financieras; 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.

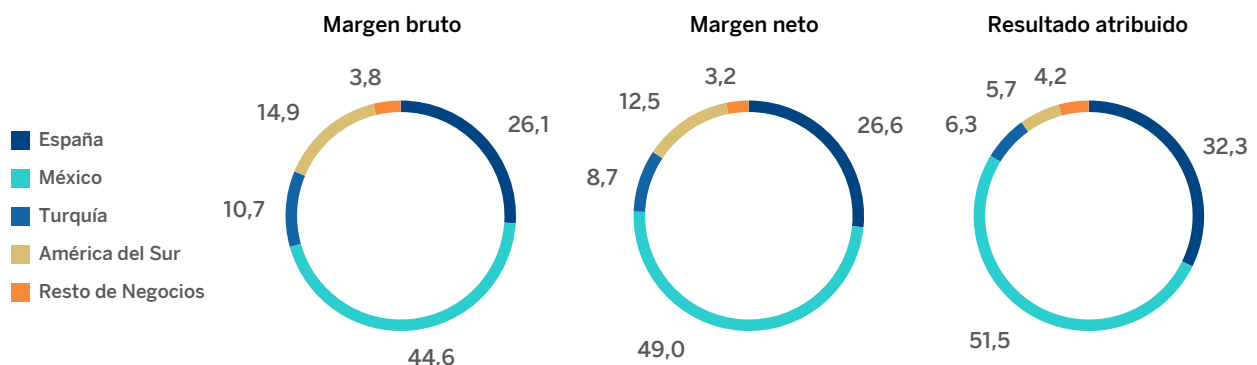
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria proforma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que 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 la aplicación de la contabilidad por hiperinflación ni los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

Para la elaboración de la información por áreas de negocio, que se presenta bajo criterios de gestión a partir de la información financiera utilizada en la elaboración de los estados financieros, 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 y a la información complementaria proforma de CIB, en el primer trimestre de 2024 el Grupo cambió el criterio de asignación de ciertos gastos, principalmente relacionados con proyectos tecnológicos globales entre el Centro Corporativo y las áreas de negocio (donde actualmente se imputan), por lo que, para garantizar que las comparaciones interanuales sean homogéneas, las cifras correspondientes al ejercicio 2023 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. 1S24)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

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

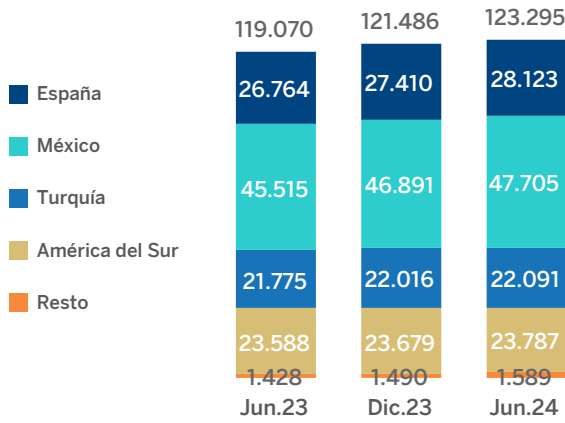
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios		
1er Sem. 24								
Margen de intereses	12.993	3.211	5.968	605	3.075	335	13.194	(201)
Margen bruto	17.446	4.626	7.910	1.892	2.639	678	17.745	(300)
Margen neto	10.586	2.990	5.508	983	1.405	355	11.240	(654)
Resultado antes de impuestos	7.780	2.603	3.938	914	625	306	8.386	(606)
Resultado atribuido	4.994	1.790	2.858	351	317	235	5.551	(557)
1er Sem. 23 ⁽¹⁾								
Margen de intereses	11.410	2.544	5.264	980	2.503	260	11.550	(140)
Margen bruto	14.148	3.630	6.774	1.480	2.415	566	14.864	(716)
Margen neto	8.209	2.086	4.702	888	1.324	293	9.292	(1.083)
Resultado antes de impuestos	6.122	1.794	3.570	786	772	277	7.199	(1.077)
Resultado atribuido	3.878	1.212	2.604	524	361	216	4.917	(1.039)

⁽¹⁾ Saldos reexpresados.

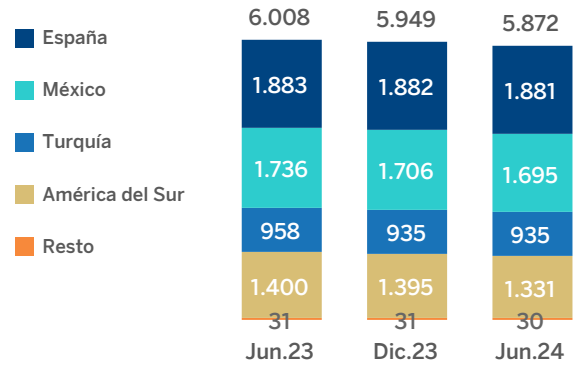
PRINCIPALES PARTIDAS DE BALANCE Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO POR ÁREAS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios			
30-06-24									
Préstamos y anticipos a la clientela	393.803	178.273	89.733	42.174	43.055	41.856	395.090	445	(1.732)
Depósitos de la clientela	430.984	225.381	86.048	54.950	45.757	21.397	433.532	188	(2.736)
Recursos fuera de balance	180.975	102.652	59.179	12.180	6.378	585	180.975	0	—
Total activo/pasivo	759.534	421.032	170.505	75.456	67.749	61.564	796.306	24.290	(61.061)
APRs	383.179	121.668	94.157	62.037	52.338	39.434	369.634	13.545	—
31-12-23									
Préstamos y anticipos a la clientela	377.643	173.169	88.112	37.416	41.213	39.322	379.231	230	(1.819)
Depósitos de la clientela	413.487	217.235	92.564	50.651	42.567	13.056	416.073	181	(2.768)
Recursos fuera de balance	164.367	97.253	53.254	7.768	5.525	566	164.366	1	—
Total activo/pasivo	775.558	457.573	173.489	68.329	64.779	64.274	828.445	23.074	(75.961)
APRs	363.915	121.779	91.865	54.506	49.117	36.410	353.678	10.237	—

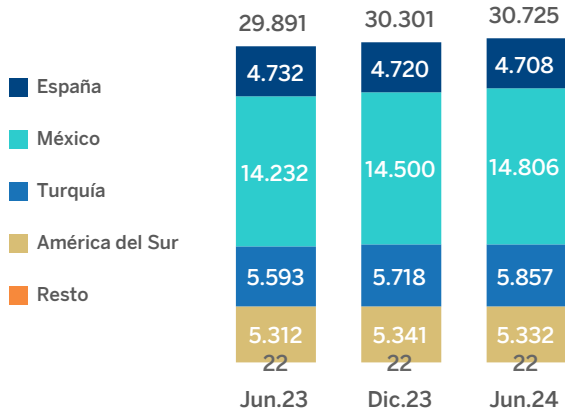
NÚMERO DE EMPLEADOS



NÚMERO DE OFICINAS



NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS

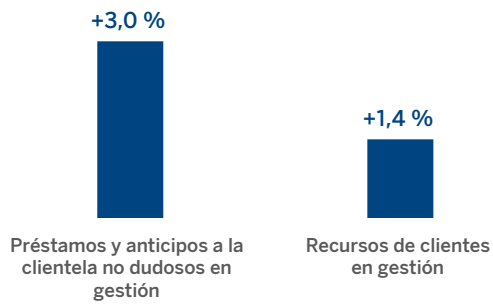


España

Claves

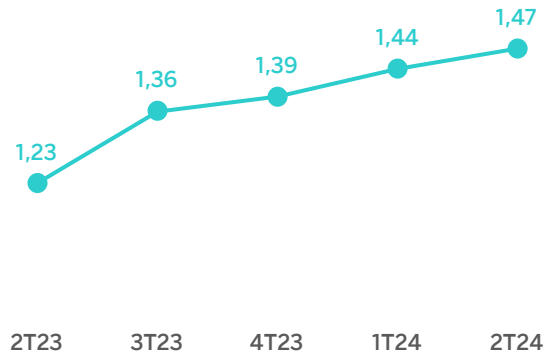
- Crecimiento de la inversión y de los recursos de clientes en el trimestre
- Buen comportamiento de los ingresos recurrentes
- Reducción de la tasa de mora y estabilidad del coste de riesgo
- Mejora significativa del ratio de eficiencia y excelentes resultados trimestrales

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-23)

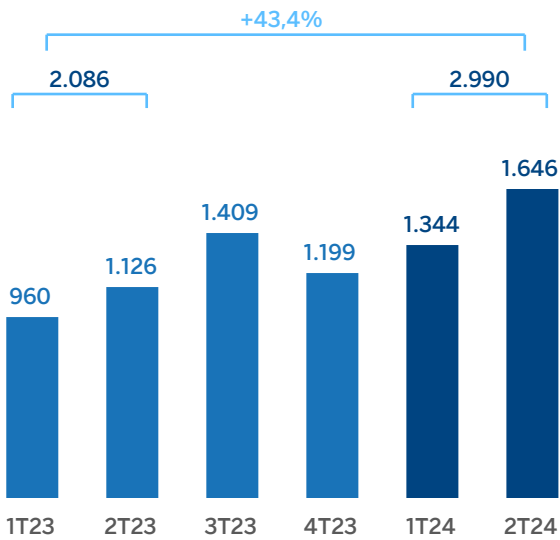


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

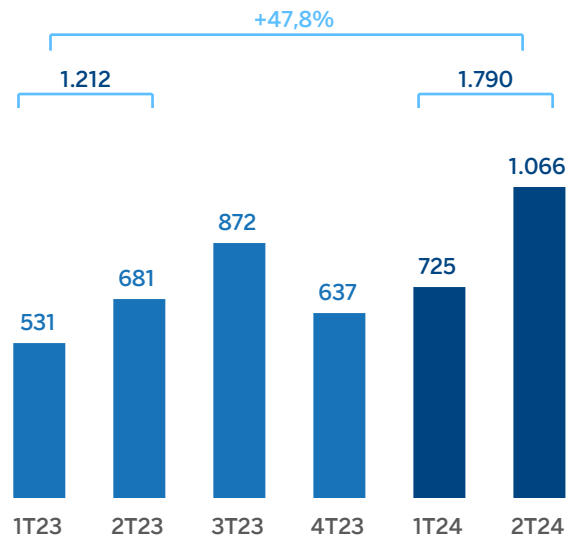
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



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. 24	Δ %	1er Sem. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	3.211	26,2	2.544
Comisiones netas	1.144	4,7	1.093
Resultados de operaciones financieras	358	64,3	218
Otros ingresos y cargas de explotación	(88)	(60,7)	(224)
<i>De los que: Actividad de seguros</i>	<i>197</i>	<i>3,0</i>	<i>192</i>
Margen bruto	4.626	27,4	3.630
Gastos de explotación	(1.636)	5,9	(1.545)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(863)</i>	<i>1,5</i>	<i>(851)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(589)</i>	<i>16,9</i>	<i>(504)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(183)</i>	<i>(3,8)</i>	<i>(190)</i>
Margen neto	2.990	43,4	2.086
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(335)	39,3	(240)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(52)	1,0	(51)
Resultado antes de impuestos	2.603	45,1	1.794
Impuesto sobre beneficios	(811)	39,6	(581)
Resultado del ejercicio	1.792	47,8	1.213
Minoritarios	(1)	30,2	(1)
Resultado atribuido	1.790	47,8	1.212

