

BBVA

ENERO - MARZO
2025





1T 2025 - Excelentes resultados trimestrales

Beneficio atribuido

2.698 Mn€

Margen de intereses impulsado por la actividad Destacada evolución de las comisiones

Margen de Intereses
+ Comisiones

+10,9%
vs. 1T24

Crédito
a la clientela¹

+15,1%
vs. Mar 2024

Excelentes métricas de rentabilidad y eficiencia

ROTE

20,2%

ROE

19,3%

Ratio de eficiencia

38,2%

Nota general: Variaciones a tipos de cambio constantes.

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

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

Coste de
riesgo

1,30%

1T25

Tasa de
mora

2,9%

Mar-25

Tasa de
cobertura

82%

Sólida posición de capital por encima de nuestro objetivo

Ratio CET1

13,09%

Rango objetivo

11,5 - 12,0%

9,13%¹

Requerimiento regulatorio mínimo

Mar-25

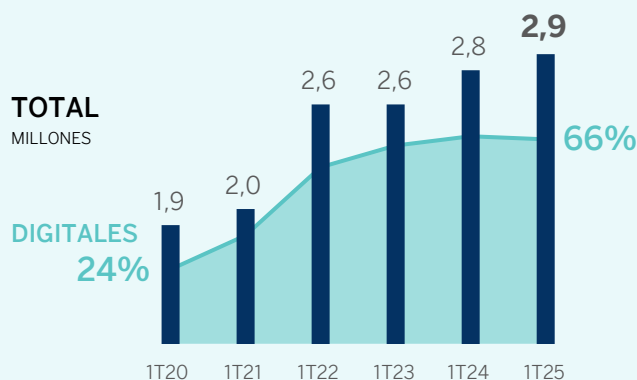
1. Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 31 de diciembre de 2024.



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.

Crecimiento récord en captación de clientes
impulsado por los canales digitales



SOSTENIBILIDAD

Negocio sostenible



*Nuevo objetivo de canalización de negocio
sostenible fijado para el periodo 2025-2029

*Nota: El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles 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 canalización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes). No incluye la actividad de BBVA Asset Management ni de la Fundación Microfinanzas BBVA.

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)				
	31-03-25	Δ %	31-03-24	31-12-24
Balance (millones de euros)				
Total activo	772.863	(3,6)	801.690	772.402
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	428.673	7,0	400.457	424.087
Depósitos de la clientela	455.708	4,3	436.763	447.646
Total recursos de clientes	652.696	6,1	615.202	640.250
Patrimonio neto	59.264	6,2	55.778	60.014
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	6.398	(1,7)	6.512	25.267
Margen bruto	9.324	13,5	8.218	35.481
Margen neto	5.762	19,2	4.835	21.288
Resultado atribuido	2.698	22,7	2.200	10.054
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.763	(1,3)	5.838	5.763
Cotización (euros)	12,55	13,6	11,04	9,45
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,45	22,9	0,37	1,68
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,45	24,3	0,36	1,68
Valor contable por acción (euros) ⁽¹⁾	9,58	5,9	9,04	9,67
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾	9,14	6,0	8,62	9,24
Capitalización bursátil (millones de euros)	72.300	12,2	64.451	54.463
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	19,3		16,9	18,9
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	20,2		17,7	19,7
ROA (resultado del ejercicio / activo total medio - ATM) ⁽¹⁾	1,48		1,19	1,36
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios-APR) ⁽¹⁾	2,90		2,50	2,76
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	38,2		41,2	40,0
Coste de riesgo ⁽¹⁾	1,30		1,39	1,43
Tasa de mora ⁽¹⁾	2,9		3,4	3,0
Tasa de cobertura ⁽¹⁾	82		76	80
Ratios de capital (%) ⁽²⁾				
Ratio CET1	13,09		12,82	12,88
Ratio Tier 1	14,53		14,17	14,40
Ratio de capital total	17,55		16,66	16,90
Información adicional				
Número de clientes activos (millones) ⁽³⁾	78,1	6,2	73,5	77,1
Número de accionistas ⁽⁴⁾	690.635	(4,9)	726.100	714.069
Número de empleados	124.741	2,6	121.563	125.916
Número de oficinas	5.733	(3,0)	5.912	5.749
Número de cajeros automáticos	30.484	0,2	30.432	30.391

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

⁽²⁾ Datos provisionales.

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

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

Índice

Aspectos destacados	4
Entorno macroeconómico	8
Grupo	9
Resultados	9
Balance y actividad	14
Capital y accionistas	16
Gestión del riesgo	19
Áreas de negocio	24
España	27
México	30
Turquía	33
América del Sur	37
Resto de Negocios	42
Centro Corporativo	45
Información adicional pro forma: Corporate & Investment Banking	46
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	49
Aviso legal	55

Aspectos destacados

Resultados y actividad

El Grupo BBVA obtuvo un resultado de 2.698 millones de euros en el primer trimestre de 2025, lo que representa un incremento interanual del 22,7%. Este crecimiento se eleva hasta el 46,3% si se excluye el efecto de la variación de las divisas. Los sólidos resultados se sustentan en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario y del resultado de operaciones financieras (en adelante ROF). Además, se registró un impacto negativo en la línea de otros ingresos y cargas de explotación notablemente inferior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor ajuste por hiperinflación.

En términos constantes, esto es, excluyendo el efecto de la variación de las divisas, los gastos de explotación se incrementaron un 14,2% a nivel Grupo, impactados por un entorno de aún elevada inflación en los países donde el Grupo tiene presencia, el crecimiento de la plantilla y el mayor nivel de inversiones realizadas en los últimos ejercicios. Gracias al destacado crecimiento del margen bruto (+28,2%), notablemente superior al de los gastos (+14,2%), el ratio de eficiencia descendió hasta el 38,2% a 31 de marzo de 2025 lo que supone una mejora de 469 puntos básicos con respecto al ratio a 31 de marzo de 2024, a tipos de cambio constantes.

Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron (+11,9% en términos interanuales y a tipos de cambio constantes) debido a una tasa elevada de crecimiento interanual del crédito, tanto a empresas como a clientes minoristas.

La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 1,2% en el trimestre, especialmente favorecido por la evolución de los préstamos del segmento mayorista, donde destacan muy notablemente los créditos a empresas (+2,0% a nivel Grupo) y, en menor medida, al sector público (+3,7%).

Los recursos de clientes crecieron un 1,9% con respecto al cierre del año anterior, impulsados por el incremento de los depósitos de la clientela y por la evolución de los fondos de inversión y carteras gestionadas.

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



Áreas de Negocio

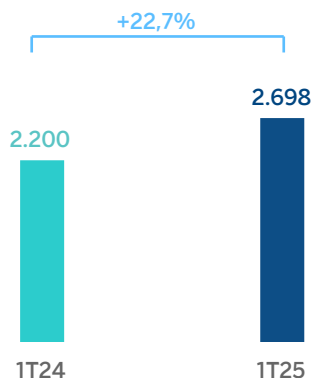
En cuanto a los resultados acumulados a cierre de marzo de 2025 por las áreas de negocio y excluyendo el efecto de la variación de las divisas en aquellas áreas donde tiene impacto, en cada una de ellas cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 1.024 millones de euros, que se sitúa un 43,8% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2024, impulsado por los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones).
- BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 1.332 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la evolución del margen de intereses.
- Turquía generó un resultado atribuido de 158 millones de euros, que compara favorablemente con el resultado alcanzado el primer trimestre del año anterior como resultado del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones).
- América del Sur generó un resultado atribuido de 218 millones de euros en los primeros tres meses de 2025, lo que representa una variación interanual del +236,2%, derivada de un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación de Argentina y un mejor comportamiento de las comisiones.
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 173 millones de euros, un 41,8% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF.

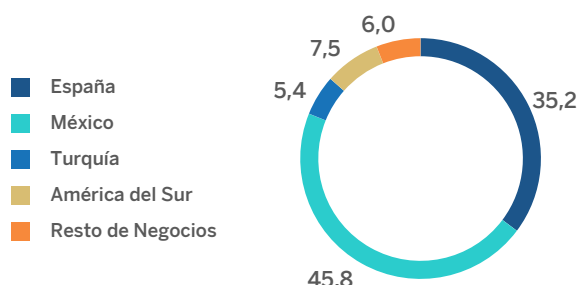
El Centro Corporativo registró un resultado atribuido de -208 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -339 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la favorable evolución del ROF.

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 828 millones de euros¹, lo que supone un 41,5% más que el mismo periodo del año anterior y refleja la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 1T25)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

Solvencia

El ratio CET1² del Grupo BBVA se ha situado en el 13,09% a 31 de marzo de 2025, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,13%³), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

Remuneración al accionista

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

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

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "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 inicialmente por BBVA a los accionistas de la Sociedad Afectada consistía 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, sujeto a ciertos ajustes en el caso de distribución de dividendos de acuerdo con lo indicado en el Anuncio Previo.

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

² En los periodos presentados no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

³ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 31 de diciembre de 2024.

Conforme a lo previsto en el Anuncio Previo y como consecuencia del dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2024 por importe de 0,08 euros por acción abonado por la Sociedad Afectada a sus accionistas con fecha 1 de octubre de 2024, BBVA procedió a ajustar la Oferta. En su virtud, tras aplicar dicho ajuste en los términos previstos en el Anuncio Previo, la contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de la Sociedad Afectada pasó a ser de una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA por cada cinco coma cero uno nueve seis (5,0196) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada.

Por su parte, como consecuencia del dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2024 por importe de 0,29 euros por acción abonado por BBVA a sus accionistas con fecha 10 de octubre de 2024, BBVA procedió a ajustar nuevamente la Oferta. De esta forma, igualmente conforme a lo previsto en el Anuncio Previo, la Oferta pasó a ser de una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,29 euros en metálico por cada cinco coma cero uno nueve seis (5,0196) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada.

Adicionalmente, como consecuencia del dividendo complementario por importe bruto de 0,1244 euros por acción abonado por Banco Sabadell a sus accionistas con fecha 28 de marzo de 2025, BBVA procedió a ajustar nuevamente la Oferta. En este sentido, tras aplicar dicho ajuste en los términos previstos en el anuncio previo, la contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de Banco Sabadell en virtud de la Oferta pasó a ser de una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,29 euros en metálico por cada cinco coma tres cuatro cinco seis (5,3456) acciones ordinarias de Banco Sabadell.

Por último, como consecuencia del dividendo complementario por importe bruto de 0,41 euros por acción abonado por BBVA el 10 de abril de 2025, BBVA procedió a ajustar la Oferta vigente a dicha fecha. De esta forma, conforme a lo previsto en el anuncio previo, la contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de Banco Sabadell en virtud de la Oferta pasó a ser de una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,70 euros en metálico por cada cinco coma tres cuatro cinco seis (5,3456) acciones ordinarias de Banco Sabadell.

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

Adicionalmente, la Oferta también está sujeta al cumplimiento de las condiciones especificadas en el Anuncio Previo, en concreto (i) la aceptación de la Oferta por un número de acciones que permitan a BBVA adquirir, al menos, más de la mitad de los derechos de voto efectivos de la Sociedad Afectada al término del plazo de aceptación de la Oferta, excluyendo la autocartera que, en su caso, mantenga en dicho momento, tal y como dicha condición ha sido modificada por BBVA conforme a la publicación de la comunicación de Información Privilegiada de fecha 9 de enero de 2025, (ii) la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BBVA de la ampliación de su capital social mediante emisión de nuevas acciones ordinarias con aportaciones no dinerarias en la cuantía suficiente para atender la contraprestación en acciones ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada (condición que fue satisfecha el 5 de julio de 2024, tal y como se describe a continuación), (iii) 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 (condición que fue satisfecha el 2 de septiembre de 2024, tal y como se describe a continuación).

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

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

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

El 12 de noviembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de otra información relevante, que había recibido la resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de iniciar la segunda fase del análisis de la concentración económica resultante de la Oferta.

La Oferta está pendiente de la autorización de la CNMV y de la autorización de concentración económica resultante de la Oferta por parte de las autoridades de defensa de la competencia españolas. Los términos detallados de la Oferta se establecerán en el folleto, que fue presentado a la CNMV junto con la solicitud de autorización de la Oferta de fecha 24 de mayo de 2024, y que se publicará tras obtener la preceptiva autorización de la CNMV.

Sostenibilidad

BBVA ha fijado un nuevo y ambicioso objetivo de canalización de 700.000 millones de euros en negocio sostenible para el periodo 2025-2029⁴. Esta nueva meta representa más del doble del objetivo anterior, de 300.000 millones de euros, establecido para el periodo 2018-2025⁵. La canalización de negocio sostenible en BBVA incluye aspectos relacionados con el cambio climático y el capital natural (que comprende actividades vinculadas a agua, agricultura y economía circular), así como la promoción y financiación de iniciativas sociales (que incluyen infraestructuras sociales, educativas, de salud, etc.; apoyo a emprendedores y empresas jóvenes; y la inclusión financiera de los colectivos más desfavorecidos). Dicha canalización comprende los flujos financieros vinculados a las actividades, clientes o productos considerados sostenibles por BBVA. Además, es un concepto acumulativo ya que refleja importes originados desde una determinada fecha. Parte de estos flujos no se registran dentro del balance (como la colocación de bonos de clientes o los avales) o han vencido.