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

Balances	30-06-24	Δ %	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	15.991	(64,2)	44.653
Activos financieros a valor razonable	127.669	(12,6)	146.136
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>50.245</i>	<i>(28,5)</i>	<i>70.265</i>
Activos financieros a coste amortizado	234.062	8,2	216.334
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>178.273</i>	<i>2,9</i>	<i>173.169</i>
Posiciones inter-áreas activo	36.426	(15,0)	42.869
Activos tangibles	2.816	(2,4)	2.884
Otros activos	4.069	(13,4)	4.697
Total activo/pasivo	421.032	(8,0)	457.573
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	78.270	(29,9)	111.701
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	33.865	(22,5)	43.694
Depósitos de la clientela	225.381	3,7	217.235
Valores representativos de deuda emitidos	49.991	(2,9)	51.472
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	18.425	(0,8)	18.579
Dotación de capital regulatorio	15.100	1,4	14.892

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-24	Δ %	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	174.783	3,0	169.712
Riesgos dudosos	8.086	(1,2)	8.189
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	214.859	(0,5)	216.005
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	102.652	5,6	97.253
Activos ponderados por riesgo	121.668	(0,1)	121.779
Ratio de eficiencia (%)	35,4		40,5
Tasa de mora (%)	3,9		4,1
Tasa de cobertura (%)	54		55
Coste de riesgo (%)	0,38		0,37

⁽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.

Entorno macroeconómico y sectorial

Los indicadores recientes siguen mostrando un dinamismo de la actividad económica, en buena parte debido a las exportaciones de servicios, la política fiscal, los fondos de recuperación europeos y el aumento de la población activa causado por factores como los mayores flujos migratorios. En este contexto, la previsión de BBVA Research de crecimiento del PIB en 2024 se ha revisado al alza, desde el 2,1% hasta el 2,5%, tasa idéntica a la registrada en 2023 y significativamente más alta que la prevista para la Eurozona. Por otro lado, la inflación anual alcanzó el 3,4% en junio de 2024, y se mantendría próxima a este nivel durante la segunda mitad del año.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de mayo de 2024, el volumen de crédito al sector privado disminuyó un 2,5% interanual. A cierre de mayo las carteras de crédito a familias y empresas no financieras registraron caídas del 1,0% y del 2,9% interanual, respectivamente. Los depósitos de la clientela aumentaron un 7,5% interanual en mayo de 2024, debido al aumento del 0,8% de los depósitos a la vista, y del 70,4% de los depósitos a plazo. La tasa de mora se situó en el 3,6% en mayo de 2024, prácticamente igual que en el mismo mes del año anterior. Adicionalmente, señalar que el sistema mantiene holgados niveles de solvencia y liquidez.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2024 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia se situaron por encima del cierre de diciembre (+3,0%), destacando el crecimiento de los segmentos empresariales (+2,6%), del sector público (+16,2%) y de los créditos hipotecarios (+1,2%).
- Los recursos totales de la clientela crecieron en el semestre (+1,4%), resultado de la evolución de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones), que se incrementaron un 5,6% favorecidos por las aportaciones netas realizadas en el semestre y por un efecto mercado muy positivo, y de la evolución de los depósitos a plazo, que crecieron un 5,3%.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre de 2024 ha sido:

- Crecimiento de la inversión crediticia con respecto al cierre de marzo (+2,4%), con buenas dinámicas en todos los segmentos minoristas, así como en los segmentos de empresas medianas y sector público.
- En calidad crediticia, la tasa de mora disminuyó con respecto al cierre del trimestre anterior, y se situó en el 3,9%, favorecida por el impacto de ventas de cartera a finales de junio de créditos impagados (en su mayoría sin garantía) y con efecto negativo en la tasa de cobertura que ha descendido hasta el 54% a cierre de junio de 2024.
- Los recursos totales de la clientela se mantuvieron estables en el segundo trimestre del año (+0,1% con respecto a los saldos a cierre de marzo de 2024), con un descenso de los depósitos a plazo (-10,8%), compensado por el crecimiento de los depósitos a la vista (+1,0%) y de los recursos fuera de balance (+2,1%), que registraron aportaciones netas positivas, así como un efecto mercado muy favorable.

Resultados

España generó un resultado atribuido de 1.790 millones de euros en el primer semestre de 2024, es decir, un 47,8% por encima del resultado alcanzado en el mismo periodo del año anterior, apoyado fundamentalmente en la favorable evolución de todas las líneas del margen bruto, en especial del margen de intereses.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de junio de 2024 ha sido:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 26,2%, apoyado fundamentalmente en el incremento del diferencial de la clientela, favorecido por mayores tipos de interés de referencia con respecto al primer semestre de 2023 y por una efectiva gestión de los recursos que ha permitido mantener el coste de los depósitos contenido.
- Las comisiones se incrementaron un 4,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Destaca la aportación de las comisiones por gestión de activos, las de seguros y valores y las relacionadas con la operativa de CIB, con operaciones relevantes en el primer trimestre del año.
- Crecimiento de la contribución del ROF (+64,3%), apoyado fundamentalmente en la gestión de carteras y, en menor medida, en la aportación de Global Markets.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación incluye el importe total anual estimado del gravamen temporal a entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito correspondiente al ejercicio 2024 por 285 millones de euros, importe que es 60 millones de euros superior al registrado por este concepto en el mismo periodo del año anterior. La comparativa interanual está afectada principalmente por la ausencia de contribución al FUR en 2024.
- Los gastos de explotación crecieron un 5,9%, principalmente debido al incremento de los gastos generales, por el efecto de la inflación, destacando los mayores gastos en informática y, en menor medida al de los gastos de personal. Este crecimiento se sitúa muy por debajo del experimentado por el margen bruto (+27,4%), lo que permitió una mejora muy significativa en el ratio de eficiencia de 719 puntos básicos en los últimos doce meses.
- El deterioro de activos financieros se incrementó un 39,3%, en línea con las expectativas, principalmente por mayores flujos recurrentes en las carteras minoristas ante el entorno de tipos altos. Como resultado de lo anterior, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio de 2024 se situó en el 0,38%, permaneciendo estable con respecto al coste de riesgo acumulado a cierre de marzo.

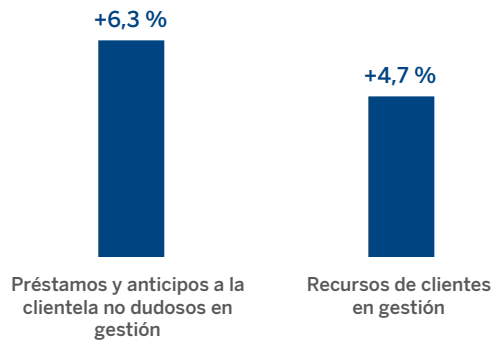
En el segundo trimestre de 2024, España generó un resultado atribuido de 1.066 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 47,1% con respecto al trimestre precedente, que incluía el importe total anual estimado del gravamen temporal a entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito en la línea otros ingresos y cargas de explotación. Al margen de lo anterior, buen comportamiento de los ingresos recurrentes compensados por un menor ROF. En la parte baja de la cuenta, los gastos se situaron en línea con el trimestre precedente, y las provisiones por deterioro de activos financieros se incrementaron, debido a unos flujos recurrentes ligeramente superiores en el segmento mayorista, compensados por la evolución de la línea de provisiones y otros resultados.

México

Claves

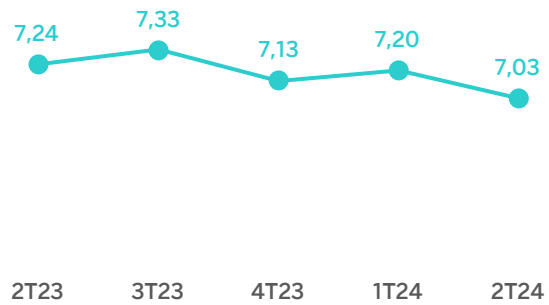
- Crecimiento de la actividad crediticia, con mayor dinamismo del segmento mayorista en el trimestre
- Crecimiento de los ingresos recurrentes en el primer semestre de 2024
- Mejora de la eficiencia en los primeros seis meses del año
- El resultado atribuido trimestral permanece en niveles elevados

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-23)

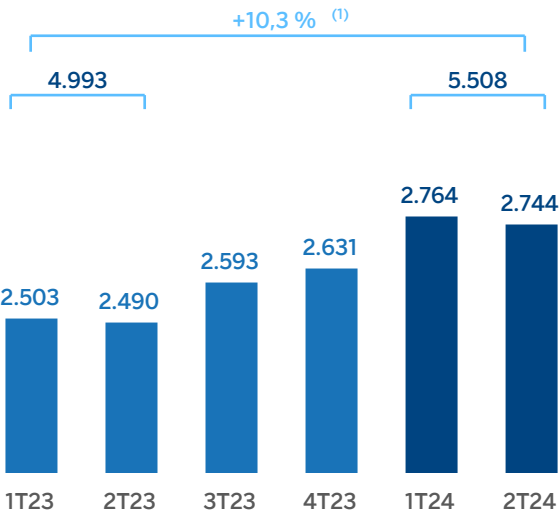


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

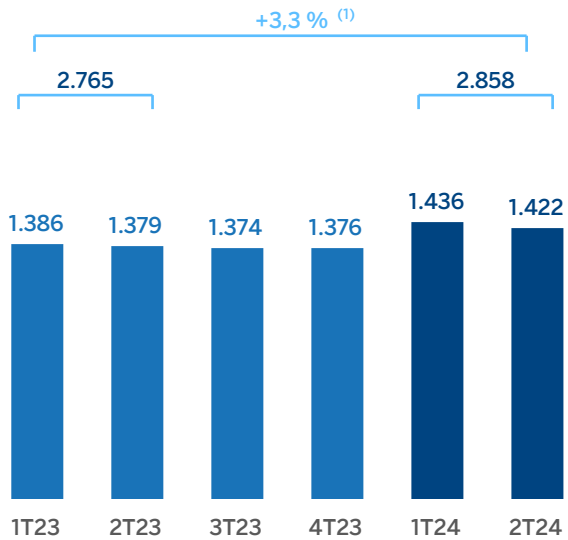


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +17,1%.