Cabe destacar que la meta inicial de 300.000 millones de euros, fue alcanzada en diciembre de 2024, con un año de antelación respecto al plazo previsto. El nuevo objetivo, además, se desarrollará en un plazo más reducido (cinco años frente a los ocho años del ciclo anterior), lo que refuerza el enfoque estratégico y la aceleración de la agenda sostenible de BBVA.

En el marco de este nuevo objetivo, el Grupo BBVA ha canalizado un importe aproximado de 28.800 millones de euros en el primer trimestre de 2025⁶, esto supone un 55%⁷ de crecimiento. De esta canalización el 78% corresponde al ámbito del impacto medioambiental y el restante 22% a la promoción del crecimiento inclusivo.

En este primer trimestre, se ha canalizado negocio minorista por un importe de alrededor de 2.800 millones de euros, con un crecimiento del 85%⁶. BBVA ha desarrollado herramientas digitales orientadas a fomentar hábitos de consumo energético más eficientes entre sus clientes minoristas. Estas soluciones permiten estimar, de forma orientativa y basada en datos internos, el ahorro potencial que podría lograrse mediante la adopción de medidas de eficiencia energética en el hogar o en el transporte. Destaca el buen comportamiento de la canalización relacionada con la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos con cerca de 300 millones de euros.

La unidad de negocio de Empresas ha canalizado en el mismo periodo alrededor de 10.800 millones de euros creciendo un 58%⁶. Este trimestre 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 el agua. Cabe destacar la financiación destinada al capital natural con alrededor de 1.000 millones de euros, donde es fundamental la aportación de México, que genera alrededor de la mitad de esta canalización, especialmente localizada en el sector agrario.

CIB ha canalizado entre enero y marzo de 2025 alrededor de 15.200 millones de euros lo que supone un crecimiento del 49%⁶. 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. Destaca la financiación de proyectos de energías renovables, que aportó alrededor de 600 millones de euros durante el primer trimestre.

Para seguir promoviendo la transparencia en la divulgación de información relacionada con la sostenibilidad, y atender la demanda de los inversores de claridad, facilidad de uso y coherencia de la información, el Grupo BBVA ha publicado dos nuevos documentos que ya están disponibles en la web de accionistas e inversores:

- Guía canalización de negocio sostenible: Describe los criterios utilizados para identificar productos y soluciones sostenibles (elegibilidad) así como los criterios de cómputo en el indicador (en inglés, KPI) de canalización. Ha sido desarrollado por BBVA y contrastado por un tercero con las mejores prácticas de la industria.
- ESG Data Pack: Siguiendo las mejores prácticas de la industria se añade al *reporting* de sostenibilidad este informe en formato Excel, cuya finalidad es facilitar a los distintos grupos de interés el acceso a determinada información no financiera referente a 2024, fundamentalmente contenida en el Estado de Información no financiera anual del Grupo BBVA.

⁴ El nuevo objetivo de Canalización de Negocio Sostenible no incluye la actividad de BBVA Asset Management ni de la Fundación Microfinanzas BBVA.

⁵ El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles 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 canalización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes).

⁶ Los productos y criterios de elegibilidad y cómputo se describen en la Guía para la Canalización de Negocio Sostenible ([enlace al informe](#)).

⁷ Crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior sin incluir la actividad de BBVA Asset Management ni la de la Fundación Microfinanzas BBVA.

Entorno macroeconómico

El crecimiento económico inició 2025 con una dinámica relativamente robusta, manteniendo en buena medida el impulso observado en 2024, principalmente en Estados Unidos y China, y en menor medida en la Eurozona. La actividad económica al comienzo del año se vio favorecida por el dinamismo de los mercados laborales, un gasto público generalmente elevado, condiciones monetarias menos restrictivas y una inflación más baja, aunque todavía por encima del objetivo del 2%, especialmente en Estados Unidos.

Sin embargo, las políticas de la nueva administración de Estados Unidos han supuesto un choque negativo para la economía mundial, que ha aumentado la incertidumbre y la volatilidad financiera. Así, BBVA Research anticipa una pérdida de dinamismo en las principales economías y una inflación que podría repuntar al menos en Estados Unidos. Asimismo, eventuales medidas de estímulo fiscal podrían mitigar parcialmente el impacto del proteccionismo comercial, particularmente en la Eurozona, donde se han anunciado planes de incremento del gasto en defensa e infraestructura, en un contexto de crecientes desafíos geopolíticos.

Este contexto, podría llevar a la Reserva Federal a posponer hasta 2026 los recortes de tipos de interés esperados para este año (estables en el 4,50% en los últimos meses). En contraste, en la Eurozona, el menor crecimiento económico podría permitir al Banco Central Europeo recortes mayores, hasta el 2,0% o ligeramente por debajo de ese nivel, aunque esto también dependería, entre otros factores, de la respuesta de la Unión Europea a los aranceles estadounidenses, que podría generar presiones inflacionistas adicionales.

Grupo

Resultados

El Grupo BBVA obtuvo un resultado de 2.698 millones de euros en el primer trimestre de 2025, lo que representa un incremento interanual del 22,7%. Este crecimiento se eleva hasta el 46,3% si se excluye el efecto de la variación de las divisas. Los sólidos resultados se sustentan en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario y del ROF. Además, se registró un impacto negativo en la línea de otros ingresos y cargas de explotación notablemente inferior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor ajuste por hiperinflación.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	1er Trim. 25	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	1er Trim. 24
Margen de intereses	6.398	(1,7)	8,5	6.512
Comisiones netas	2.060	9,2	19,3	1.887
Resultados de operaciones financieras	948	22,7	40,1	772
Otros ingresos y cargas de explotación	(82)	(91,4)	(92,0)	(952)
Margen bruto	9.324	13,5	28,2	8.218
Gastos de explotación	(3.562)	5,3	14,2	(3.383)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.901)</i>	<i>6,9</i>	<i>15,8</i>	<i>(1.778)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.283)</i>	<i>4,4</i>	<i>14,0</i>	<i>(1.229)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(378)</i>	<i>0,8</i>	<i>7,1</i>	<i>(375)</i>
Margen neto	5.762	19,2	38,7	4.835
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.385)	1,8	11,9	(1.361)
Provisiones o reversión de provisiones	(51)	(11,5)	(5,5)	(57)
Otros resultados	22	(45,6)	(43,7)	40
Resultado antes de impuestos	4.348	25,8	49,8	3.458
Impuesto sobre beneficios	(1.466)	27,3	47,7	(1.151)
Resultado del ejercicio	2.882	25,0	50,9	2.307
Minoritarios	(184)	72,6	180,7	(107)
Resultado atribuido	2.698	22,7	46,3	2.200
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,45			0,37
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,45			0,36

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

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

Cuentas de Resultados Consolidadas: Evolución Trimestral (Millones de Euros)

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

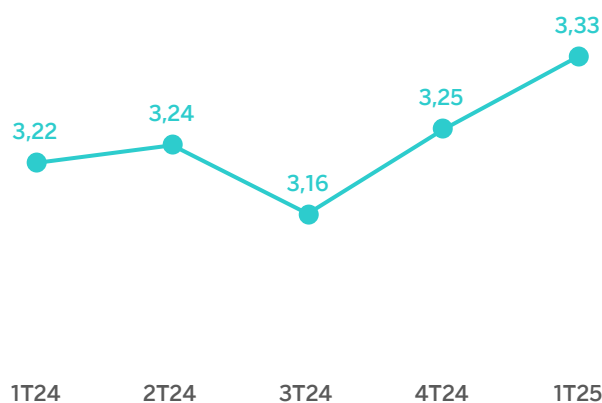
⁽¹⁾ Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

El margen de intereses acumulado a 31 de marzo de 2025 superó el registrado el mismo periodo del año anterior (+8,5%), impulsado por el crecimiento de Turquía, favorecido por la mejora del diferencial de la clientela y, en menor medida, por México, impulsado en este caso por los mayores volúmenes de inversión y por la reducción del coste del pasivo. Resto de Negocios y España también registraron crecimiento en esta línea. Además, el margen de intereses sobre activos totales medios ha mostrado una evolución positiva y sostenida a lo largo de los últimos trimestres, reflejando una mayor eficiencia en la gestión del negocio bancario tradicional. La senda creciente del indicador evidencia la capacidad del banco para generar ingresos por intereses de forma sólida, incluso en un entorno económico desafiante.

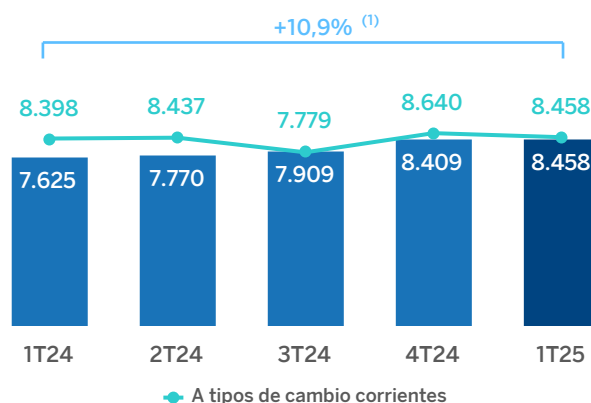
Asimismo, las comisiones netas presentaron un crecimiento interanual del 19,3%, gracias al desempeño de las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos. Turquía sobresale notablemente por su contribución, muy por encima de la del resto de áreas de negocio.

De esta forma, el conjunto de los ingresos recurrentes del negocio bancario se incrementó un 10,9% en comparación con los primeros tres meses de 2024.

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



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

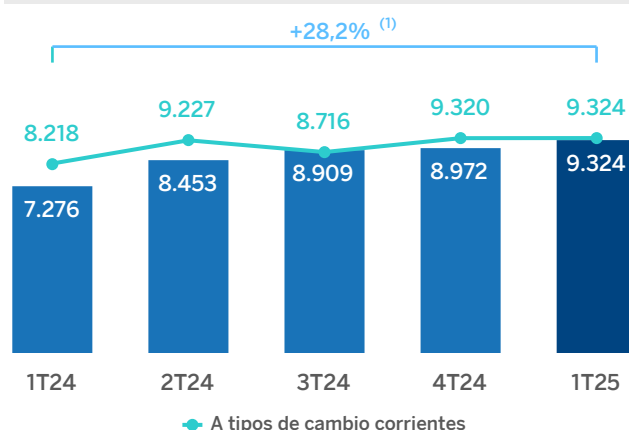


⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +0,7%.

El ROF mostró un crecimiento del 40,1% interanual a cierre del primer trimestre de 2025, impulsado principalmente por la evolución de los resultados registrados en el Centro Corporativo por las coberturas de las posiciones en divisas del Grupo, especialmente del peso mexicano. En todas las áreas de negocio se observó una evolución interanual positiva en esta línea, respaldada por la contribución de Global Markets, salvo en Turquía, que se vio impactada por las posiciones en divisas que tiene este área.

La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 31 de marzo de 2025 un resultado que mejora notablemente frente al del mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un menor impacto negativo derivado de la hiperinflación en Argentina, así como al registro en el primer trimestre de 2024 del importe total anual del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por 285 millones de euros. Los resultados del negocio de seguros, también registrados en esta línea tuvieron una evolución positiva.

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

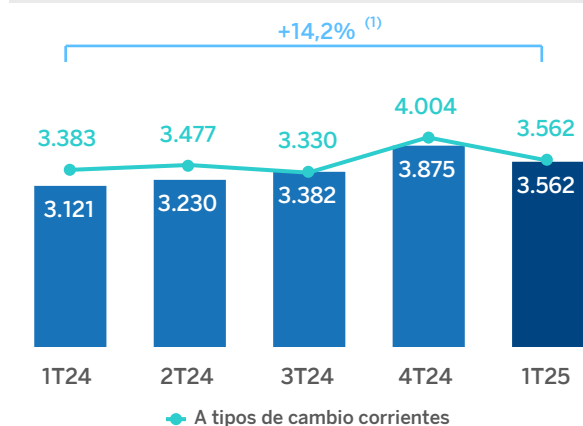


⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +13,5%.

En términos interanuales el incremento de los gastos de explotación a nivel Grupo se situó en 14,2%, tasa que se sitúa por debajo de la inflación que se observa en los países donde el Grupo tiene presencia (16,7% de media en los últimos 12 meses⁸).

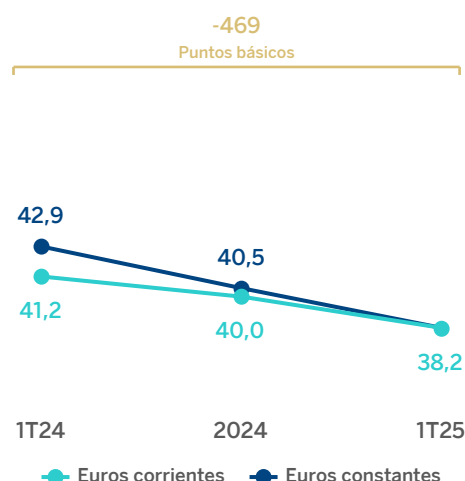
Gracias al destacado crecimiento del margen bruto (+28,2%, superior al crecimiento de los gastos de explotación, que se situó en 14,2%), el ratio de eficiencia descendió hasta el 38,2% a 31 de marzo de 2025 lo que supone una mejora de 469 puntos básicos con respecto al ratio a 31 de marzo de 2024, a tipos de cambio constantes.

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



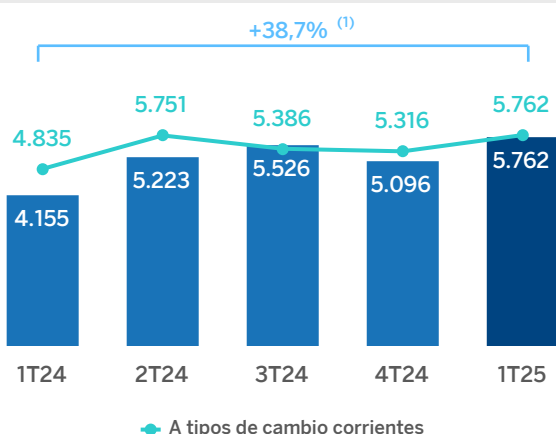
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +5,3%.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)

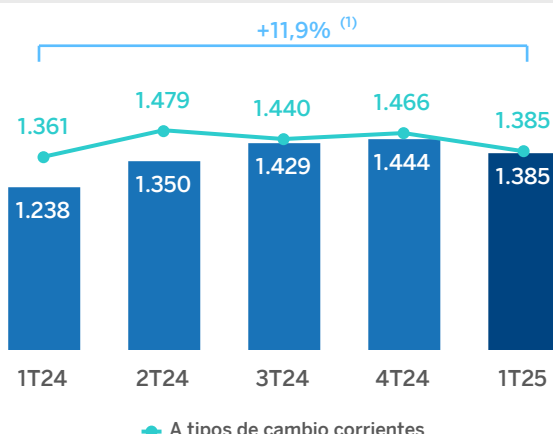


El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de marzo de 2025 un 11,9% por encima del mismo periodo del año anterior, debido a una tasa elevada de crecimiento interanual del crédito, tanto a empresas como a clientes minoristas. Turquía y México requirieron un incremento en el nivel de provisiones que fue parcialmente compensado por las menores necesidades de América del Sur y España.

⁸ Ponderado por gastos de explotación y excluyendo Venezuela.

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

⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +19,2%.

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

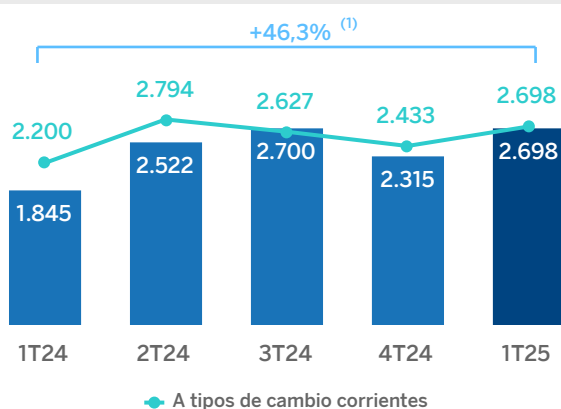
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +1,8%.

La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 31 de marzo de 2025 menores dotaciones con respecto al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en las liberaciones en América del Sur, que compensó las dotaciones en el resto de áreas.

Por su parte, la línea de otros resultados cerró marzo de 2025 con un saldo de 22 millones de euros, es decir, un 43,7% por debajo del mismo periodo del año anterior, que recogió el impacto positivo por la reversión del deterioro de inversiones en empresas asociadas, registrada en el Centro Corporativo.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA alcanzó un resultado atribuido de 2.698 millones de euros en el primer trimestre de 2025, mostrando un crecimiento significativo en comparación con el mismo periodo del año anterior (+46,3%). Este sólido resultado se fundamenta en la positiva evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario y un impacto por hiperinflación menos negativo, los cuales, junto con un mejor ROF, han sido suficientes para compensar tanto el incremento de los gastos de explotación como el aumento de los saneamientos por deterioro de activos financieros.

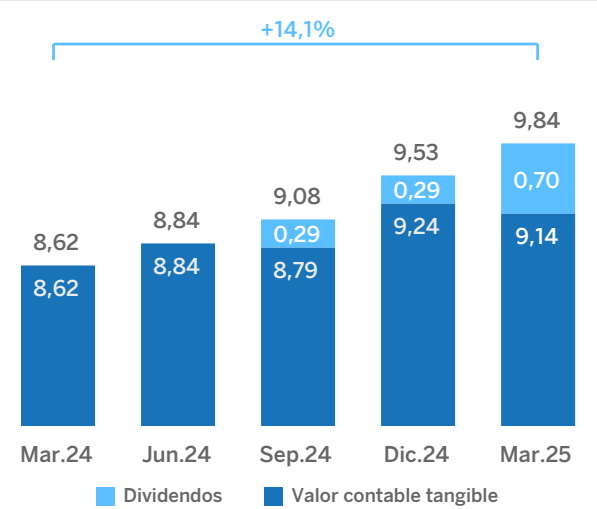
Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados a cierre de marzo de 2025 de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 1.024 en España, 1.332 en México, 158 en Turquía, 218 en América del Sur y 173 en Resto de Negocios.

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

⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +22,7%.

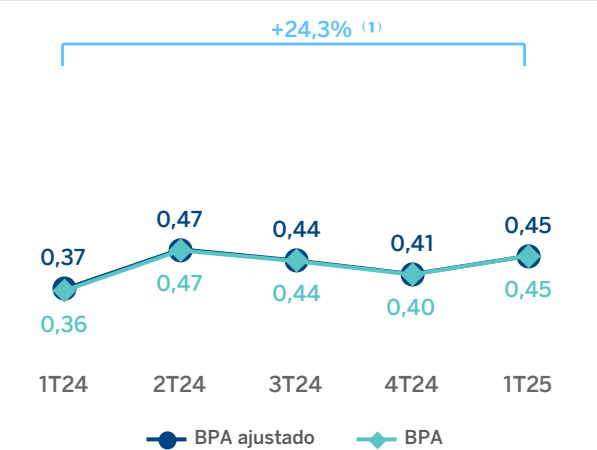
El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, continuar generando valor, como indica el crecimiento del valor contable tangible por acción y dividendos, que se sitúa a cierre de marzo de 2025 un 14,1% por encima de la misma fecha del año anterior.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS (EUROS)



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

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)

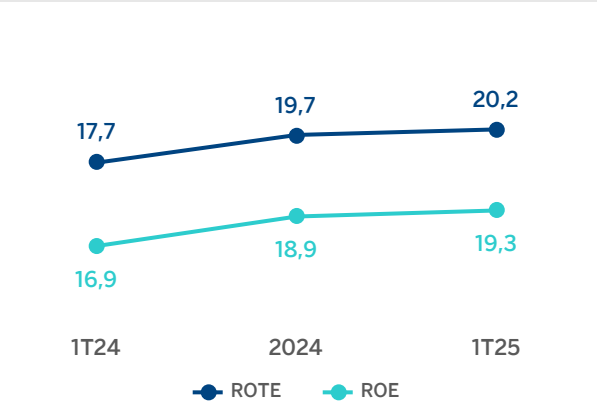


Nota general: Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

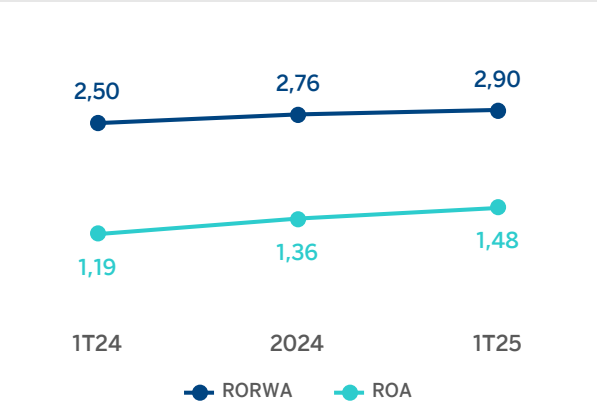
⁽¹⁾ La variación interanual del BPA ajustado se sitúa en 22,9%.

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

ROE Y ROTE (PORCENTAJE)



ROA Y RORWA (PORCENTAJE)



Balance y actividad

Lo más relevante de la evolución de las cifras de balance y actividad del Grupo a 31 de marzo de 2025 se resume a continuación:

- La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 1,2% en el trimestre, especialmente favorecido por la evolución de los préstamos del segmento mayorista, donde destacan muy notablemente los créditos a empresas (+2,0% a nivel Grupo) y, en menor medida, al sector público (+3,7%). Por su parte, los préstamos a particulares permanecieron estables en el trimestre, con descenso principalmente en las tarjetas de crédito (estacional por las campañas a cierre de año) compensado por el resto de productos.
- Los recursos de clientes crecieron un 1,9% con respecto al cierre del año anterior, impulsados por el incremento de los depósitos de la clientela (+1,8%), debido principalmente a la evolución favorable de los depósitos a plazo (+5,2%), y por la evolución de los fondos de inversión y carteras gestionadas (+2,9%), destacando el desempeño de estos productos fuera de balance en España y en México.

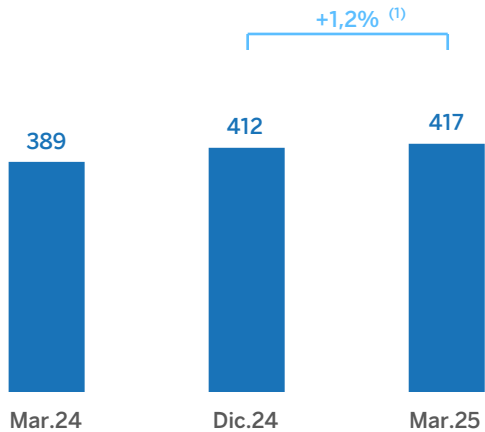
BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	31-03-25	Δ %	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	50.406	(1,4)	51.145
Activos financieros mantenidos para negociar	101.716	(6,6)	108.948
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10.570	0,2	10.546
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	929	11,1	836
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	59.718	1,2	59.002
Activos financieros a coste amortizado	512.434	2,0	502.400
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	32.197	4,2	30.909
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	417.266	1,2	412.477
<i>Valores representativos de deuda</i>	62.972	6,7	59.014
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	981	(0,8)	989
Activos tangibles	9.530	(2,3)	9.759
Activos intangibles	2.492	0,1	2.490
Otros activos	24.086	(8,4)	26.287
Total activo	772.863	0,1	772.402
Pasivos financieros mantenidos para negociar	76.246	(11,9)	86.591
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	15.309	2,4	14.952
Pasivos financieros a coste amortizado	594.752	1,8	584.339
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	47.455	(3,3)	49.074
<i>Depósitos de la clientela</i>	455.708	1,8	447.646
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	71.987	3,0	69.867
<i>Otros pasivos financieros</i>	19.601	10,4	17.753
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	11.392	3,7	10.981
Otros pasivos	15.901	2,4	15.525
Total pasivo	713.599	0,2	712.388
Intereses minoritarios	4.187	(3,9)	4.359
Otro resultado global acumulado	(17.948)	4,2	(17.220)
Fondos propios	73.025	0,2	72.875
Patrimonio neto	59.264	(1,3)	60.014
Total pasivo y patrimonio neto	772.863	0,1	772.402
Pro memoria:			
Garantías concedidas	66.090	2,9	64.257

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)			
	31-03-25	Δ %	31-12-24
Sector público	22.918	3,7	22.108
Particulares	177.869	0,1	177.751
Hipotecario	95.370	0,8	94.577
Consumo	46.399	1,8	45.562
Tarjetas de crédito	25.047	(3,9)	26.067
Otros préstamos	11.052	(4,3)	11.544
Empresas	214.116	2,0	210.017
Créditos dudosos	13.771	(3,1)	14.211
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	428.673	1,1	424.087
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(11.408)	(1,7)	(11.611)
Préstamos y anticipos a la clientela	417.266	1,2	412.477

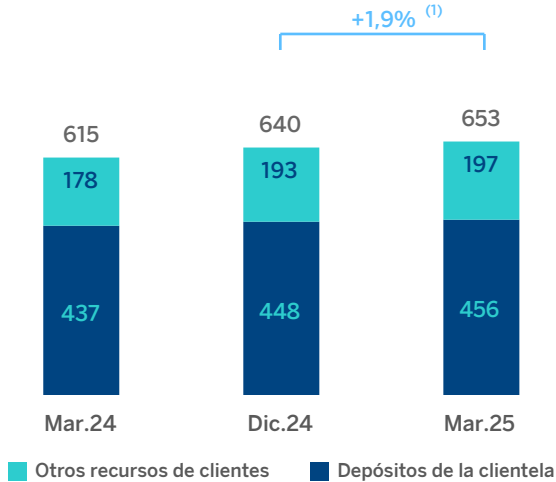
⁽¹⁾ Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 31 de marzo de 2025, 31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo de 2024 el saldo remanente era de 101, 107 y 134 millones de euros, respectivamente.

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



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

RECURSOS DE CLIENTES (MILES DE MILLONES DE EUROS)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +4,0%.