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



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +9,8%.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	1er Sem. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	5.968	13,4	6,8	5.264
Comisiones netas	1.269	24,8	17,5	1.017
Resultados de operaciones financieras	397	26,1	18,8	315
Otros ingresos y cargas de explotación	276	54,7	45,7	178
Margen bruto	7.910	16,8	10,0	6.774
Gastos de explotación	(2.403)	16,0	9,2	(2.072)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.144)</i>	<i>20,1</i>	<i>13,1</i>	<i>(953)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.006)</i>	<i>12,2</i>	<i>5,7</i>	<i>(896)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(253)</i>	<i>13,4</i>	<i>6,7</i>	<i>(223)</i>
Margen neto	5.508	17,1	10,3	4.702
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.553)	36,6	28,6	(1.136)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(17)	n.s.	n.s.	5
Resultado antes de impuestos	3.938	10,3	3,9	3.570
Impuesto sobre beneficios	(1.079)	11,8	5,2	(966)
Resultado del ejercicio	2.858	9,8	3,3	2.604
Minoritarios	(1)	8,6	2,3	(0)
Resultado atribuido	2.858	9,8	3,3	2.604

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

Balances	30-06-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.676	(23,9)	(20,5)	10.089
Activos financieros a valor razonable	59.191	(2,0)	2,4	60.379
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>1.496</i>	<i>(71,1)</i>	<i>(69,8)</i>	<i>5.180</i>
Activos financieros a coste amortizado	96.641	0,3	4,8	96.342
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>89.733</i>	<i>1,8</i>	<i>6,4</i>	<i>88.112</i>
Activos tangibles	2.255	(5,5)	(1,3)	2.387
Otros activos	4.742	10,5	15,4	4.293
Total activo/pasivo	170.505	(1,7)	2,7	173.489
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	34.395	20,7	26,1	28.492
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.411	(15,2)	(11,4)	8.739
Depósitos de la clientela	86.048	(7,0)	(2,9)	92.564
Valores representativos de deuda emitidos	10.533	8,4	13,2	9.719
Otros pasivos	19.664	(13,6)	(9,7)	22.756
Dotación de capital regulatorio	12.454	11,0	16,0	11.218

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	90.244	1,8	6,3	88.688
Riesgos dudosos	2.525	2,2	6,8	2.472
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	85.312	(6,2)	(2,0)	90.926
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	59.179	11,1	16,1	53.254
Activos ponderados por riesgo	94.157	2,5	7,1	91.865
Ratio de eficiencia (%)	30,4			30,9
Tasa de mora (%)	2,6			2,6
Tasa de cobertura (%)	120			123
Coste de riesgo (%)	3,34			2,96

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽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.

Entorno macroeconómico y sectorial

El crecimiento económico ha perdido parte de su dinamismo en la primera mitad de 2024, en un contexto de desaceleración económica en Estados Unidos, tipos de interés todavía elevados y ralentización de la inversión. Así, tras crecer un 3,2% en 2023, el crecimiento del PIB se moderaría hasta el 2,5% en 2024 (sin cambios con respecto a la previsión anterior) y se mantendría respaldado por un robusto consumo privado. La inflación anual aumentó temporalmente en los últimos meses, hasta el 5,0% en junio, pero se espera que pronto retome su tendencia bajista. Según BBVA Research, la inflación cerrará 2024 alrededor del 4,3%. En este contexto, los tipos de interés oficiales, que se situaban en el 11,0% en junio de 2024 tras un recorte de 25 puntos básicos en marzo, previsiblemente se seguirán reduciendo, aunque a un ritmo más lento que lo anteriormente previsto, convergiendo hasta alrededor de 10,5% a final de 2024. Asimismo, tras las elecciones generales realizadas en junio, se observaron turbulencias en los mercados financieros. Aunque la volatilidad financiera se ha moderado más recientemente, sigue habiendo incertidumbre sobre las futuras políticas públicas.

Respecto al sistema bancario, con datos a cierre de mayo de 2024, el volumen de crédito al sector privado no financiero aumentó un 11,4% en términos interanuales, con un mayor impulso de la cartera de consumo (+19,9%), seguido por el crédito para compra de vivienda (+8,2%) y a empresas (+9,1%). El crecimiento de los depósitos totales (a la vista y a plazo) se mantiene en niveles parecidos a los del crédito total, con un aumento interanual a cierre de abril de 2024 del 9,9%, con un mayor dinamismo en los depósitos a plazo (+12,4% interanual) que en los depósitos a la vista (+8,6% interanual). Por su parte, la morosidad del sistema mejoró ligeramente hasta el 2,25% en abril de 2024 y los indicadores de capital son holgados.

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2024 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 6,3% entre enero y junio de 2024, con crecimiento más dinámico de la cartera minorista. La cartera mayorista, que incluye empresas de mayor tamaño y sector público creció un 6,2% en el primer semestre, destacando el dinamismo del segmento de banca corporativa. Por su parte, el segmento minorista creció a una tasa del 6,4%. Dentro de este segmento, sobresalen los créditos al consumo, que crecieron a una tasa del 9,4%.
- Los recursos de clientes registraron un ascenso del 4,7% en el primer semestre de 2024, como resultado del crecimiento de los fondos de inversión y otros recursos fuera de balance, que se incrementaron un 16,1% gracias al impulso comercial en un entorno de alta competencia para captar pasivo.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre de 2024 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 5,6% en el segundo trimestre de 2024, con un mayor dinamismo de la cartera mayorista, que registró un crecimiento del 7,8%, favorecida por la evolución del segmento de empresas con estrategias de negocio que han favorecido que se incrementase a una tasa del 9,3%. Por su parte, la cartera minorista creció un 3,9%, destacando el crecimiento de los créditos al consumo (+5,0%, impulsados por el producto "Nómina y Personales BBVA") y, en menor medida, de los préstamos hipotecarios (+2,5%) y a pymes (+5,8%). Resultado de lo anterior el peso de cartera minorista, más rentable para BBVA México, se situó a cierre de junio de 2024 en el 52,5%.
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de junio de 2024 en el 2,6%, con un descenso con respecto al cierre de marzo de -6 puntos básicos, favorecido principalmente por la buena evolución de la cartera mayorista, tanto por una mejor dinámica en actividad como por la contención del saldo dudoso. Por su parte, la tasa de cobertura se incrementó hasta situarse a cierre de junio en el 120%.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron un 2,8%, favorecidos principalmente por la evolución de los recursos fuera de balance, que crecieron un 5,7% en el trimestre en detrimento de los depósitos a plazo (-7,8%). Por su parte, los depósitos a la vista se incrementaron un 2,7%.

Resultados

BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 2.858 millones de euros a cierre de junio de 2024, lo que supone un incremento del 3,3% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la solidez de los ingresos recurrentes del negocio bancario.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de junio de 2024 se resume a continuación:

- El margen de intereses presentó un incremento del 6,8%, resultado del mayor volumen de inversión crediticia.
- Las comisiones netas, impulsadas por una mayor transaccionalidad, continúan creciendo a doble dígito (+17,5%), con una evolución favorable en prácticamente todas las tipologías, destacando las asociadas a tarjetas de crédito, las procedentes de la gestión de fondos de inversión y de actividad mayorista.
- La aportación del ROF se incrementó (+18,8%), derivado, principalmente, del comportamiento de Global Markets.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación registró un crecimiento del 45,7%, impulsada por la evolución del negocio de seguros.

- Incremento de los gastos de explotación (+9,2%), con origen fundamentalmente en los mayores gastos de personal asociados al incremento de la plantilla a lo largo de 2023 y, en menor medida, en el crecimiento de los gastos generales, destacando los gastos en tecnología.
- Los saneamientos crediticios aumentaron (+28,6%), afectados por las mayores necesidades de saneamiento de la cartera minorista, fundamentalmente en consumo y tarjetas, en parte debido al crecimiento en estos segmentos rentables. Resultado de lo anterior, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio de 2024 se situó en el 3,34%, lo que supone un crecimiento de 7 puntos básicos con respecto al registrado a cierre de marzo.

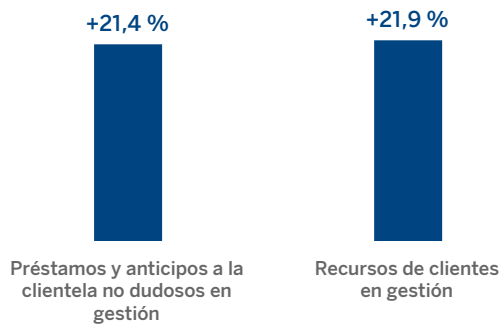
En el trimestre, y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido de 1.422 millones de euros, lo que representa una variación del -1,0% con respecto al trimestre precedente. Esta evolución está marcada por menores ingresos recurrentes y menor ROF, compensados con un mejor resultado en la línea de otros ingresos y cargas de explotación, principalmente gracias a la positiva evolución del negocio de seguros. Por la parte baja de la cuenta, crecimiento de los gastos de explotación y mayores provisiones por deterioro de activos financieros.

Turquía

Claves

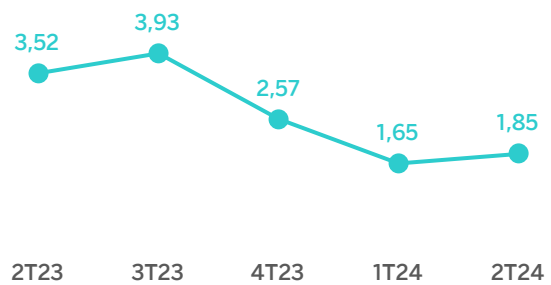
- Crecimiento de la inversión y los recursos de clientes
- Continúa la tendencia a la baja de la tasa de mora
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes en el segundo trimestre
- Menor impacto trimestral por hiperinflación

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-23)

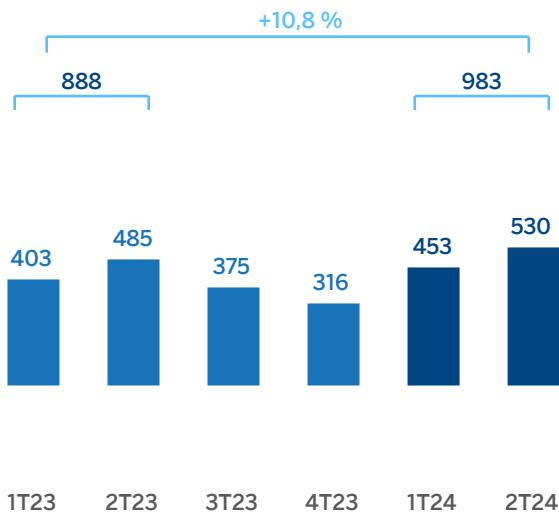


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

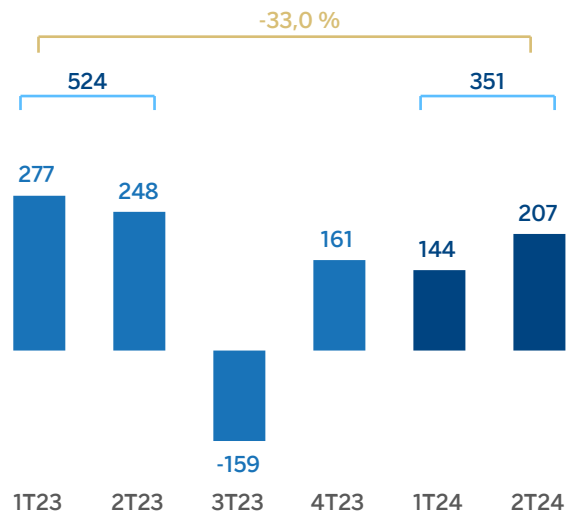
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