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)			
	31-03-25	Δ %	31-12-24
Depósitos de la clientela	455.708	1,8	447.646
Depósitos a la vista	330.383	(0,4)	331.780
Depósitos a plazo	111.882	5,2	106.362
Otros depósitos	13.442	41,4	9.503
Otros recursos de clientes	196.989	2,3	192.604
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas ⁽¹⁾	160.843	2,9	156.265
Fondos de pensiones	31.335	(0,9)	31.614
Otros recursos fuera de balance	4.811	1,8	4.726
Total recursos de clientes	652.696	1,9	640.250

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

Capital y accionistas

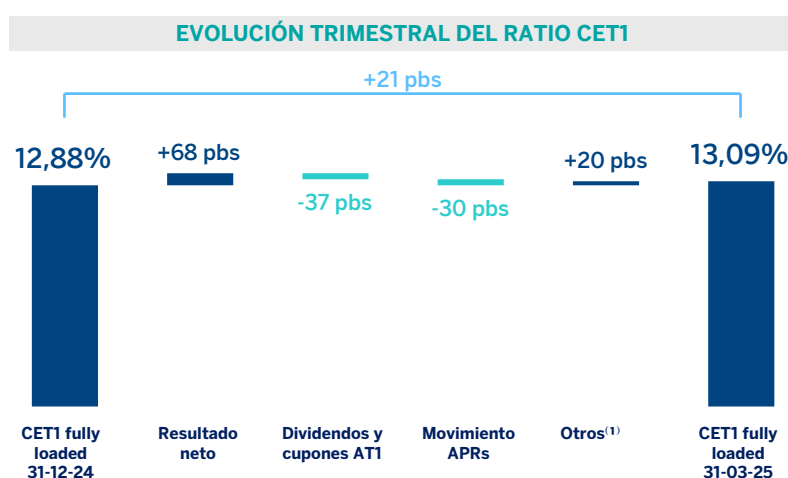
Base de capital

El ratio CET1⁹ del Grupo BBVA se ha situado en el 13,09% a 31 de marzo de 2025, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,13%¹⁰), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

En cuanto a la evolución en el primer trimestre del año, el ratio CET1 del Grupo se ha incrementado en 21 puntos básicos respecto al nivel de diciembre (12,88%). La entrada en vigor de la nueva normativa CRR3 no ha tenido impacto significativo en dicho ratio.

La fuerte generación de resultados (+68 puntos básicos) neta de las remuneraciones a accionistas y retribuciones de instrumentos de capital (CoCo), generó una contribución de +31 puntos básicos en el ratio de CET1, lo que permite compensar el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR) derivados del crecimiento orgánico de la actividad en términos constantes, neto de las iniciativas de transferencia de riesgos durante el periodo (consumo de -30 puntos básicos), en línea con la estrategia del Grupo de seguir fomentando el crecimiento rentable.

Por su parte, de entre el resto de impactos que incrementan el ratio en 20 puntos básicos, cabe destacar el efecto compensatorio positivo en "Otro resultado global" sobre el impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria en economías hiperinflacionarias, y, en menor medida, la valoración de carteras de renta fija y renta variable.



⁽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 se situó en el 1,44%, presentando una reducción de -9 puntos básicos con respecto al 31 de diciembre de 2024. En el trimestre, BBVA, S.A. ha emitido instrumentos CoCos por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses, cuyo efecto se ha visto contrarrestado por la amortización anticipada de otra emisión por el mismo valor. El impacto de la depreciación del dólar estadounidense sobre los CoCos emitidos en esta divisa explica parte de la reducción de ratio del trimestre.

Por su parte, el ratio Tier 2 ha experimentado una variación significativa en el trimestre (+52 puntos básicos), principalmente impactado por la emisión, en España, de 1.000 millones de euros de deuda subordinada. Adicionalmente, en México se emitió deuda subordinada por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses.

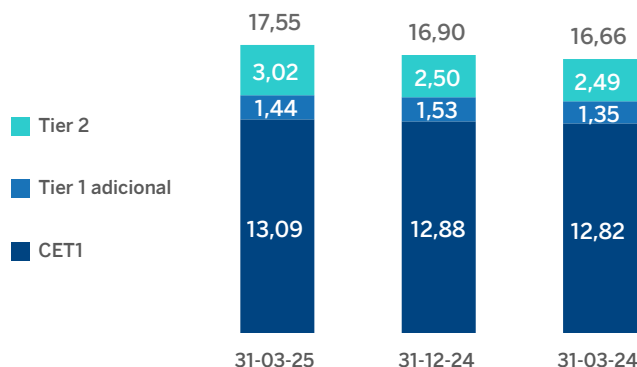
Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital total consolidado se sitúa, a 31 de marzo de 2025, en el 17,55%, por encima del requerimiento de capital total (13,29%¹⁰).

Tras la última decisión derivada del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2025, deberá mantener a nivel consolidado un ratio de capital total del 13,29% y un ratio de capital CET1 del 9,13%¹⁰ que incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,68% (un mínimo del 1,02% deberá ser satisfecho con CET1), del que 0,18% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del BCE, y que deberá ser satisfecho con CET1.

⁹ En los periodos presentados no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

¹⁰ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 31 de diciembre de 2024.

RATIOS DE CAPITAL (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	31-03-25 ⁽¹⁾	31-12-24	31-03-24
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	51.745	50.799	48.740
Capital de nivel 1 (Tier 1)	57.452	56.822	53.868
Capital de nivel 2 (Tier 2)	11.946	9.858	9.450
Capital total (Tier 1+Tier 2)	69.397	66.680	63.318
Activos ponderados por riesgo	395.352	394.468	380.044
Ratio CET1 (%)	13,09	12,88	12,82
Ratio Tier 1 (%)	14,53	14,40	14,17
Ratio Tier 2 (%)	3,02	2,50	2,49
Ratio de capital total (%)	17,55	16,90	16,66

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

⁽¹⁾ Datos provisionales.

A 31 de marzo de 2025, el ratio de apalancamiento se sitúa en el 6,94%, lo que supone un incremento de 13 puntos básicos con respecto a diciembre de 2024.

RATIO DE APALANCAMIENTO

	31-03-25 ⁽¹⁾	31-12-24	31-03-24
Exposición al ratio de apalancamiento (millones de euros)	827.804	834.488	830.725
Ratio de apalancamiento (%)	6,94	6,81	6,48

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

⁽¹⁾ Datos provisionales.

En lo que respecta a los ratios¹¹ de MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) alcanzados a 31 de marzo de 2025, éstos se sitúan en 33,20% y 12,51%, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 27,70% y 10,43%, respectivamente. A continuación, se presenta una tabla resumen:

MREL

	31-03-25 ⁽¹⁾	31-12-24	31-03-24
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	65.771	63.887	61.061
Total de APRs del grupo de resolución (millones de euros)	198.078	228.796	219.593
Ratio en APRs (%)	33,20	27,92	27,81
Exposición total a efectos del cálculo Leverage (millones de euros)	527.899	527.804	530.175
Ratio en Leverage (%)	12,51	12,10	11,52

Nota general: Los datos y ratios de 2024 se presentan según los requerimientos vigentes bajo CRR2, mientras que los correspondientes a marzo de 2025 se han calculado aplicando los cambios regulatorios de CRR3. Adicionalmente, no incluye el requerimiento combinado de colchones, CBR por sus siglas en inglés (*Combined Buffer Requirement*)

⁽¹⁾ Datos provisionales.

¹¹ Calculados a nivel subconsolidado de acuerdo con la estrategia de resolución MPE (*Multiple Point of Entry*) del Grupo BBVA, establecida por la JUR (Junta Única de Resolución). El grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo. Esto implica que estos ratios se calculan en base al perímetro subconsolidado del grupo de resolución. Ratios provisionales a fecha de publicación de este informe.

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 3,65%¹⁴. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 31 de marzo de 2025, el Grupo cumple con los citados requisitos.

Igualmente, con el objetivo de reforzar el cumplimiento de dichos requisitos, BBVA realizó varias emisiones de deuda a lo largo del primer trimestre de 2025. 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 21 de marzo de 2025, en su punto 1.3 del orden del día, el día 10 de abril de 2025 se procedió al pago en efectivo, con cargo a los resultados del ejercicio de 2024, de 0,41 euros brutos por acción en circulación de BBVA con derecho a percibir dicho importe como dividendo complementario del ejercicio 2024. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2024, teniendo en cuenta que en octubre de 2024 se distribuyeron 0,29 euros brutos por acción, se situó en 0,70 euros brutos por acción.

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

A 31 de marzo de 2025, el capital social de BBVA ascendía a 2.824.009.877,85 euros y estaba representado por 5.763.285.465 acciones.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (31-03-25)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	301.609	43,7	55.002.009	1,0
De 501 a 5.000	305.358	44,2	541.214.969	9,4
De 5.001 a 10.000	44.984	6,5	315.297.202	5,5
De 10.001 a 50.000	34.898	5,1	667.195.479	11,6
De 50.001 a 100.000	2.461	0,4	167.876.439	2,9
De 100.001 a 500.000	1.080	0,2	193.457.118	3,4
De 500.001 en adelante	245	0,04	3.823.242.249	66,3
Total	690.635	100	5.763.285.465	100

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

Ratings

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

RATINGS

Agencia de rating	Largo plazo ⁽¹⁾	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (<i>high</i>)	R-1 (<i>middle</i>)	Estable
Fitch	A-	F-2	Positiva
Moody's	A3	P-2	<i>Rating watch positive</i>
Standard & Poor's	A	A-1	Estable

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

¹² El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.
¹³ El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,78%.
¹⁴ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 31 de diciembre de 2024.

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

En un contexto global volátil, cuya evolución continuará muy condicionada por la incertidumbre que representan las políticas de la administración de Estados Unidos aplicadas en los últimos meses, la actividad económica de los países donde BBVA tiene presencia, siguió reflejando en general, una buena dinámica en lo que respecta a crecimiento económico, así como en los indicadores del sistema financiero. En España, la previsión de crecimiento de 2025 se ha revisado al alza (2,8%), y la inflación podría mantenerse en niveles moderados, con un nivel holgado de solvencia y liquidez en el sistema. En México, se mantiene una previsión del PIB en torno al 1% para 2025, en un contexto de inflación contenida, con expectativas de recortes adicionales de las tasas de interés y con un crédito en el sistema bancario creciendo actualmente a doble dígito (+14,0% en términos interanuales). Por su parte, Turquía, ha presentado un crecimiento relevante en los últimos meses, con una inflación moderándose y unos indicadores de riesgos del sistema bancario en niveles contenidos, aunque pendientes de las tensiones políticas y sociales que han generado volatilidad en los mercados financieros y cierta presión sobre la divisa local. Por último, en América del Sur, continuaría con su dinámica positiva en lo que respecta a la actividad económica, en un contexto de menor inflación y recortes graduales de tipos de interés.

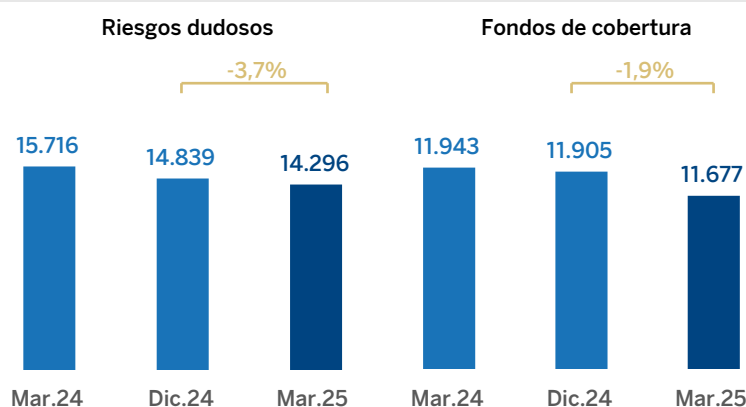
Para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos recogen estimaciones individualizadas y colectivas, teniendo en cuenta las previsiones macroeconómicas acordes con lo descrito por la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del trimestre recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización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

Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

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

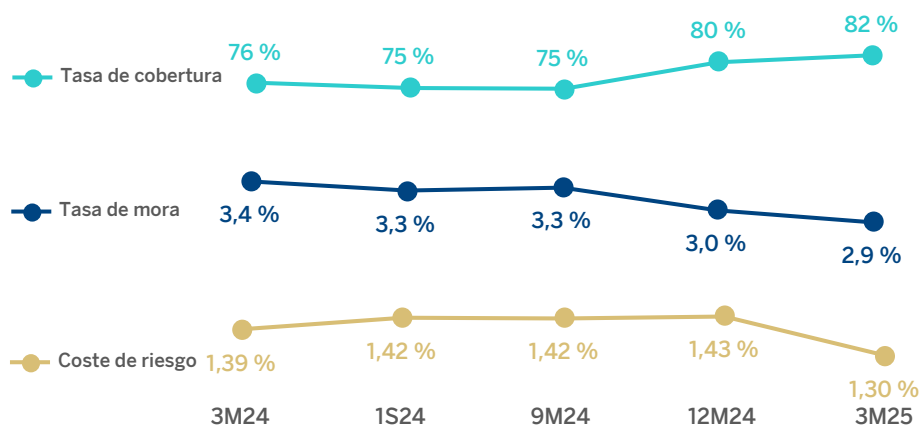
- El riesgo crediticio se incrementó un 1,3% en el primer trimestre del año (+3,5% a tipos de cambio constantes), con crecimiento generalizado en todas las áreas geográficas, y destacando, en términos porcentuales, y a tipos de cambio constantes, la variación de Turquía, Resto de Negocios y España. En los últimos doce meses, este crecimiento se situó en 7,0% (+12,8% a tipos de cambio constantes), con crecimientos de doble dígito en la mayoría de áreas geográficas a tipos de cambio constantes y con origen principalmente en Turquía, Resto de Negocios, España y México.
- El saldo de dudosos presentó un descenso del 3,7% en el primer trimestre de 2025 a nivel Grupo. A tipos de cambio constantes, la variación se situó en un -2,1%, como resultado principalmente de la reducción del saldo dudoso en España, y México y en menor medida, América del Sur. En general, este descenso estuvo apoyado por mayor volumen de fallidos y unas entradas netas contenidas. En los últimos doce meses, la reducción de los saldos dudosos en constantes se sitúa en -4,7% (-9,0% a tipos de cambio corrientes), con descensos en España, Resto de Negocios y América del Sur, que mitigaron incrementos en el resto de áreas geográficas.

RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



- La tasa de mora se situó a 31 de marzo de 2025 en el 2,9%, 15 puntos básicos por debajo del trimestre anterior, con descensos generalizados en el trimestre en todas las áreas geográficas a excepción de Turquía y con una mejora de 51 puntos básicos con respecto al cierre de marzo de 2024. Este descenso ha sido posible en un contexto de menores saldos dudosos y fuerte crecimiento del crédito.
- La tasa de cobertura cerró en el 82%, lo que supone un crecimiento de 145 puntos básicos con respecto al trimestre anterior y de 569 puntos básicos con respecto al cierre de marzo de 2024, con incrementos generalizados en el trimestre en todas las áreas geográficas, a excepción de Turquía, apoyados por la reducción del saldo dudoso.
- El coste de riesgo acumulado a 31 de marzo de 2025 se situó en el 1,30%, 12 puntos básicos por debajo del trimestre precedente y con una mejora de 8 puntos básicos respecto al cierre de marzo de 2024. Todas las áreas de negocio presentan una mejora en este indicador, a excepción de Turquía en línea con lo esperado.

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

RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	31-03-25	31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24
Riesgo crediticio	494.729	488.302	461.408	469.687	462.457
Stage 1	447.804	439.209	407.658	414.956	405.765
Stage 2 ⁽²⁾	32.629	34.254	38.423	39.298	40.975
Stage 3 (riesgos dudosos)	14.296	14.839	15.327	15.434	15.716
Fondos de cobertura	11.677	11.905	11.457	11.560	11.943
Stage 1	2.409	2.434	2.083	2.162	2.198
Stage 2	1.942	1.902	1.824	1.911	2.130
Stage 3 (riesgos dudosos)	7.326	7.569	7.550	7.486	7.615
Tasa de mora (%)	2,9	3,0	3,3	3,3	3,4
Tasa de cobertura (%) ⁽³⁾	82	80	75	75	76

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

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

⁽³⁾ La tasa de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, la tasa de cobertura se situaría en 81% a 31 de marzo de 2025.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	1er Trim. 25 ⁽¹⁾	4 Trim. 24	3er Trim. 24	2º Trim. 24	1er Trim. 24
Saldo inicial	14.839	15.327	15.434	15.716	15.305
Entradas	2.861	3.107	3.036	2.927	3.184
Recuperaciones	(1.741)	(2.582)	(1.730)	(1.500)	(1.530)
Entrada neta	1.119	525	1.307	1.427	1.655
Pases a fallidos	(1.330)	(1.178)	(953)	(1.212)	(1.216)
Diferencias de cambio y otros	(333)	165	(460)	(498)	(27)
Saldo al final del periodo	14.296	14.839	15.327	15.434	15.716
Pro memoria:					
Créditos dudosos	13.771	14.211	14.590	14.672	14.938
Garantías concedidas dudosas	526	628	737	761	778

⁽¹⁾ Datos provisionales.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

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

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. Así, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 127,2 mil millones de euros, de los cuales el 98% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el ratio de cobertura de liquidez, LCR, por sus siglas en inglés).

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

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

- El LCR exige a los bancos mantener un volumen de activos líquidos de alta calidad suficiente para afrontar un estrés de liquidez durante 30 días. El LCR consolidado del Grupo BBVA se ha mantenido holgadamente por encima del 100% durante el primer trimestre de 2025 y se situó en el 138% a 31 de marzo de 2025. Hay que tener en cuenta, que dada la naturaleza MPE de BBVA, este ratio limita el numerador del LCR de las filiales distintas a BBVA, S.A. al 100% de sus salidas netas, por lo que el ratio resultante está por debajo del de las unidades individuales (el LCR de los principales componentes alcanza en BBVA, S.A. 168%, en México 162% y en Turquía 131%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 165%.
- 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 127% a 31 de marzo de 2025.

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

RATIOS LCR Y NSFR (PORCENTAJE. 31-03-25)				
	BBVA, S.A.	México	Turquía	América del Sur
LCR	168 %	162 %	131 %	Todos los países >100
NSFR	119 %	132 %	157 %	Todos los países >100

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

- En BBVA, S.A. se ha mantenido una sólida posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, manteniendo en todo momento las métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos. Durante el primer trimestre de 2025, la actividad comercial ha mostrado dinamismo con crecimiento tanto de depósitos como especialmente de inversión crediticia.
- BBVA México muestra una sólida situación de liquidez, si bien el *gap* de crédito se ha reducido en los tres primeros meses de 2025 como consecuencia del fuerte dinamismo del crédito acompañado de un crecimiento aún mayor en la captación de depósitos.
- En Turquía, Garanti BBVA muestra una sólida generación de liquidez en el primer trimestre de 2025. Así, el *gap* de crédito se ha reducido tanto en moneda local como en moneda extranjera debido a un fuerte aumento de los depósitos superior al de los préstamos. En el último mes se observó además un aumento en la demanda de moneda extranjera (dólares estadounidenses).
- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región en el primer trimestre de 2025. En BBVA Argentina el *gap* de crédito mejoró en pesos argentinos a pesar del fuerte crecimiento de los préstamos debido al impulso en la captación de depósitos mayoristas a plazo. En el balance en dólares estadounidenses el impulso en el crecimiento del crédito unido a la reducción en depósitos provocó una reducción de la liquidez excedente en esta divisa. En BBVA Colombia el *gap* de crédito se amplió en el trimestre, con crecimiento de la cartera de préstamos por encima del volumen de depósitos. En BBVA Perú se incrementó el *gap* de crédito por salidas de depósitos, sin embargo, la situación de liquidez sigue siendo sólida.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante el primer trimestre de 2025.

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Cupón	Amortización anticipada	Fecha de vencimiento
BBVA, S.A.	AT1	Ene-25	1.000	USD	7,750%	Ene-32	Perpetua
	Tier 2	Feb-25	1.000	EUR	4,000%	Feb-32	Feb-37

Además, el 1 de abril de 2025, BBVA anunció su decisión irrevocable de amortizar anticipadamente, y en su totalidad, una emisión de bonos simples preferentes realizada en mayo de 2023 por 1.000 millones de euros el próximo 10 de mayo de 2025.

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

En el primer trimestre, Garanti BBVA emitió un total de 736 millones de dólares estadounidenses de deuda Senior MtNs (*Medium term notes*) de corto plazo para renovar los vencimientos y generar liquidez.

En febrero de 2025, BBVA Argentina emitió un total de 91 millones de euros en cuatro emisiones senior: emitió 66 mil millones de pesos argentinos (9 mil millones a 7 meses con tipos fijos y 57 mil millones a 12 meses con tipos variables) y 37 millones de dólares estadounidenses (16,5 millones a 12 meses y 20,5 millones a 6 meses).

BBVA Perú firmó en diciembre de 2024 un contrato con el Banco Interamericano de Desarrollo (en adelante BID) y la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) para el primer tramo de un bono social por 100 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 5 años y a una tasa SOFR+1,35% el cual ya se ha desembolsado.

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 trimestre de 2025. Por su relevancia para el Grupo, cabe destacar la evolución del peso mexicano, que se depreció moderadamente un 2,3% frente al euro en el trimestre. En el caso del dólar estadounidense se depreció un 3,9% en el trimestre debido a las medidas arancelarias, que han generado tensiones comerciales con el país; no obstante, muestra estabilidad con respecto al mismo periodo de 2024. Por otro lado, la lira turca sufrió la depreciación más notoria (10,5%). Asimismo, el sol peruano y el peso argentino registraron depreciaciones frente al euro (1,3% y 7,6%, respectivamente), frente a las apreciaciones del peso chileno y colombiano, 1,2% y 1,0% respectivamente con respecto al euro.

TIPOS DE CAMBIO

	Cambios de cierre			Cambios medios	
	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre	Δ % de la divisa sobre	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre
	31-03-25	31-03-24	31-12-24	1er Trim. 25	1er Trim. 24
Dólar estadounidense	1,0815	0,0	(3,9)	1,0523	3,2
Peso mexicano	22,0627	(18,8)	(2,3)	21,4988	(14,2)
Lira turca ⁽¹⁾	41,0399	(14,8)	(10,5)	—	—
Sol peruano	3,9550	1,5	(1,3)	3,8905	4,8
Peso argentino ⁽¹⁾	1.160,86	(20,1)	(7,6)	—	—
Peso chileno	1.023,21	3,7	1,2	1.013,92	1,3
Peso colombiano	4.534,26	(8,4)	1,0	4.411,00	(3,6)

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

En relación a la cobertura de los ratios de capital, BBVA trata de cubrir 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: +17 puntos básicos para el dólar estadounidense, -9 puntos básicos para el peso mexicano y en -4 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, entre otros factores, de la expectativa de evolución futura de la misma, el coste y la relevancia de esos ingresos en relación a los resultados del conjunto de Grupo.

¹⁵ Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 2 puntos básicos al trimestre para el peso mexicano y 2 puntos básicos al trimestre para la lira turca.

Tipo de interés

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

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 observado.

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

En el primer trimestre de 2025, las curvas de tipos de Estados Unidos y Europa han registrado un comportamiento divergente. Mientras que la curva soberana ha caído en Estados Unidos ante los temores de desaceleración, en Europa se observó un repunte debido al cambio de rumbo de la política fiscal de Alemania, el cual se trasladó a las curvas periféricas de España e Italia. En Turquía las curvas de tipos registraron una mayor volatilidad derivada de la situación política. Por su parte, en México se observó una caída en la curva soberana (de la mano de Estados Unidos) y en América del Sur hubo subidas de rentabilidades generalizadas en Colombia y Argentina, con mayor estabilidad en Perú. Con todo, las carteras de renta fija del Grupo tuvieron en el trimestre un comportamiento heterogéneo, con mejora de valoración en México, relativa estabilidad en España y deterioro en Turquía y América del Sur.

Por áreas geográficas:

- El balance de España se caracteriza por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (hipotecas y préstamos a empresas) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes a la vista. La cartera COAP actúa como palanca de gestión y cobertura del balance, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. La exposición del margen de intereses a movimientos en los tipos de interés se mantiene acotada.
El Banco Central Europeo continuó recortando los tipos de interés dada la convergencia de la inflación hacia el objetivo. Así, el tipo de interés de referencia en la eurozona se situaba a cierre de marzo de 2025 en el 2,65%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 2,50% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 2,90%. El 17 de abril de 2025, el BCE llevó a cabo un recorte adicional de 25 puntos básicos en los tipos de interés oficiales.
- México continúa mostrando un equilibrio entre las partidas referenciadas a tipo de interés fijo y variable, lo que se traduce en una sensibilidad limitada a los movimientos de tipos de interés. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras de consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. Por el lado de los recursos, cabe destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo con duraciones limitadas. La tasa de política monetaria se situó, a cierre de marzo de 2025, en el 9,0%, 100 puntos básicos por debajo del nivel de cierre del año 2024.
- En Turquía, la sensibilidad del margen de intereses a los tipos sigue siendo limitada tanto en moneda local como en moneda extranjera, gracias a la gestión llevada a cabo por el banco, con un *gap* de reprecios entre préstamos y depósitos bajo. A cierre de marzo de 2025, el Banco Central de la República de Turquía (CBRT, por sus siglas en inglés) situó la tasa de política monetaria en el 42,5% (500 puntos básicos por debajo de su nivel a cierre de diciembre de 2024). No obstante, como respuesta a la inestabilidad política y su impacto en los mercados, en marzo redujo la liquidez en el sistema, elevando el coste de fondeo hacia la banda alta del corredor de tipos (46,0%). Con posterioridad al cierre del trimestre, el CBRT elevó la tasa de política monetaria hasta el 46%.
- En América del Sur, la sensibilidad del margen de intereses continúa siendo acotada, al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable equilibrada entre activos y pasivos. Asimismo, en balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de ellas, mostrando un nivel de exposición muy reducido. Respecto a las tasas de referencia, en Perú los tipos se situaban a cierre de marzo de 2025 en el 4,75%, 25 puntos básicos por debajo del cierre de diciembre 2024 y se han mantenido sin cambios en la reunión en abril del banco central. En Colombia, el banco central ha mantenido la tasa de referencia en el 9,50%, es decir, sin variaciones con respecto al cierre de 2024. En Argentina, el banco central mantiene la tasa de interés de referencia en el 29%, lo que supone una bajada de 300 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre de 2024.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	31-03-25	31-12-24	30-09-24	30-06-24	31-03-24
Tipo oficial BCE	2,65	3,15	3,65	4,25	4,50
Euribor 3 meses ⁽¹⁾	2,44	2,83	3,43	3,73	3,92
Euribor 1 año ⁽¹⁾	2,40	2,44	2,94	3,65	3,72
Tasas fondos federales Estados Unidos	4,50	4,50	5,00	5,50	5,50
TIIE (México)	9,00	10,00	10,50	11,00	11,00
CBRT (Turquía)	42,50	47,50	50,00	50,00	50,00

⁽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 31 de marzo de 2025 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2024.