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



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



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

Cuentas de resultados	1er Sem. 24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	1er Sem. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	605	(38,3)	(22,3)	980
Comisiones netas	905	217,2	294,7	285
Resultados de operaciones financieras	601	52,5	88,5	394
Otros ingresos y cargas de explotación	(219)	21,6	(22,6)	(180)
Margen bruto	1.892	27,9	81,3	1.480
Gastos de explotación	(909)	53,5	90,9	(592)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(526)</i>	<i>62,1</i>	<i>103,8</i>	<i>(324)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(284)</i>	<i>37,5</i>	<i>72,2</i>	<i>(207)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(99)</i>	<i>62,1</i>	<i>86,6</i>	<i>(61)</i>
Margen neto	983	10,8	73,3	888
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(152)	178,0	216,6	(55)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	82	n.s.	n.s.	(47)
Resultado antes de impuestos	914	16,2	89,6	786
Impuesto sobre beneficios	(498)	192,7	n.s.	(170)
Resultado del ejercicio	416	(32,5)	8,0	616
Minoritarios	(64)	(29,7)	10,9	(92)
Resultado atribuido	351	(33,0)	7,5	524

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

Balances	30-06-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.957	(7,7)	(0,5)	9.700
Activos financieros a valor razonable	4.106	11,2	19,9	3.692
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>2</i>	<i>0,7</i>	<i>8,5</i>	<i>2</i>
Activos financieros a coste amortizado	58.294	13,1	21,9	51.543
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>42.174</i>	<i>12,7</i>	<i>21,5</i>	<i>37.416</i>
Activos tangibles	1.827	22,1	28,6	1.496
Otros activos	2.271	19,6	28,5	1.899
Total activo/pasivo	75.456	10,4	18,9	68.329
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.957	4,2	12,2	1.878
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.564	54,6	66,6	2.306
Depósitos de la clientela	54.950	8,5	16,9	50.651
Valores representativos de deuda emitidos	3.143	14,8	23,7	2.737
Otros pasivos	4.243	(1,8)	5,0	4.319
Dotación de capital regulatorio	7.599	18,0	27,1	6.438

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	42.063	12,7	21,4	37.339
Riesgos dudosos	1.956	(0,5)	7,3	1.965
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	52.397	6,2	14,5	49.321
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	12.180	56,8	69,0	7.768
Activos ponderados por riesgo	62.037	13,8	22,5	54.506
Ratio de eficiencia (%)	48,0			47,0
Tasa de mora (%)	3,3			3,8
Tasa de cobertura (%)	94			97
Coste de riesgo (%)	0,84			0,25

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽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.

Entorno macroeconómico y sectorial

Desde las elecciones generales celebradas en mayo de 2023, hay crecientes señales de normalización de la política económica, en general, y de la política monetaria, en particular, que apuntan a una gradual corrección de las actuales distorsiones macroeconómicas. En este sentido, los tipos de interés de referencia han aumentado desde el 8,5% al inicio del año pasado hasta el 50% en marzo de 2024 y otras medidas contracíclicas han sido anunciadas, lo que ha favorecido una relativa estabilidad del tipo de cambio y una incipiente moderación de la inflación anual, que alcanzó el 71,6% en junio en comparación con el 75,5% alcanzado en mayo. El crecimiento económico se moderaría desde el 4,5% en 2023 al 3,5% en 2024 (sin cambios con respecto a la previsión anterior), pese a la resiliencia de la demanda que, en cierta medida, sigue respaldada por una política fiscal expansiva. Pese a la todavía elevada incertidumbre, lo más probable es que la previsible moderación del crecimiento y el tono más restrictivo de las políticas económicas favorezcan una reducción adicional de la inflación, hasta alrededor de 43% a cierre de 2024.

En cuanto al sistema bancario turco, sigue siendo claro el efecto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 45,6% interanual en mayo de 2024, en valores similares a los meses previos. El stock de crédito sigue estando impulsado por las carteras de crédito al consumo y mediante tarjetas de crédito (+51,3% interanual) y por el crédito a empresas (+46,7% interanual). Los depósitos totales mantienen la fortaleza de los últimos meses y crecen un 54,6% interanual a cierre de mayo de 2024. Se mantiene el fuerte crecimiento de los depósitos en lira turca en el mismo mes (+61,0%) mientras que los depósitos en dólares estadounidenses crecieron más lentamente (+45,0%). La dolarización disminuyó hasta el 37,5% en mayo de 2024, desde el 40,0% un año antes. En cuanto a la tasa de mora del sistema, ha seguido cayendo en los últimos meses y en mayo de 2024 fue del 1,6% (24 puntos básicos menos que el mismo mes de 2023). Por su parte, los indicadores de capital se mantienen en niveles más que 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 2024, el cual refleja la considerable 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.

Actividad¹⁶

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre del año 2024 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 21,4% entre enero y junio de 2024, motivada principalmente por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+24,7%). Este crecimiento estuvo favorecido principalmente por el comportamiento de las tarjetas de crédito y los créditos al consumo. En relación con los préstamos denominados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses), se incrementaron un 6,5%, favorecidos por el incremento de la actividad con clientes focalizados en el comercio exterior (con cobertura natural del riesgo de tipo de cambio).
- Los depósitos de la clientela (72,8% del pasivo total del área a 30 de junio de 2024) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un 14,5% favorecidos por la evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+22,0%), que representan un 82,0% del total de depósitos de la clientela en moneda local. Los saldos depositados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) continuaron su senda descendente y disminuyeron un 6,5%, observándose una transferencia de depósitos a plazo en moneda extranjera a moneda local bajo un esquema de protección de tipo de cambio. Así, los depósitos en lira turca representaban a 30 de junio de 2024 un 65,8% sobre el total de depósitos de la clientela del área. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 69,0%.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el segundo trimestre del año 2024 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 7,1%, motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+7,9%, por debajo de la tasa de inflación trimestral) y, en menor medida por el crecimiento de los préstamos en moneda extranjera (+4,5%). Dentro de los préstamos en lira turca, destaca la evolución de las tarjetas de crédito (+8,7%) y de los préstamos al consumo (+11,0% incluyendo los préstamos para compra de automóviles).
- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se redujo 9 puntos básicos con respecto a la alcanzada a cierre de marzo de 2024 hasta situarse en el 3,3%, y 45 puntos básicos con respecto a la cifra de cierre diciembre de 2023, principalmente como resultado del crecimiento de la actividad, las ventas de cartera minorista y por las dinámicas positivas en la cartera mayorista, que mitigaron las mayores entradas netas en carteras minoristas. La tasa de cobertura registró por su parte un descenso de 158 puntos básicos en el trimestre situándose en el 94% a 30 de junio de 2024.
- Los depósitos de la clientela crecieron un 4,7%, con una clara tendencia a la desdolarización: gracias al crecimiento de los depósitos en lira turca (+18,0%), que compensó holgadamente la caída de los depósitos a en dólares estadounidenses (-11,9%). Por su parte, los recursos fuera de balance tuvieron una destacada evolución (+22,8%).

¹⁶Las tasas de variación de préstamos en lira turca y en moneda extranjera (dólares estadounidenses) se refieren únicamente a Garanti Bank y excluyen por tanto las filiales que Garanti BBVA tiene, principalmente en Rumanía y Países Bajos.

Resultados

Turquía generó un resultado atribuido de 351 millones de euros durante el primer semestre de 2024 con una mejora de la contribución al resultado del Grupo en el segundo trimestre del año.

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de junio de 2024 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la fuerte depreciación de la lira turca durante el último año (-19,5%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados del primer semestre del año 2024 a tipo de cambio constante:

- El margen de intereses registró un descenso interanual, principalmente por la caída del diferencial en lira turca y mayores costes de financiación mayorista, parcialmente compensados con el crecimiento de la actividad crediticia y por la remuneración de ciertas reservas en lira turca por parte del banco central desde febrero de 2024.
- Las comisiones netas aumentaron significativamente, favorecidas por el comportamiento de las comisiones de medios de pago, intermediación, avales y gestión de activos.
- El ROF mostró una excelente evolución gracias a los mayores resultados de productos derivados y a la operativa en divisas.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -219 millones de euros, que compara favorablemente con el año anterior. Esta línea recoge, entre otros, la pérdida de valor de la posición monetaria neta por la tasa de inflación del país junto con su compensación parcial por los ingresos derivados de los bonos ligados a la inflación (*CPI linkers*). El impacto neto de ambos efectos fue menos negativo que en el primer semestre de 2023. Cabe resaltar además el mejor comportamiento de los resultados de las filiales de Garanti BBVA, también incluidos en esta línea.
- Los gastos de explotación se incrementaron, debido principalmente al crecimiento de los gastos de personal, asociados al crecimiento de la plantilla en 2023 y 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 incrementó, tanto por mayores requerimientos de las carteras minoristas, como por las menores recuperaciones del segmento mayorista, que, si bien han continuado siendo relevantes en términos de mejora de la calidad crediticia y repagos, no han sido tan elevadas como en el primer semestre de 2023. Así, el coste de riesgo acumulado a 30 de junio de 2024 se incrementó hasta el 0,84%, en niveles más normalizados, después de un nivel anormalmente bajo en 2023.
- La línea de provisiones y otros resultados cerró junio de 2024 con una liberación de 82 millones de euros, asociada a destacadas recuperaciones en clientes mayoristas, así como a la revalorización de bienes inmuebles.

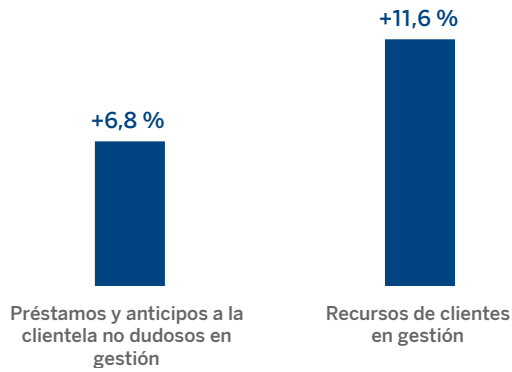
En el segundo trimestre de 2024, el resultado atribuido de Turquía se situó en 212 millones de euros, lo que supone un incremento del 44,1% a tipos de cambio corrientes, con respecto al trimestre anterior como resultado del favorable comportamiento del margen de intereses, beneficiado por la remuneración de las reservas en el banco central y el mejor comportamiento del diferencial en lira turca, así como de la evolución de las comisiones, de un impacto neto por hiperinflación menos negativo y del mencionado efecto por la revalorización de bienes inmuebles.