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

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

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

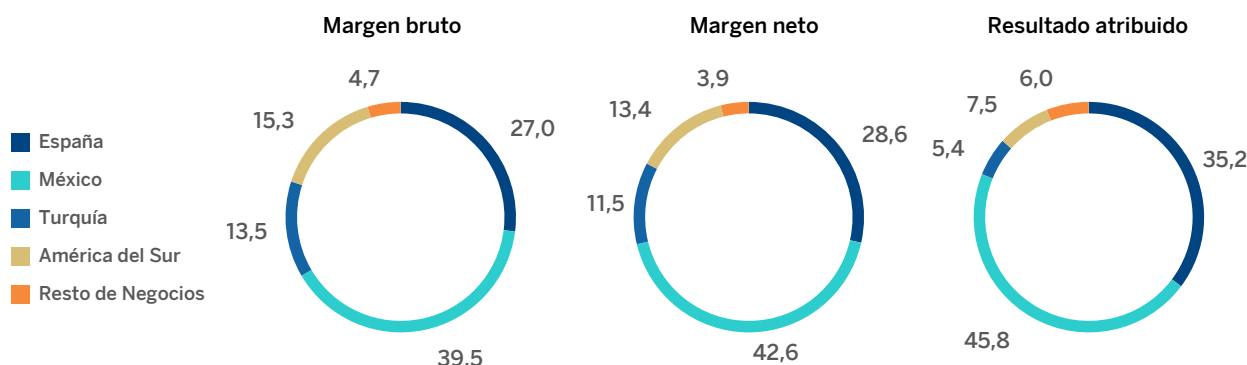
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria pro forma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que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

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

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

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

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO ⁽¹⁾, MARGEN NETO ⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 1T25)



⁽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 Trim. 25								
Margen de intereses	6.398	1.607	2.767	701	1.231	191	6.497	(99)
Margen bruto	9.324	2.533	3.705	1.267	1.438	437	9.380	(55)
Margen neto	5.762	1.717	2.561	690	803	236	6.007	(245)
Resultado antes de impuestos	4.348	1.553	1.852	453	512	220	4.590	(242)
Resultado atribuido	2.698	1.024	1.332	158	218	173	2.906	(208)
1er Trim. 24 ⁽¹⁾								
Margen de intereses	6.512	1.587	2.999	277	1.555	157	6.575	(64)
Margen bruto	8.218	2.143	3.967	897	1.201	339	8.547	(329)
Margen neto	4.835	1.325	2.773	453	600	180	5.331	(496)
Resultado antes de impuestos	3.458	1.130	2.009	413	201	163	3.916	(459)
Resultado atribuido	2.200	712	1.441	144	119	122	2.539	(339)

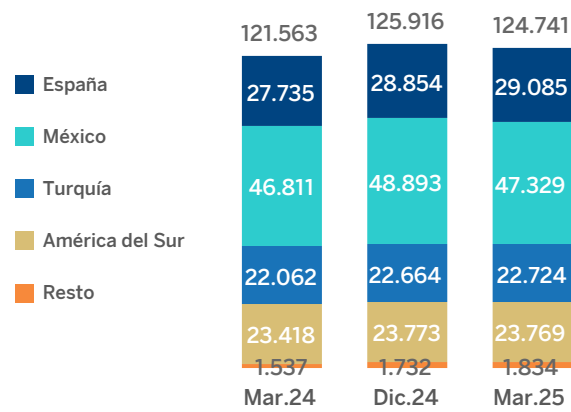
⁽¹⁾ Saldos reexpresados en España, Resto de Negocios y Centro Corporativo.

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

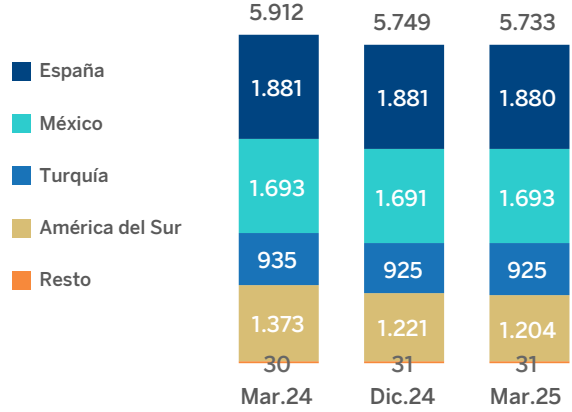
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios			
31-03-25									
Préstamos y anticipos a la clientela	417.266	184.624	88.522	47.892	47.515	50.152	418.705	491	(1.931)
Depósitos de la clientela	455.708	228.546	86.731	62.375	50.317	28.032	456.001	1.693	(1.986)
Recursos fuera de balance	196.989	110.547	58.655	18.572	8.559	655	196.988	1	—
Total activo/pasivo	772.863	405.324	162.908	85.975	72.915	64.826	791.947	28.790	(47.875)
APRs	395.352	121.219	87.158	65.961	54.983	36.814	366.135	29.217	—
31-12-24									
Préstamos y anticipos a la clientela	412.477	179.667	88.725	48.299	46.846	50.392	413.930	297	(1.750)
Depósitos de la clientela	447.646	226.391 ⁽¹⁾	84.949	58.095	50.738	27.432	447.605	2.057 ⁽¹⁾	(2.016) ⁽¹⁾
Recursos fuera de balance	192.604 ⁽¹⁾	108.694 ⁽¹⁾	57.253	18.076	7.936	645	192.604	1	—
Total activo/pasivo	772.402	411.620 ⁽¹⁾	168.470	82.782	73.997	66.534	803.404	30.777 ⁽¹⁾	(61.779) ⁽¹⁾
APRs	394.468	120.661 ⁽¹⁾	92.925	64.821	56.489	44.407 ⁽¹⁾	379.304	15.164 ⁽¹⁾	—

⁽¹⁾ Saldos reexpresados.

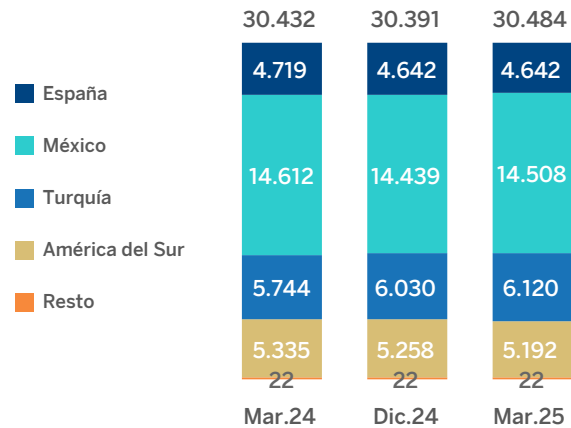
NÚMERO DE EMPLEADOS



NÚMERO DE OFICINAS



NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS

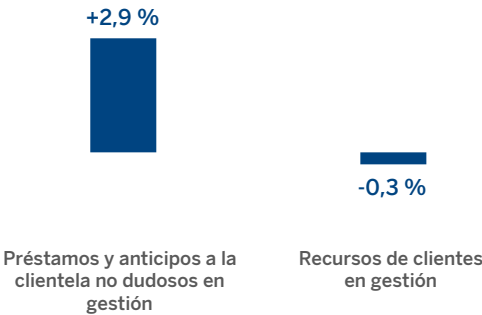


España

Claves

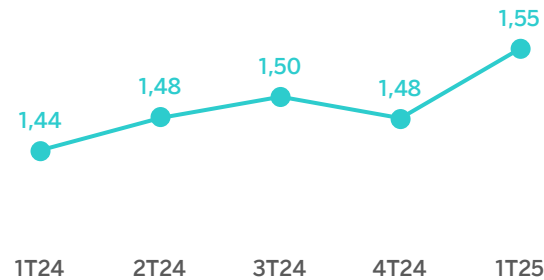
- Crecimiento de la inversión y estabilidad de los recursos de clientes en el trimestre
- Mejora interanual del ratio de eficiencia
- Buen comportamiento de los indicadores de riesgo en el trimestre
- Resultado atribuido por encima de los 1.000 millones de euros

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

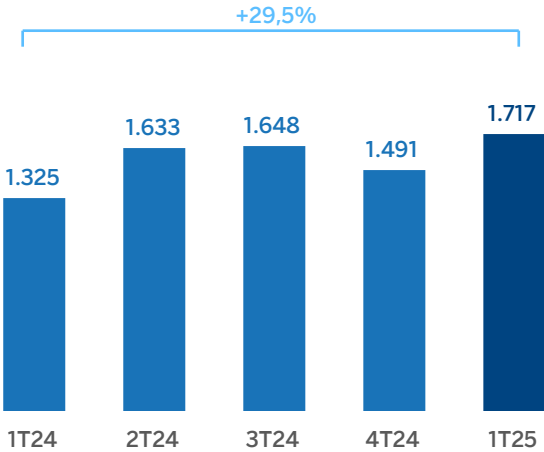


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

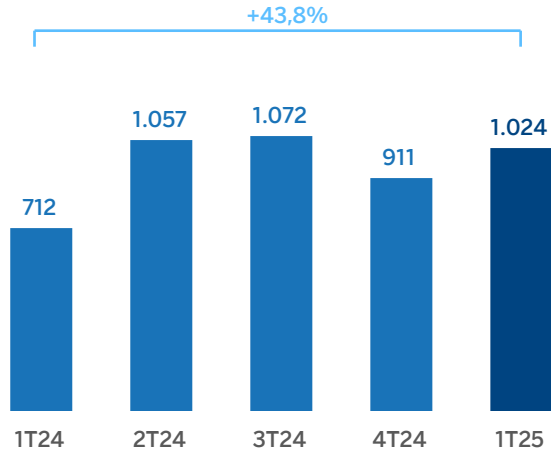
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	1er Trim. 25	Δ %	1er Trim. 24 ⁽¹⁾
Margen de intereses	1.607	1,2	1.587
Comisiones netas	590	6,8	552
Resultados de operaciones financieras	248	16,7	212
Otros ingresos y cargas de explotación	89	n.s.	(209)
De los que: Actividad de seguros	103	6,5	97
Margen bruto	2.533	18,2	2.143
Gastos de explotación	(816)	(0,1)	(817)
Gastos de personal	(431)	2,9	(419)
Otros gastos de administración	(292)	(3,9)	(304)
Amortización	(93)	(1,0)	(94)
Margen neto	1.717	29,5	1.325
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(139)	(15,7)	(164)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(26)	(16,8)	(31)
Resultado antes de impuestos	1.553	37,4	1.130
Impuesto sobre beneficios	(528)	26,4	(417)
Resultado del ejercicio	1.025	43,8	713
Minoritarios	(1)	11,6	(1)
Resultado atribuido	1.024	43,8	712

Balances	31-03-25	Δ %	31-12-24 ⁽¹⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	13.230	3,9	12.734
Activos financieros a valor razonable	105.386	(3,8)	109.569
De los que: Préstamos y anticipos	37.178	4,5	35.564
Activos financieros a coste amortizado	246.576	3,9	237.279
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	184.624	2,8	179.667
Posiciones inter-áreas activo	33.364	(25,0)	44.464
Activos tangibles	2.769	(0,4)	2.781
Otros activos	4.000	(16,6)	4.793
Total activo/pasivo	405.324	(1,5)	411.620
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	68.956	(8,2)	75.143
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	28.054	—	28.067
Depósitos de la clientela	228.546	1,0	226.391
Valores representativos de deuda emitidos	47.773	0,7	47.424
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	16.831	(13,5)	19.448
Dotación de capital regulatorio	15.165	0,1	15.145

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-25	Δ %	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	181.850	2,9	176.720
Riesgos dudosos	7.467	(3,0)	7.700
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	217.158	(1,3)	219.923
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	110.547	1,7	108.694
Activos ponderados por riesgo ⁽¹⁾	121.219	0,5	120.661
Ratio de eficiencia (%)	32,2		35,4
Tasa de mora (%)	3,5		3,7
Tasa de cobertura (%)	61		59
Coste de riesgo (%)	0,30		0,38

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

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica siguió mostrando dinamismo al inicio de 2025, en buena parte debido a las exportaciones de servicios, el consumo privado y el aumento de la población activa causado por factores como los mayores flujos migratorios. En este contexto, el crecimiento podría alcanzar el 2,8% este año. La inflación anual, que alcanzó el 2,3% en marzo, probablemente se mantendrá ligeramente por encima del 2,0% en 2025. España está menos expuesta que otros países europeos a una eventual reducción de la demanda de bienes importados por Estados Unidos. Sin embargo, un aumento más pronunciado de los aranceles estadounidenses podría provocar una mayor desaceleración del crecimiento, principalmente por el deterioro del entorno económico global, aunque su efecto podría ser en parte mitigado por medidas de estímulo fiscal y un aumento del gasto en defensa.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de febrero de 2025, el volumen de crédito al sector privado creció un 1,4% interanual, con mayor crecimiento en la cartera de crédito a familias (+1,9%) que en la cartera de crédito a empresas no financieras (+1,3%). En 2024 se registró por primera vez desde 2009 un crecimiento del crédito en el sistema (con excepción del año 2020 por las medidas de apoyo por el COVID), tendencia que se ha confirmado en los primeros meses de 2025. Los depósitos de la clientela aumentaron un 7,2% interanual en febrero de 2025, debido al aumento del 6,1% de los depósitos a la vista, y del 13,8% de los depósitos a plazo. La tasa de mora se situó en el 3,33% en enero de 2025, 29 puntos básicos por debajo del dato de enero 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 trimestre de 2025 ha sido:

- La inversión crediticia presentó un crecimiento del 2,9% con respecto al cierre de 2024. A pesar de la estacionalidad propia del primer trimestre, todos los segmentos presentaron mayores saldos a 31 de marzo de 2025 con respecto al año anterior, si bien destacó por encima de otros segmentos el crecimiento de banca corporativa y CIB (+8,0%) y la financiación a empresas medianas (+3,4%).
- En calidad crediticia, la tasa de mora presentó una reducción de 22 puntos básicos respecto al cierre de 2024, y se situó en el 3,5% debido a la reducción del saldo dudoso como consecuencia de un mayor volumen de fallidos y unas entradas netas en mora contenidas. Por su parte, la tasa de cobertura se incrementó 119 puntos básicos hasta situarse en el 61% a cierre de marzo de 2025, lo cual se explica por el descenso del saldo dudoso en la cartera minorista.
- Los recursos totales de la clientela permanecieron planos (-0,3% en el primer trimestre de 2025) con crecimiento en los recursos fuera de balance (+1,7%, apoyado en las elevadas aportaciones netas) y caída en los depósitos de la clientela (-1,3%, debido, principalmente a los menores saldos depositados por las administraciones públicas).

Resultados

España generó un resultado atribuido de 1.024 millones de euros en los primeros tres meses de 2025, que se sitúa un 43,8% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2024, impulsado por los ingresos recurrentes del negocio bancario.

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

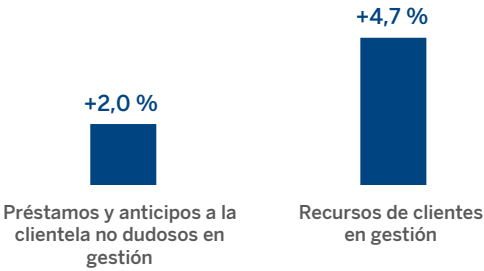
- El margen de intereses presentó un crecimiento del 1,2%, favorecido por la mayor contribución de la cartera de valores y el menor coste del pasivo, que en conjunto compensaron la reducción del rendimiento del crédito, resultado de las sucesivas revisiones a la baja de los tipos de interés realizadas por el BCE.
- Las comisiones se incrementaron un 6,8% con respecto al primer trimestre de 2024. Destaca la aportación de las comisiones por gestión de activos y, en menor medida, las de valores y seguros.
- Crecimiento de la contribución del ROF (+16,7%) como resultado del mejor comportamiento de la unidad de Global Markets.
- La comparativa interanual del agregado otros ingresos y gastos de explotación está afectada por el registro en 2024 del importe anual del gravamen temporal a entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por 285 millones de euros.
- Los gastos de explotación permanecieron planos (-0,1% interanual), con crecimiento de los gastos de personal compensado por la disminución de los gastos generales. Este ligero descenso unido al crecimiento de doble dígito del margen bruto (+18,2%) permitió una mejora interanual de 591 puntos básicos en el ratio de eficiencia.
- El deterioro de activos financieros se redujo un 15,7%, como resultado de menores requerimientos asociados a la cartera minorista, contribuyendo a que el coste de riesgo acumulado a cierre de marzo de 2025 se sitúe en el 0,30%, 8 puntos básicos por debajo del alcanzado a cierre de diciembre.
- Por último, se incluye en el impuesto sobre beneficios el devengo correspondiente al primer trimestre de 2025 del nuevo impuesto sobre el margen de intereses y comisiones que asciende a aproximadamente a 85 millones de euros.

México

Claves

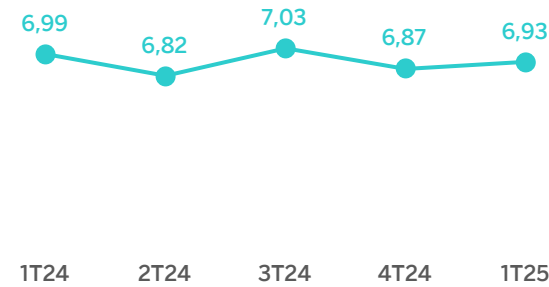
- Continúa el crecimiento de la actividad crediticia, con un mayor dinamismo del segmento minorista
- Evolución positiva de los ingresos recurrentes y el resto de componentes del margen bruto
- Mejora de los indicadores de riesgo
- El resultado atribuido trimestral continúa en niveles elevados

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

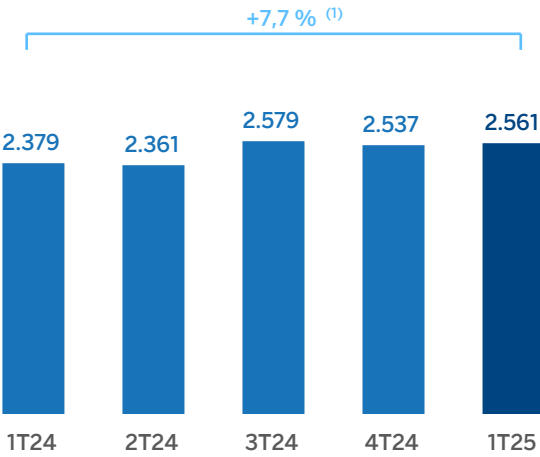


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

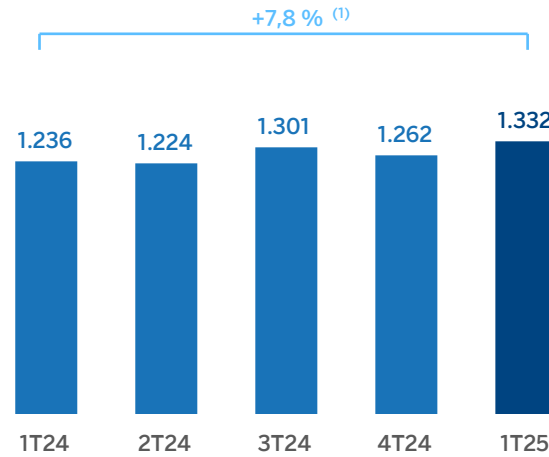


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE
CAMBIO CONSTANTE)



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

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



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: -7,6%.

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

Cuentas de resultados	1er Trim. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 24
Margen de intereses	2.767	(7,7)	7,6	2.999
Comisiones netas	583	(9,2)	5,8	642
Resultados de operaciones financieras	220	3,3	20,4	213
Otros ingresos y cargas de explotación	135	19,4	39,2	113
Margen bruto	3.705	(6,6)	8,9	3.967
Gastos de explotación	(1.144)	(4,2)	11,7	(1.194)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(553)</i>	<i>(2,7)</i>	<i>13,4</i>	<i>(568)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(483)</i>	<i>(3,0)</i>	<i>13,1</i>	<i>(498)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(108)</i>	<i>(15,1)</i>	<i>(1,0)</i>	<i>(127)</i>
Margen neto	2.561	(7,7)	7,7	2.773
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(696)	(7,5)	7,8	(752)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(14)	16,5	35,8	(12)
Resultado antes de impuestos	1.852	(7,8)	7,4	2.009
Impuesto sobre beneficios	(520)	(8,5)	6,7	(568)
Resultado del ejercicio	1.332	(7,6)	7,8	1.441
Minoritarios	(0)	(5,4)	10,3	(0)
Resultado atribuido	1.332	(7,6)	7,8	1.441

Balances	31-03-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	13.135	4,5	7,0	12.564
Activos financieros a valor razonable	49.525	(9,2)	(7,0)	54.547
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>2.408</i>	<i>15,4</i>	<i>18,1</i>	<i>2.088</i>
Activos financieros a coste amortizado	93.824	(0,8)	1,5	94.595
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>88.522</i>	<i>(0,2)</i>	<i>2,1</i>	<i>88.725</i>
Activos tangibles	1.962	(3,7)	(1,4)	2.038
Otros activos	4.461	(5,6)	(3,4)	4.726
Total activo/pasivo	162.908	(3,3)	(1,0)	168.470
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	24.943	(19,2)	(17,3)	30.885
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.120	(11,2)	(9,1)	9.149
Depósitos de la clientela	86.731	2,1	4,5	84.949
Valores representativos de deuda emitidos	10.917	1,9	4,3	10.717
Otros pasivos	20.082	(4,6)	(2,3)	21.043
Dotación de capital regulatorio	12.115	3,3	5,8	11.727

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	88.705	(0,4)	2,0	89.044
Riesgos dudosos	2.264	(10,0)	(7,9)	2.517
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	85.777	2,2	4,6	83.962
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	58.655	2,4	4,9	57.253
Activos ponderados por riesgo	87.158	(6,2)	(4,0)	92.925
Ratio de eficiencia (%)	30,9			30,3
Tasa de mora (%)	2,4			2,7
Tasa de cobertura (%)	129			121
Coste de riesgo (%)	3,05			3,39

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y otros recursos fuera de balance.

Entorno macroeconómico y sectorial

BBVA Research contempla un crecimiento del PIB en torno al 1,0% en 2025, tras alcanzar el 1,2% en 2024. El crecimiento estaría respaldado por el consumo privado, en un contexto en que una inflación contenida (3,8% en marzo y con una ligera moderación adicional prevista), permitiría recortes adicionales de los tipos de interés, desde el 9,0% en abril hasta alrededor del 7,5% en diciembre. Asimismo, la desaceleración de la economía en los primeros meses de 2025 y, sobre todo, los aranceles impuestos por la administración estadounidense, sugieren que el crecimiento podría situarse por debajo de lo actualmente previsto. En todo caso, los aranceles aplicados a las exportaciones mexicanas podrían ser inferiores a los impuestos a China y otros de los principales competidores del país en el mercado de Estados Unidos, lo que podría beneficiar estructuralmente a la economía mexicana.

Respecto al sistema bancario, con datos a cierre de febrero de 2025, el volumen de crédito al sector privado no financiero aumentó un 14,5% en términos interanuales, con crecimiento en todas las principales carteras: crédito al consumo (+18,6%), crédito para compra de vivienda (+6,9%) y crédito a empresas (+15,8%). El crecimiento de los depósitos totales (a la vista y a plazo) se mantiene ligeramente por debajo del crecimiento del crédito (+8,8% interanual a febrero de 2025), con crecimiento en los depósitos a plazo (+7,0%) y en los depósitos a la vista (+9,8%). Por su parte, la morosidad del sistema mejoró ligeramente hasta el 2,23% en febrero de 2025 y los indicadores de capital son holgados.

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

Actividad

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

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 2,0% entre enero y marzo de 2025, con un mayor dinamismo de la cartera minorista, que creció por encima de la mayorista (+2,6% *versus* +1,0%). Este avance se explica, en gran medida, por el impulso de los créditos pymes (resultado de iniciativas específicas para fomentar este segmento) y por el buen comportamiento del crédito al consumo, que también contribuyó de forma significativa al crecimiento.
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de marzo de 2025 en el 2,4%, lo que supone un descenso de 26 puntos básicos con respecto al cierre del año 2024, explicado principalmente por la reducción del saldo dudoso, como resultado de la disminución de las entradas a mora y mayores pases a fallidos. Por su parte, la tasa de cobertura se situó a cierre de marzo de 2025 en el 129%, también por encima de cierre de 2024.
- Los recursos de clientes en gestión se situaron un 4,7% por encima de los saldos de diciembre 2024, debido principalmente a la evolución de los depósitos a la vista, los de menor coste para BBVA México, que crecieron un 4,6% en el primer trimestre del año y, en menor medida, al crecimiento de los fondos de inversión (+4,9% en el mismo periodo).

Resultados

BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 1.332 millones de euros a cierre de marzo de 2025, lo que supone un crecimiento del 7,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la evolución del margen de intereses.