América del Sur

Claves

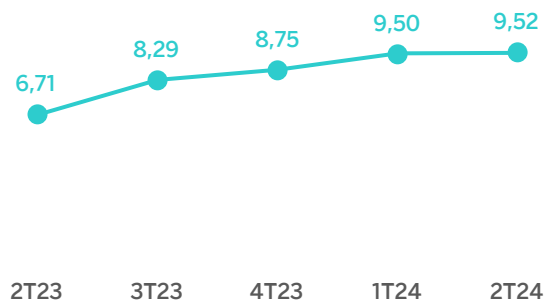
- Buen comportamiento de la actividad crediticia y la captación de recursos de la clientela
- Favorable evolución del margen de intereses y el ROF
- Mejora interanual de la eficiencia del área a tipos de cambio constantes
- Menor ajuste por hiperinflación de Argentina en el trimestre

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-23)

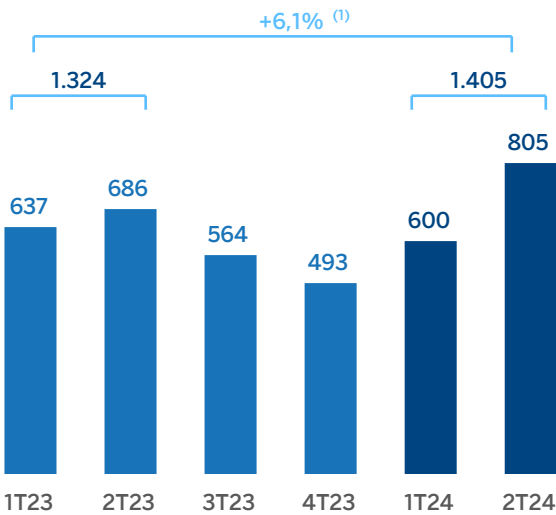


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

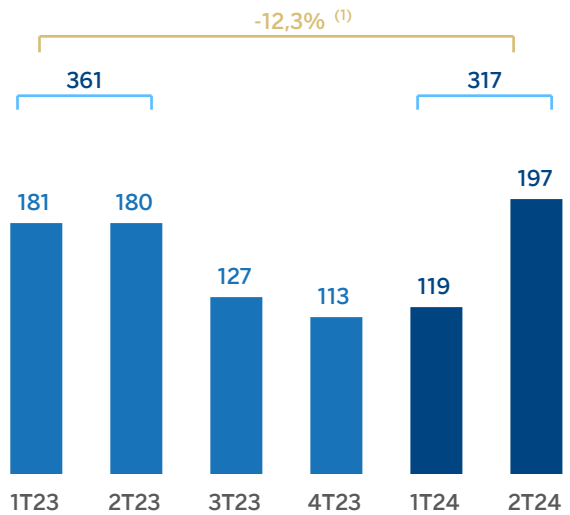


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +83,2%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +99,7%.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	1er Sem. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	3.075	22,8	73,9	2.503
Comisiones netas	410	(0,4)	23,5	411
Resultados de operaciones financieras	391	46,0	79,7	268
Otros ingresos y cargas de explotación	(1.236)	61,2	83,7	(767)
Margen bruto	2.639	9,3	60,5	2.415
Gastos de explotación	(1.234)	13,1	40,6	(1.091)
<i>Gastos de personal</i>	(565)	11,8	43,0	(505)
<i>Otros gastos de administración</i>	(566)	13,9	42,8	(497)
<i>Amortización</i>	(103)	15,6	19,6	(89)
Margen neto	1.405	6,1	83,2	1.324
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(755)	40,2	60,4	(539)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(25)	87,8	n.s.	(13)
Resultado antes de impuestos	625	(19,0)	111,9	772
Impuesto sobre beneficios	(116)	(48,6)	98,6	(226)
Resultado del ejercicio	509	(6,8)	115,2	546
Minoritarios	(192)	3,8	146,4	(185)
Resultado atribuido	317	(12,3)	99,7	361

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

Balances	30-06-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.061	7,2	10,4	6.585
Activos financieros a valor razonable	10.763	2,4	5,6	10.508
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	266	(55,1)	(52,6)	592
Activos financieros a coste amortizado	45.499	2,2	5,0	44.508
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	43.055	4,5	7,1	41.213
Activos tangibles	1.187	26,4	27,5	939
Otros activos	3.239	44,7	48,9	2.239
Total activo/pasivo	67.749	4,6	7,5	64.779
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.090	(36,4)	(33,4)	3.289
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.057	(1,6)	0,1	5.140
Depósitos de la clientela	45.757	7,5	10,4	42.567
Valores representativos de deuda emitidos	3.075	3,0	6,7	2.986
Otros pasivos	5.282	17,3	20,7	4.502
Dotación de capital regulatorio	6.488	3,1	6,2	6.294

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	42.719	4,2	6,8	41.013
Riesgos dudosos	2.471	7,3	9,6	2.302
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	45.757	7,5	10,4	42.567
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	6.378	15,4	20,8	5.525
Activos ponderados por riesgo	52.338	6,6	9,4	49.117
Ratio de eficiencia (%)	46,8			45,0
Tasa de mora (%)	5,0			4,8
Tasa de cobertura (%)	83			88
Coste de riesgo (%)	3,12			2,51

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽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, carteras gestionadas en Colombia y Perú.

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

País	Margen neto				Resultado atribuido			
	1er Sem. 24	Δ %	Δ % (1)	1er Sem. 23 (2)	1er Sem. 24	Δ %	Δ % (1)	1er Sem. 23 (2)
Argentina	337	(11,6)	n.s.	381	103	4,5	n.s.	99
Colombia	323	28,1	9,3	252	57	(39,7)	(48,5)	94
Perú	630	18,7	18,5	530	110	1,2	1,0	109
Otros países (3)	116	(27,6)	(24,3)	160	47	(21,7)	(20,1)	60
Total	1.405	6,1	83,2	1.324	317	(12,3)	99,7	361

(1) A tipos de cambio constantes.

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

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

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

	Argentina		Colombia		Perú	
	30-06-24	31-12-23	30-06-24	31-12-23	30-06-24	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (1) (2)	3.944	2.066	16.294	16.084	17.822	17.257
Riesgos dudosos (1)	65	35	937	846	1.290	1.208
Depósitos de clientes en gestión (1) (3)	6.119	3.714	17.713	16.960	17.884	17.015
Recursos fuera de balance (1) (4)	1.944	1.321	2.387	2.378	2.044	1.580
Activos ponderados por riesgo	7.644	4.997	19.100	19.467	19.586	18.825
Ratio de eficiencia (%)	57,6	54,1	46,8	47,5	35,0	36,7
Tasa de mora (%)	1,6	1,6	5,3	4,8	5,8	5,5
Tasa de cobertura (%)	126	136	84	89	77	84
Coste de riesgo (%)	4,29	2,18	2,83	2,13	3,49	3,04

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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 del año 2024 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del 6,8%, con ascenso focalizado en la cartera mayorista, que creció por encima de la minorista (+8,4% contra +5,1%) favorecida principalmente por la evolución de los préstamos a empresas, que se incrementaron a una tasa del 8,8%. Dentro de los productos minoristas destacó el crecimiento de las tarjetas de crédito (+18,5%) y de los créditos hipotecarios (+5,0%), en línea con la estrategia del Grupo, focalizada en crecer en los segmentos más rentables.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron un (+11,6%) con respecto a los saldos a cierre de 2023, con crecimiento tanto de los depósitos de la clientela (+10,4%) como de los recursos fuera de balance (+20,8%).

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre del año 2024 ha sido:

- La actividad crediticia registró una variación del 4,5%, con las mismas dinámicas que marcan la evolución del semestre: destaca el dinamismo de los préstamos a empresas (+5,9%), de las tarjetas de crédito (+10,8%) y de los préstamos hipotecarios (+2,8%).
- Con respecto a la calidad crediticia, la tasa de mora a nivel región se situó en el 5,0%, manteniéndose prácticamente estable con respecto al trimestre previo (+4 puntos básicos), favorecida por la evolución de la actividad. En general, y excluyendo este efecto, continúa la tendencia de los últimos meses en lo que respecta a las entradas en mora, que se mantienen focalizadas principalmente en las carteras minoristas. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 83%.
- Los recursos de clientes en gestión crecieron a una tasa del 7,6%, favorecidos por los mayores saldos depositados a plazo (+9,9%), por el crecimiento de los depósitos a la vista (+5,4%) y, en menor medida, por la evolución de los recursos fuera de balance (+11,1%).

América del Sur generó un resultado atribuido de 317 millones de euros en el primer semestre del año 2024, lo que representa una variación interanual del 99,7%, impulsado por el buen comportamiento de los ingresos recurrentes (+65,9%) y de los resultados de operaciones financieras del área, que compensaron el incremento de los gastos y saneamientos crediticios, así como el impacto más negativo por el resultado de la línea "Otros ingresos y cargas de explotación". Esta línea recoge principalmente el impacto del ajuste por hiperinflación de Argentina, cuya pérdida monetaria neta se situó en el periodo enero-junio de 2024 en 1.020 millones de euros, resultando superior a los 571 millones de euros recogidos en el periodo enero-junio de 2023.

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

Argentina

Entorno macroeconómico y sectorial

La significativa consolidación fiscal, la relativa estabilidad cambiaria y la fuerte contracción de la actividad económica han permitido una progresiva moderación de la inflación en los últimos meses. Pese a la incertidumbre y los riesgos relacionados, lo más probable, según BBVA Research, es que los ajustes en curso, eventualmente complementados por medidas adicionales, podrían sentar las bases para que la inflación anual se siga ralentizando a lo largo del año. Por otro lado, aunque el fuerte deterioro de la actividad económica se podría revertir a partir de mediados de año, se prevé que, tras caer 1,6% en 2023, el PIB se contraerá alrededor de 4,0% en 2024 (sin cambio con respecto a la previsión anterior).

El sistema bancario continúa creciendo a un ritmo estable pero afectado por una elevada inflación. Con datos a junio de 2024, el crédito total creció un 211% con respecto al mismo mes de 2023, favorecido tanto por las carteras de consumo como, sobre todo, de empresas, que crecen un 182% y un 252% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos siguen la tendencia de los meses anteriores y crecen un 144% interanual a cierre de junio. Finalmente, la tasa de mora mejoró notablemente, situándose en el 1,8%, en abril de 2024 (123 puntos básicos por debajo del nivel de mayo de 2023).

Actividad y resultados

- En el primer semestre del año 2024, el saldo de inversión gestionada aumentó un 90,9% (+45,4% en el segundo trimestre, con crecimiento en todos los productos) si bien aún muy por debajo de la tasa de inflación interanual, con una evolución favorable tanto en el segmento mayorista (+97,9%, fundamentalmente empresas) como en el de particulares (+83,1%), destacando en este último las tarjetas de crédito (+71,1%). En el segundo trimestre, la tasa de mora se situó en el 1,6%, manteniéndose estable con respecto al trimestre anterior (-2 puntos básicos en el trimestre) gracias a la positiva dinámica de la actividad. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 126%, muy por debajo del cierre de marzo de 2024, como resultado del incremento de las entradas a dudoso de la cartera minorista (principalmente en tarjetas de crédito y consumo).
- Los recursos en balance crecieron un 64,7% entre enero y junio de 2024 (+25,6% en el segundo trimestre), con crecimiento tanto de los depósitos de la clientela a la vista (+44,3%) como de los depósitos a plazo (+122,9%). Por su parte, los fondos de inversión (recursos fuera de balance) también registraron una evolución favorable (+47,2% en el mismo horizonte temporal).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de junio de 2024 se situó en 103 millones de euros. El margen de intereses continuó impulsado tanto por una mayor actividad, como por la mejora del diferencial de la clientela y el ROF, por su parte, experimentó una evolución positiva. Por otro lado, se registró un ajuste más negativo por hiperinflación (recogido principalmente en la línea de otros ingresos y cargas de explotación) y mayores gastos, tanto de personal por revisiones salariales en un contexto de elevada inflación, como generales. El resultado del trimestre se situó en 82 millones de euros, lo que supone una mejora significativa con respecto al trimestre anterior, como resultado de un ajuste por hiperinflación menos negativo.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

Tras un periodo de debilidad de la actividad económica, durante el año 2023 y en cierta medida también en el inicio de 2024, BBVA Research prevé una recuperación a partir de mediados del presente año. Una reducción adicional de la inflación, que alcanzó el 7,2% en junio y que descendería hasta alrededor del 5,4% en diciembre, y de los tipos de interés, desde 11,25% en junio hasta alrededor de 8,5% en diciembre, permitirían que el crecimiento del PIB aumente hasta el 1,8% este año (+30 puntos básicos por encima de la previsión anterior), fundamentalmente debido al dato del primer trimestre, que sorprendió al alza, desde el 0,6% registrado en 2023.

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 0,9% interanual en abril de 2024. Como en los meses anteriores, el crédito del sistema continúa impulsado por los préstamos a empresas y el crédito a la vivienda, con crecimientos del 2,0% y 11,3% respectivamente. Destaca la desaceleración del crédito al consumo, que ha pasado de una tasa de crecimiento interanual del 20% durante todo el año 2022 a caídas interanuales desde octubre del año pasado. En abril de 2024, el crédito al consumo se ha reducido un 4,3% respecto del mismo mes de 2023. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 9,9% interanual a cierre de abril de 2024, con una evolución mucho más equilibrada por carteras que en trimestres anteriores. Así, los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 8,2% y un 12,0% interanual respectivamente. La tasa de mora del sistema ha aumentado ligeramente en los últimos meses situándose en el 5,3% a cierre de abril de 2024, 69 puntos básicos por encima del mismo mes del año anterior.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia registró un crecimiento del 1,3% con respecto al cierre de 2023 producido principalmente por la favorable evolución durante el segundo trimestre de 2024 de los préstamos a empresas (+6,6%, +7,6% desde diciembre de 2023) y los hipotecarios (+1,4%, +1,9% desde diciembre de 2023), que compensaron la reducción de los créditos al consumo (-2,0%, -3,9% desde diciembre de 2023). En cuanto a la calidad de los activos, en el segundo trimestre, la tasa de mora se situó en el 5,3%, incrementándose respecto al trimestre previo (+16 puntos básicos), afectada por las entradas en mora de la cartera minorista, principalmente en los préstamos al consumo y, en menor medida, en las tarjetas de crédito. Por su parte, la tasa de cobertura descendió en el trimestre hasta el 84%, con origen en las nuevas entradas en mora anteriormente comentadas.
- Los depósitos de la clientela se incrementaron un 4,4% con respecto al cierre de 2023, gracias principalmente a la favorable evolución de los depósitos a la vista (+5,4%, +6,9% en el segundo trimestre de 2024).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de junio de 2024 se situó en 57 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 48,5% por debajo del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior. Destacó el crecimiento significativo del margen de intereses (+22,4%), favorecido por el incremento del diferencial de la clientela y un buen comportamiento de la cartera de valores, compensado por las dotaciones por deterioro de activos financieros, debido a mayores requerimientos de la cartera (especialmente en minorista). El resultado del segundo trimestre se situó en 37 millones de euros, un 85,8% por encima del trimestre anterior, como resultado del buen comportamiento de los ingresos recurrentes, donde destaca el crecimiento del 21,3% de las comisiones netas (favorecidas por el cobro de comisiones de *Project Finance* y banca de inversión, así como algunos elementos atípicos), de menores gastos de explotación y de menores saneamientos crediticios y provisiones.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

BBVA Research espera que la actividad económica continúe recuperándose a lo largo de 2024 en un contexto de condiciones climáticas más favorables y relativamente elevados precios de los productos exportados por el país (particularmente el de metales como el cobre). La inflación relativamente controlada (2,3% en junio, y probablemente alrededor de este nivel en la segunda mitad de 2024) y la paulatina reducción de los tipos de interés (desde 5,75% en junio hasta alrededor de 5,00% en diciembre de 2024) también deberían favorecer un aumento del dinamismo económico en los próximos meses. Así, se espera que el PIB crezca alrededor de 2,9% este año, 20 puntos básicos por encima de la previsión anterior y muy por encima de la evolución observada en 2023 (-0,6%).

El crédito total del sistema bancario peruano se contrajo un 0,5% interanual en mayo de 2024. El comportamiento por carteras es dispar, la mayor desaceleración se sigue observando en el crédito a empresas, con una contracción del 2,5% interanual. En contraste, persiste el dinamismo del crédito al consumo, cuyo saldo creció un 0,6% interanual en mayo de 2024, mientras la cartera hipotecaria mantuvo un ritmo estable de crecimiento en torno al 5,4% interanual, en línea con los meses anteriores. Los depósitos totales del sistema aumentaron un 4,5% interanual en mayo de 2024, con un comportamiento muy parecido por carteras. Los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 4,8% y un 3,9% interanual respectivamente. Por su parte, la tasa de mora del sistema creció ligeramente hasta el 4,5%.

Actividad y resultados

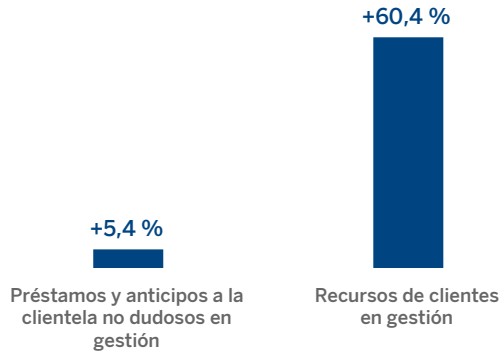
- La actividad crediticia se incrementó con respecto al cierre de diciembre de 2023 (+3,3%), principalmente debido a una evolución positiva de los créditos a empresas (+2,7%, favorecidos por la operativa de CIB y a pesar de los vencimientos del programa Reactiva Perú), de los créditos al consumo (+5,8%) y de los préstamos hipotecarios (+5,4%). En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se incrementó con respecto a marzo 2024 (+12 puntos básicos), situándose en el 5,8%, como resultado de una actividad prácticamente estable y por las entradas en mora de las carteras minoristas, principalmente en pymes, parcialmente mitigadas por ventas y pases a fallidos. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 77%, afectada por el incremento del saldo de dudosos.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron durante el primer semestre de 2024 (+7,2%), favorecidos tanto por el crecimiento de los depósitos de la clientela (+5,1%) como de los recursos fuera de balance (+29,4%).
- El resultado atribuido de BBVA Perú se situó a cierre de junio de 2024 en 110 millones de euros, en línea con respecto del alcanzado en el primer semestre de 2023. Buen comportamiento del margen de intereses, favorecido por el mayor volumen de inversión y un diferencial de la clientela creciente, de las comisiones y del ROF (con una destacada evolución trimestral gracias a la gestión de las carteras COAP), que en conjunto compensaron el incremento de los gastos de explotación, favoreciendo el crecimiento del margen. Destaca en negativo el crecimiento de las dotaciones por deterioro de activos financieros (+55,7%), con mayores necesidades en la cartera minorista. El resultado del trimestre se situó en 67 millones de euros, lo que supone una variación de 57,8% con respecto al trimestre anterior, principalmente como resultado del destacado crecimiento del ROF y de la reducción de los gastos de explotación.

Resto de Negocios

Claves

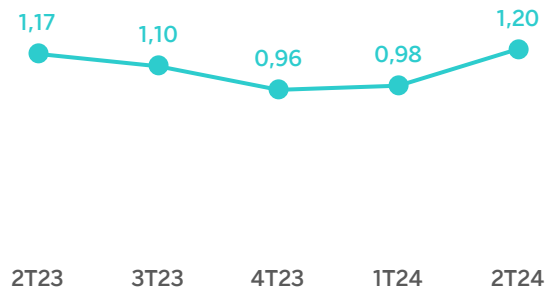
- Buen comportamiento de la inversión y crecimiento significativo de los recursos de la clientela
- Dinamismo de los ingresos recurrentes en el trimestre
- Mejora de la tasa de mora e incremento de la tasa de cobertura
- Significativa mejora del ratio de eficiencia

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-23)

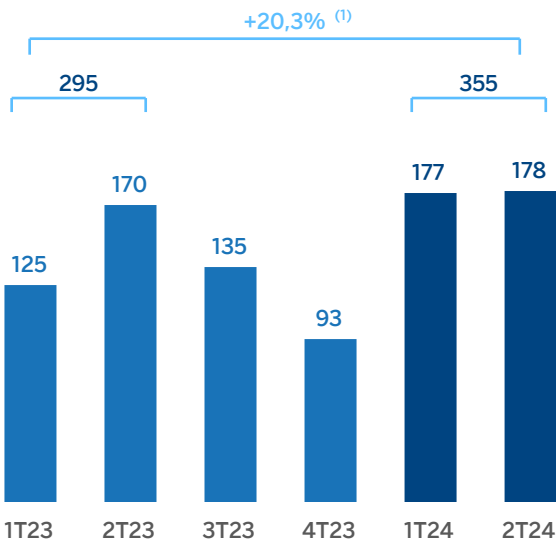


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

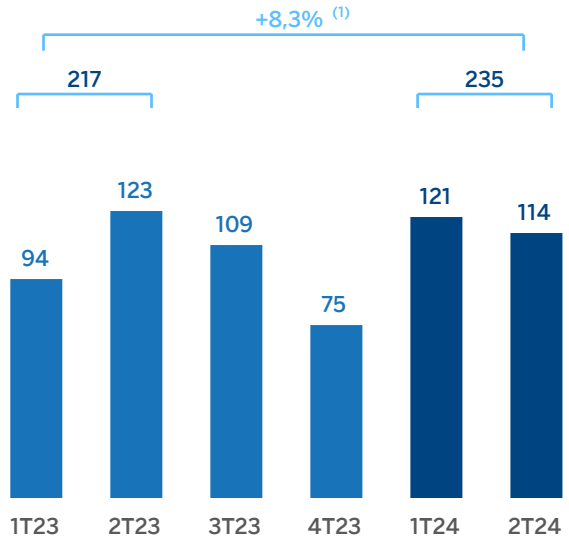


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +20,9%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +8,9%.

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	1er Sem. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	335	28,9	28,3	260
Comisiones netas	138	4,1	3,4	132
Resultados de operaciones financieras	204	17,7	17,1	173
Otros ingresos y cargas de explotación	2	n.s.	n.s.	—
Margen bruto	678	20,0	19,3	566
Gastos de explotación	(324)	18,9	18,3	(272)
<i>Gastos de personal</i>	(166)	23,4	22,7	(134)
<i>Otros gastos de administración</i>	(143)	13,8	13,3	(126)
<i>Amortización</i>	(15)	22,5	22,0	(12)
Margen neto	355	20,9	20,3	293
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(46)	99,9	99,6	(23)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(3)	n.s.	n.s.	6
Resultado antes de impuestos	306	10,5	9,9	277
Impuesto sobre beneficios	(71)	16,4	15,7	(61)
Resultado del ejercicio	235	8,9	8,3	216
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	235	8,9	8,3	216

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

Balances	30-06-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.806	22,3	18,7	4.748
Activos financieros a valor razonable	8.398	(45,7)	(47,4)	15.475
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	7.719	(47,8)	(49,4)	14.783
Activos financieros a coste amortizado	46.595	7,5	6,4	43.363
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	41.856	6,4	5,4	39.322
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	163	7,8	6,1	151
Otros activos	602	12,2	10,0	537
Total activo/pasivo	61.564	(4,2)	(5,8)	64.274
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	7.450	(49,8)	(51,3)	14.831
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.290	(25,8)	(26,7)	3.085
Depósitos de la clientela	21.397	63,9	62,9	13.056
Valores representativos de deuda emitidos	1.597	13,0	11,8	1.413
Posiciones inter-áreas pasivo	22.827	(13,8)	(15,0)	26.466
Otros pasivos	1.432	16,2	14,8	1.232
Dotación de capital regulatorio	4.572	9,1	7,9	4.191

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	41.742	6,5	5,4	39.202
Riesgos dudosos	389	5,7	5,7	368
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	21.397	63,9	62,9	13.056
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	585	3,4	3,4	566
Activos ponderados por riesgo	39.434	8,3	7,1	36.410
Ratio de eficiencia (%)	47,7			53,1
Tasa de mora (%)	0,6			0,7
Tasa de cobertura (%)	72			69
Coste de riesgo (%)	0,23			0,08

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁵⁾ Incluye fondos de pensiones.

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 2024 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 5,4%, gracias a la favorable evolución de la financiación de proyectos así como de los préstamos corporativos, tanto en la sucursal de Nueva York como en Europa. Igualmente destaca el negocio transaccional, que ofrece soluciones financieras integrales y personalizadas, en ambas áreas geográficas por mayor participación en programas de *factoring*.
- Los recursos de clientes en gestión crecieron un 60,4%, favorecidos por la evolución de los depósitos tanto en la sucursal de Nueva York como en Europa.

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el segundo trimestre de 2024 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció a una tasa del 2,2%, principalmente gracias a la evolución de los préstamos a empresas (+3,4%). En cuanto a las zonas geográficas que componen este área, destacaron por su buena evolución Estados Unidos y, en menor medida, Asia.
- Por su parte, comparando con el cierre de marzo, la tasa de mora se reduce ligeramente hasta el 0,6% gracias al crecimiento de la actividad y a la reducción del saldo dudoso, favorecido por la evolución en repagos y recuperaciones. Por su parte, la tasa de cobertura creció hasta el 72% debido a la reducción del saldo dudoso y el incremento de cobertura en clientes individualizados.
- Los recursos de clientes en gestión aumentaron un 2,2%, debido a la evolución de los depósitos en las sucursales de Europa.

Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 235 millones de euros acumulados a cierre del primer semestre de 2024, un 8,3% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución del margen de intereses y del ROF, que compensaron el incremento de los gastos de explotación y de los saneamientos crediticios.

En la evolución interanual de las principales líneas de la cuenta de resultados del área, destacan a cierre de junio de 2024:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 28,3% como consecuencia del incremento de volumen en actividad y la gestión de precios. Este crecimiento se observa tanto en la sucursal de Nueva York como, especialmente, en Europa, principalmente en banca de inversión.
- Las comisiones netas se incrementaron un 3,4%, con origen en las comisiones por emisión en mercado primario de deuda en la sucursal de Nueva York.
- El ROF creció un 17,1%, apoyado por los buenos resultados de Global Markets en Europa, especialmente en crédito.
- Incremento de los gastos de explotación del 18,3% con crecimiento principalmente en la sucursal de Nueva York y en Europa, motivado por el crecimiento de la plantilla y la ejecución de planes estratégicos.
- La línea de deterioro de activos financieros cerró junio de 2024 con un saldo de -46 millones de euros, con origen principalmente en Europa.

En el segundo trimestre de 2024 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 114 millones de euros, un -5,6% por debajo del trimestre precedente. En la evolución trimestral, el buen comportamiento de los ingresos recurrentes fue compensado por un menor desempeño del ROF y mayores requerimientos de saneamiento crediticio de los negocios mayoristas en Europa.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Sem. 24	Δ %	1er Sem. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	(201)	43,1	(140)
Comisiones netas	(24)	(19,9)	(30)
Resultados de operaciones financieras	(65)	(89,1)	(595)
Otros ingresos y cargas de explotación	(10)	n.s.	49
Margen bruto	(300)	(58,2)	(716)
Gastos de explotación	(355)	(3,2)	(366)
<i>Gastos de personal</i>	(369)	17,6	(314)
<i>Otros gastos de administración</i>	122	151,0	48
<i>Amortización</i>	(107)	6,2	(101)
Margen neto	(654)	(39,6)	(1.083)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	1	n.s.	0
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	48	n.s.	6
Resultado antes de impuestos	(606)	(43,7)	(1.077)
Impuesto sobre beneficios	51	100,6	25
Resultado del ejercicio	(555)	(47,2)	(1.051)
Minoritarios	(2)	n.s.	12
Resultado atribuido	(557)	(46,4)	(1.039)

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

Balances	30-06-24	Δ %	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	604	(11,6)	684
Activos financieros a valor razonable	3.109	23,8	2.512
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	—	n.s.	—
Activos financieros a coste amortizado	4.096	13,1	3.622
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	445	93,3	230
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.726	—	1.727
Otros activos	14.754	1,5	14.530
Total activo/pasivo	24.290	5,3	23.074
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	128	2,1	125
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	815	6,6	765
Depósitos de la clientela	188	3,5	181
Valores representativos de deuda emitidos	722	90,2	380
Posiciones inter-áreas pasivo	8.010	37,9	5.809
Otros pasivos	3.548	(0,9)	3.581
Dotación de capital regulatorio	(46.213)	7,4	(43.033)
Patrimonio neto	57.091	3,3	55.265

Resultados

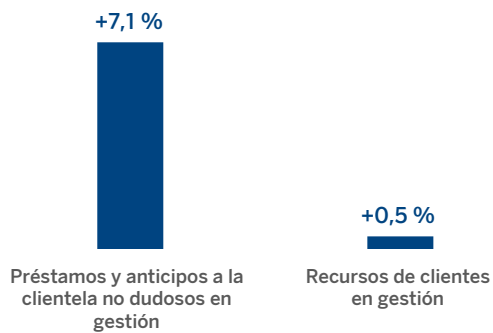
El Centro Corporativo registró entre enero y junio del año 2024 un resultado atribuido de -557 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -1.039 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la evolución del ROF. Lo anterior es resultado de la contribución positiva en el segundo trimestre del año 2024 de las coberturas de las posiciones en divisas, que contrasta con la contribución negativa del primer semestre del año anterior, con origen en ambos periodos en el peso mexicano.

Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking

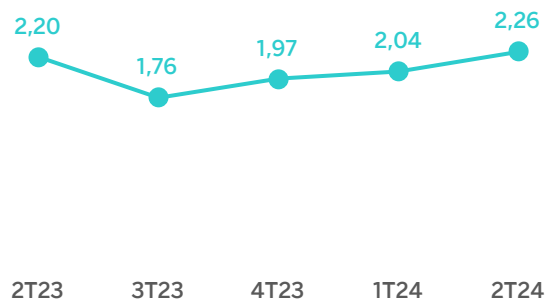
Claves

- Crecimiento de la actividad crediticia impulsado por Investment Banking & Finance y Global Transaction Banking
- Continúa la favorable evolución de los ingresos recurrentes y del ROF
- Solidez del margen bruto en todos los negocios y áreas de reporting
- Incremento del resultado atribuido en el trimestre

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-23)

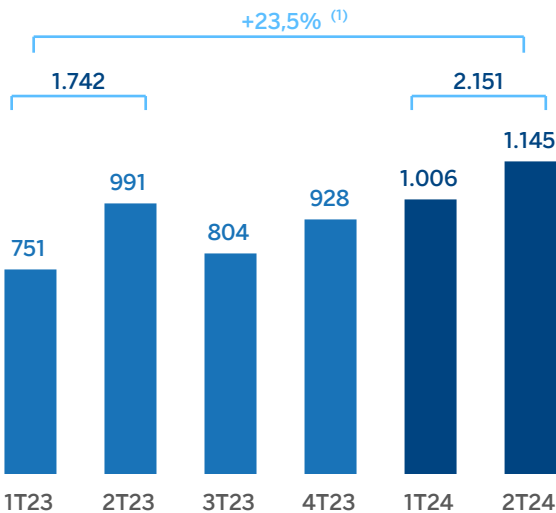


MARGEN BRUTO SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



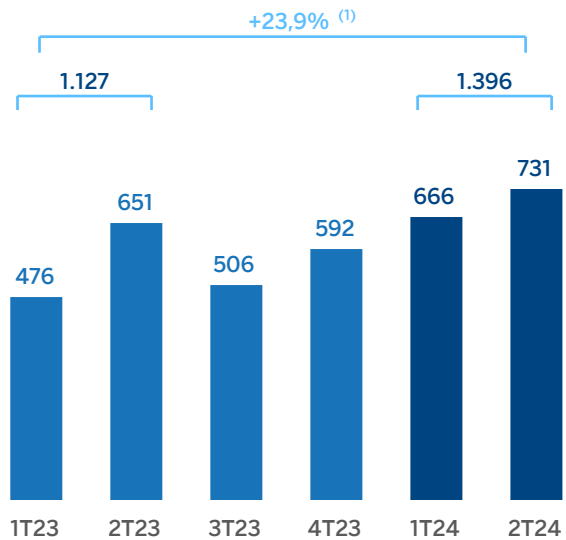
⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +13,5%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +16,5%.

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

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

Cuentas de resultados	1er Sem. 24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	1er Sem. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	1.241	26,2	35,8	983
Comisiones netas	613	14,1	16,9	537
Resultados de operaciones financieras	1.049	2,4	12,3	1.025
Otros ingresos y cargas de explotación	(31)	(23,4)	(13,8)	(41)
Margen bruto	2.872	14,7	22,9	2.505
Gastos de explotación	(721)	18,3	21,3	(610)
<i>Gastos de personal</i>	(343)	21,0	22,3	(284)
<i>Otros gastos de administración</i>	(322)	17,2	23,1	(275)
<i>Amortización</i>	(56)	8,5	7,3	(52)
Margen neto	2.151	13,5	23,5	1.895
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	33	n.s.	n.s.	(19)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	12	(9,4)	(8,1)	13
Resultado antes de impuestos	2.196	16,2	26,1	1.889
Impuesto sobre beneficios	(641)	16,7	27,9	(549)
Resultado del ejercicio	1.555	16,0	25,4	1.340
Minoritarios	(159)	12,0	40,1	(142)
Resultado atribuido	1.396	16,5	23,9	1.199

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 2024.

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

Balances	30-06-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.666	15,5	12,4	4.905
Activos financieros a valor razonable	137.134	(14,0)	(13,7)	159.372
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	58.195	(30,8)	(31,1)	84.126
Activos financieros a coste amortizado	101.776	4,6	5,7	97.302
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	82.328	5,1	6,2	78.354
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	151	7,1	6,0	141
Otros activos	14.787	38,9	42,7	10.646
Total activo/pasivo	259.513	(4,7)	(4,1)	272.366
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	91.002	(30,0)	(30,2)	130.081
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	42.107	47,7	48,2	28.502
Depósitos de la clientela	60.556	0,9	2,9	60.031
Valores representativos de deuda emitidos	5.977	(1,6)	(1,3)	6.076
Posiciones inter-áreas pasivo	43.971	50,0	52,0	29.315
Otros pasivos	3.825	(47,7)	(47,4)	7.310
Dotación de capital regulatorio	12.077	9,3	11,2	11.050
Indicadores relevantes y de gestión	30-06-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	82.171	6,0	7,1	77.510
Riesgos dudosos	884	(2,3)	3,1	905
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	53.710	(1,4)	0,4	54.483
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	4.033	(3,7)	1,1	4.189
Ratio de eficiencia (%)	25,1			26,5

⁽²⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁵⁾ Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y otros recursos fuera de balance.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Para la conversión de estas cifras en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de junio de 2024. 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

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre de 2024 ha sido:

- Crecimiento de los saldos de inversión crediticia, que se situaron por encima del cierre de 2023 (+7,1%), destacando la favorable evolución de Investment Banking & Finance, en especial en la sucursal en Europa, con operaciones relevantes de Project Finance, Corporate Lending, y de Global Transaction Banking, donde sobresalen las campañas de *factoring* realizadas en el segundo trimestre del año.
- Los recursos de clientes se incrementaron ligeramente (+0,5%) en el semestre, beneficiados por el incremento en volúmenes en un entorno de precios competitivos, con origen en la aportación de Resto de Negocios, gracias a la evolución de las sucursales en Europa y Nueva York.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el segundo trimestre de 2024 ha sido:

- Repunte de los saldos de inversión crediticia, los cuales se situaron por encima del cierre de marzo (+2,9%), destacando el crecimiento de México y, en menor medida, de la sucursal de Nueva York.
- Los recursos de clientes se redujeron un 4,6% en el trimestre, con origen en España, debido a la gestión del diferencial de la clientela en un entorno de competencia en precios.

Resultados

CIB generó un resultado atribuido de 1.396 millones de euros en el primer semestre de 2024. Estos resultados suponen un 23,9% más en la comparativa interanual y reflejan la aportación de la diversificación de productos y áreas geográficas, así como el avance de los negocios mayoristas del Grupo en su estrategia, apalancada en la globalidad y sostenibilidad, con el propósito de ser relevantes para sus clientes.¹⁷

Todas las divisiones han conseguido buenos resultados destacando el desempeño de Global Transaction Banking (GTB), en especial, en México y España, la aportación de Global Markets apoyado en la reactivación de la actividad comercial y la de Investment Banking & Finance (IB&F), con un excelente comportamiento en Project Finance en América.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado a cierre de junio de 2024 se resume a continuación:

- El margen de intereses se situó un 35,8% por encima del mismo periodo del año anterior, en parte, gracias a la buena evolución de la actividad, beneficiada por el incremento de los volúmenes y en determinadas áreas geográficas, por mejora del margen de las operaciones.
- Las comisiones netas registraron un crecimiento del 16,9%, con una evolución positiva en todos los negocios. A señalar la actividad de emisiones en mercado primario de deuda, gestión de tesorería en América del Sur y operaciones relevantes en Project Finance y Corporate Lending.
- Excelente evolución del ROF (+12,3%), principalmente gracias a la unidad de Global Markets. La actividad comercial mostró un crecimiento significativo en todas las áreas geográficas, con mención especial a la evolución de España, México y Resto de Negocios mientras que se observa una moderación en el crecimiento con respecto al año anterior de la actividad en divisa en mercados emergentes.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 21,3% debido a las nuevas contrataciones realizadas a lo largo de 2023. Por su parte, los gastos generales continúan afectados por la inflación y mayores gastos tecnológicos asociados a la ejecución de proyectos estratégicos para el área. El ratio de eficiencia se situó a cierre de junio en 25,1%, lo que supone una mejora de 33 puntos básicos con respecto al dato a cierre del primer semestre de 2023.
- La línea de deterioro de activos financieros registró una liberación neta de 33 millones de euros que compara favorablemente con las dotaciones del primer semestre de 2023, en parte debido a las liberaciones en México y Turquía.

En el segundo trimestre de 2024 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 731 millones de euros (+9,8% con respecto al trimestre precedente). Esta evolución se explica principalmente por el buen comportamiento del margen de intereses junto con el ROF, debido a los resultados generados por la unidad de Global Markets, que compensaron el crecimiento de los gastos y de los saneamientos crediticios.

¹⁷ Los resultados de CIB no recogen la aplicación de contabilidad por hiperinflación.

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.

Otras consideraciones

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 2023 y a cierre del primer semestre de 2024, no se han registrado operaciones corporativas, impactos de carácter no recurrente u otro tipo de ajustes a efectos de gestión que determinen un resultado atribuido o un resultado del ejercicio distintos de los desglosados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Por esta razón, al no existir diferencias entre los estados financieros intermedios resumidos consolidados y la cuenta de resultados consolidada de gestión, no se presenta conciliación de los mismos para los periodos desglosados en este informe. Por el mismo motivo, el Grupo no presenta dentro de sus Medidas Alternativas de Rendimiento aquí desglosadas un resultado del ejercicio ni un resultado atribuido ajustados, así como tampoco presenta las métricas de rentabilidad que emanan de los mismos, esto es, ROE ajustado, ROTE ajustado, ROA ajustado y RORWA ajustado.

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:

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

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.

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

ROE

		Ene.-Jun.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Jun.2023
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	10.043	8.019	7.820
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	68.187	65.907	64.979
	+ Otro resultado global acumulado medio	(15.541)	(16.437)	(16.572)
= ROE		19,1 %	16,2 %	16,2 %

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:

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

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.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Jun.2023
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	10.043	8.019	7.820
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	68.187	65.907	64.979
	+ Otro resultado global acumulado medio	(15.541)	(16.437)	(16.572)
	- Activos intangibles medios	2.386	2.254	2.201
= ROTE		20,0 %	17,0 %	16,9 %

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.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Jun.2023
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	10.568	8.416	8.357
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	783.275	748.459	736.478
= ROA		1,35 %	1,12 %	1,13 %

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.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Jun.2023
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	10.568	8.416	8.357
Denominador (millones de euros)	APR medios	377.305	353.139	347.891
= RORWA		2,80 %	2,38 %	2,40 %

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.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Jun.2023
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	4.994	8.019	3.878
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	189	345	148
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	4.806	7.675	3.730
	+ Número medio de acciones en circulación	5.822	5.988	6.020
Denominador (millones)	- Autocartera (media del periodo)	11	5	6
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo)	27	28	21
= Beneficio (pérdida) por acción (euros)		0,83	1,29	0,62

Adicionalmente, a efectos de gestión, se presenta el beneficio (pérdida) por acción ajustado. Como puede observarse en las tablas correspondientes, no existe diferencia en el numerador y denominador del Beneficio (pérdida) por acción y el Beneficio (pérdida) por acción ajustado.

Beneficio (pérdida) por acción ajustado		Ene.-Jun.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Jun.2023
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido Ex. Remuneración CoCos	4.806	7.675	3.730
Denominador (millones)	+ Número de acciones en circulación ⁽¹⁾	5.763	5.838	5.838
	- Autocartera (media del periodo)	11	5	6
= Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)		0,84	1,32	0,64

⁽¹⁾ Para los periodos enero-diciembre 2023 y enero-junio 2023 el número de acciones en circulación tiene en cuenta la amortización de los dos programas de recompra de acciones ejecutados en 2023. Para el periodo enero-junio 2024 el número de acciones en circulación tiene en cuenta la amortización del programa de recompra ejecutado en 2024.

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. Además, se trata de la métrica de una de las seis Prioridades Estratégicas del Grupo.

Ratio de eficiencia		Ene.-Jun.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Jun.2023
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	6.859	12.308	5.938
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	17.446	29.542	14.148
=	Ratio de eficiencia	39,3 %	41,7 %	42,0 %

Valor contable por acción

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

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

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

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

Valor contable por acción		30-06-24	31-12-23	30-06-23
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	69.656	67.955	65.970
	+ Otro resultado global acumulado	(16.416)	(16.254)	(16.919)
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.838	5.965
	- Autocartera	11	4	3
=	Valor contable por acción	9,26	8,86	8,23

Valor contable tangible por acción

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

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

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

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

Valor contable tangible por acción		30-06-24	31-12-23	30-06-23
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	69.656	67.955	65.970
	+ Otro resultado global acumulado	(16.416)	(16.254)	(16.919)
	- Activos intangibles	2.379	2.363	2.284
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.838	5.965
	- Autocartera	11	4	3
= Valor contable tangible por acción		8,84	8,46	7,84

Tasa de mora

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

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

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

El saldo dudoso se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" más el "riesgo contingente" en *stage 3*¹⁹ con las siguientes contrapartidas:

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

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

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

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

Tasa de mora		30-06-24	31-12-23	30-06-23
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	15.434	15.305	14.691
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	469.687	448.840	436.174
= Tasa de mora		3,3 %	3,4 %	3,4 %

¹⁹ 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*).

Tasa de cobertura

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

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

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

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

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		30-06-24	31-12-23	30-06-23
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	11.560	11.762	11.697
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	15.434	15.305	14.691
= Tasa de cobertura		75 %	77 %	80 %

Coste de riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

Coste de riesgo		Ene.-Jun.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Jun.2023
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios anualizados	5.623	4.345	3.880
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	395.158	378.402	373.180
= Coste de riesgo		1,42 %	1,15 %	1,04 %

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

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

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

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

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