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

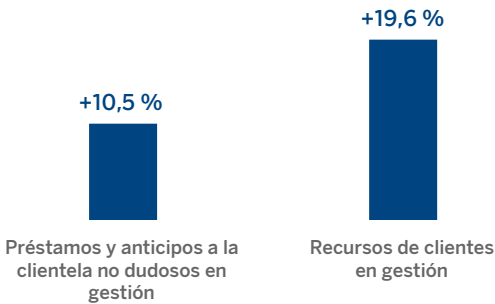
- El margen de intereses creció un 7,6%, resultado de los mayores volúmenes de inversión crediticia y del menor coste de los recursos de la clientela y de la financiación mayorista.
- Las comisiones netas registraron un crecimiento del 5,8%, favorecidas principalmente por los ingresos procedentes de la gestión de activos y de la actividad mayorista.
- La aportación del ROF se incrementó (+20,4%), incluyendo un mejor comportamiento de la unidad de Global Markets.
- Los resultados de otros ingresos y cargas de explotación crecieron un 39,2%, impulsados por la favorable evolución del negocio de seguros.
- Crecimiento de los gastos de explotación (+11,7%), con origen tanto en los mayores gastos de personal como en el crecimiento de los gastos generales, donde destacan las inversiones en tecnología.
- Los saneamientos crediticios aumentaron (+7,8%), como resultado del dinamismo de la actividad observado en la cartera minorista. Por su parte el coste de riesgo acumulado a cierre de marzo de 2025 se situó en el 3,05%, lo que supone un descenso de 34 puntos básicos con respecto al registrado a cierre de diciembre de 2024.

Turquía

Claves

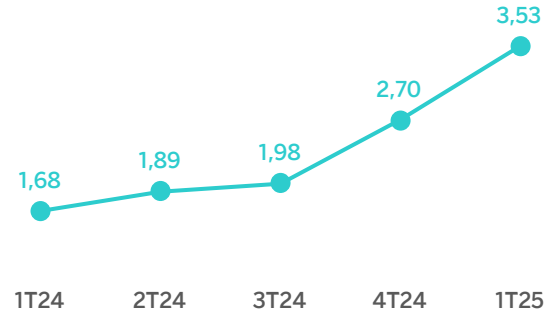
- Incremento de la actividad crediticia y los recursos de la clientela
- Crecimiento del margen de intereses favorecido por la mejora del diferencial de la clientela en liras turcas
- Menor impacto interanual por hiperinflación
- Crecimiento interanual del resultado atribuido

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

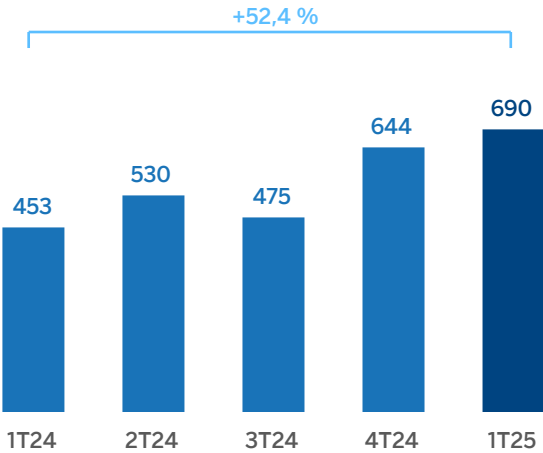


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

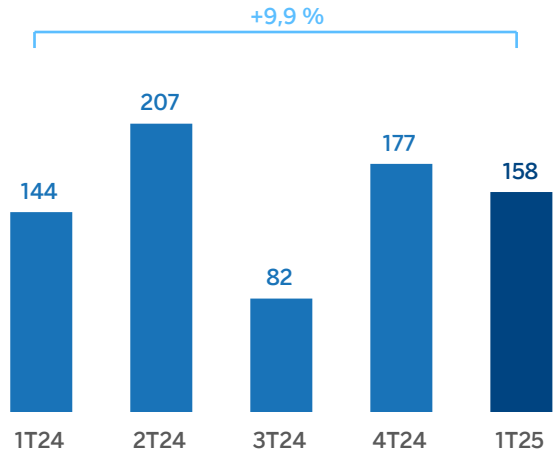
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



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



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



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

Cuentas de resultados	1er Trim. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 24
Margen de intereses	701	152,7	193,2	277
Comisiones netas	549	29,9	51,6	423
Resultados de operaciones financieras	124	(60,9)	(54,3)	316
Otros ingresos y cargas de explotación	(107)	(9,8)	(42,9)	(119)
Margen bruto	1.267	41,2	85,2	897
Gastos de explotación	(577)	29,8	49,9	(444)
<i>Gastos de personal</i>	(333)	31,1	52,7	(254)
<i>Otros gastos de administración</i>	(185)	27,1	47,9	(146)
<i>Amortización</i>	(59)	31,0	41,4	(45)
Margen neto	690	52,4	130,5	453
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(234)	211,6	263,5	(75)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(2)	n.s.	n.s.	36
Resultado antes de impuestos	453	9,7	70,9	413
Impuesto sobre beneficios	(265)	8,6	28,7	(244)
Resultado del ejercicio	189	11,1	216,8	170
Minoritarios	(31)	18,0	202,0	(26)
Resultado atribuido	158	9,9	219,9	144

Balances	31-03-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.536	19,3	33,3	8.828
Activos financieros a valor razonable	4.840	7,5	20,0	4.503
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	8	n.s.	n.s.	2
Activos financieros a coste amortizado	66.113	1,9	13,8	64.893
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	47.892	(0,8)	10,8	48.299
Activos tangibles	1.998	(3,2)	4,0	2.064
Otros activos	2.488	(0,2)	10,9	2.494
Total activo/pasivo	85.975	3,9	15,9	82.782
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.854	(4,6)	6,6	1.943
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.775	(11,5)	(1,2)	4.267
Depósitos de la clientela	62.375	7,4	19,9	58.095
Valores representativos de deuda emitidos	4.790	6,0	18,4	4.517
Otros pasivos	4.421	(22,6)	(14,9)	5.714
Dotación de capital regulatorio	8.759	6,2	18,6	8.245

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	47.726	(1,1)	10,5	48.242
Riesgos dudosos	2.066	2,5	14,5	2.016
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	62.297	8,4	21,2	57.443
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	18.572	2,7	14,8	18.076
Activos ponderados por riesgo	65.961	1,8	13,5	64.821
Ratio de eficiencia (%)	45,5			50,1
Tasa de mora (%)	3,2			3,1
Tasa de cobertura (%)	93			96
Coste de riesgo (%)	1,89			1,27

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión y fondos de pensiones.

Entorno macroeconómico y sectorial

El crecimiento ha sorprendido positivamente en los últimos meses y la inflación se ha moderado hasta el 38,1% en marzo. En un contexto de compromiso con políticas económicas ortodoxas, BBVA Research ha revisado al alza su previsión para el crecimiento del PIB en 2025, del 2,5% al 3,5% (tras un crecimiento del 3,2% en el 2024), y estima que la inflación continuará moderándose hasta situarse en torno al 31% en diciembre. Las condiciones monetarias, que se endurecieron para contrarrestar la volatilidad financiera derivada de las recientes turbulencias sociopolíticas, podrían relajarse nuevamente a partir de mediados de 2025, permitiendo una reducción de los tipos de interés desde el 46% en abril hasta niveles cercanos al 35% en diciembre. Aunque el impacto directo de unos aranceles estadounidenses podría ser relativamente limitado, la economía podría verse afectada por un entorno global menos favorable.

En cuanto al sistema bancario turco, sigue afectado por el impacto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 36,2% interanual a cierre de febrero de 2025, en valores similares a los meses previos. El stock de crédito sigue estando impulsado por las carteras de crédito al consumo y mediante tarjetas de crédito (+40,4% interanual) y por el crédito a empresas (+35,4% interanual). Los depósitos totales mantienen la fortaleza de los últimos meses y crecen un 31,9% interanual a cierre de febrero de 2025. Se mantiene el fuerte crecimiento de los depósitos en lira turca en el mismo mes (+45,8%) mientras que los depósitos en dólares estadounidenses crecieron más lentamente (+11,4%). La dolarización disminuyó hasta el 34,2% en febrero de este año, desde el 40,4% un año antes. En cuanto a la tasa de mora del sistema, sigue estando muy controlada y en febrero de 2025 se situó en el 2,11%. Por su parte, los indicadores de capital se mantienen en niveles holgados a la misma fecha.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto de actividad como de resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Para la conversión de estas cifras se emplea el tipo de cambio puntual a 31 de marzo de 2025, el cual refleja la depreciación experimentada por la lira turca en los últimos doce meses. Igualmente se ven afectados el balance, los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y el patrimonio.

Actividad¹⁶

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

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 10,5%, motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+6,4%, por debajo de la tasa de inflación trimestral, que se situó en el 10,1%) y, en menor medida por el crecimiento de los préstamos en moneda extranjera (+5,5%). Dentro de los préstamos en lira turca, continuaron impulsando el crecimiento las tarjetas de crédito y los préstamos al consumo, que crecieron a unas tasas del 4,2% y 7,3%, respectivamente.
- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se incrementó 7 puntos básicos con respecto a la alcanzada a cierre de 2024 hasta situarse en el 3,2%, principalmente como resultado del incremento de saldos dudosos en la cartera minorista, parcialmente contrarrestado con recuperaciones mayoristas y ventas de cartera deteriorada. Como consecuencia de lo anterior, la tasa de cobertura registró un descenso de 270 puntos básicos en el trimestre situándose en el 93% a 31 de marzo de 2025.
- Los depósitos de la clientela se incrementaron un 21,2%, con crecimiento tanto de los saldos en lira turca (+18,3%) como de los depositados, principalmente por las empresas, en dólares estadounidenses (+21,0%). Por su parte, los recursos fuera de balance registraron un crecimiento del 14,8% en el trimestre.

Resultados

Turquía generó un resultado atribuido de 158 millones de euros en los primeros tres meses de 2025 que compara favorablemente con el resultado alcanzado el primer trimestre del año anterior como resultado del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones).

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de marzo de 2025 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la depreciación de la lira turca durante el último año (-14,8%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados de los primeros tres meses de 2025 a tipo de cambio constante:

- El margen de intereses registró un crecimiento interanual, favorecido por la mejora del diferencial de la clientela en liras turcas y el crecimiento de la actividad crediticia. A lo anterior se une el incremento de la remuneración de ciertas reservas en lira turca por parte del banco central desde febrero de 2024.
- Las comisiones netas aumentaron significativamente, favorecidas por el comportamiento de las comisiones de medios de pago, seguido de gestión de activos, seguros y avaluos.
- Descenso del ROF, con origen en unos menores ingresos por las posiciones en divisas y por la operativa en derivados, parcialmente compensados por unos mayores resultados de la unidad de Global Markets.

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

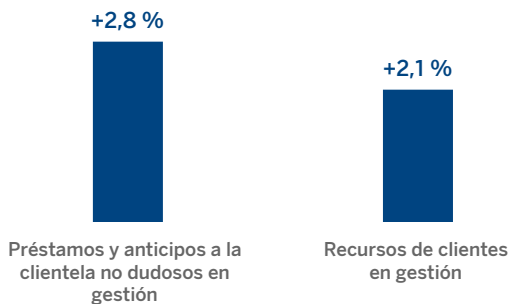
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -107 millones de euros, que compara favorablemente con el año anterior. Esta línea incorpora, entre otros, la pérdida de valor de la posición monetaria neta por la tasa de inflación del país junto con su compensación parcial por los ingresos derivados de los bonos ligados a la inflación (CPI *linkers*). El impacto neto de ambos efectos fue menos negativo a cierre del primer trimestre de 2025, en comparación con el mismo trimestre del año 2024. Esta línea también incluye los resultados de las filiales de Garanti BBVA, cuya aportación se incrementó con respecto a la del primer trimestre de 2024.
- Los gastos de explotación se incrementaron, debido principalmente al crecimiento de los gastos de personal, asociados al crecimiento de la plantilla y a las revisiones salariales en el contexto de elevada inflación. Por su parte los gastos generales también crecieron, destacando los mayores gastos en publicidad y tecnología.
- En cuanto al deterioro de activos financieros, se incrementó, lo cual se explica por el crecimiento de la actividad y por mayores requerimientos de las carteras minoristas, parcialmente compensados por las carteras mayoristas. Así, el coste de riesgo acumulado a 31 de marzo de 2025 se situó en el 1,89%.
- La línea de provisiones y otros resultados cerró marzo de 2025 en -2 millones de euros, que contrastan con las liberaciones del mismo periodo del año anterior, asociadas a destacadas recuperaciones en clientes mayoristas.

América del Sur

Claves

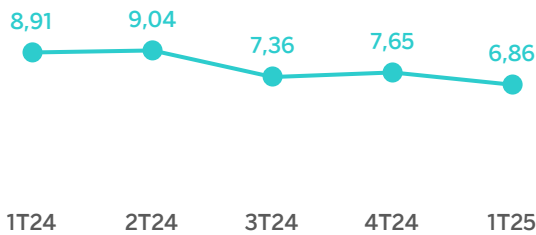
- Crecimiento de la actividad crediticia y de los recursos de clientes
- Menor ajuste interanual por hiperinflación de Argentina en la línea de otros ingresos y cargas de explotación
- Descenso del saneamiento crediticio y mejora de los indicadores de riesgo
- Incremento del resultado atribuido en todos los países que componen este área de negocio

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

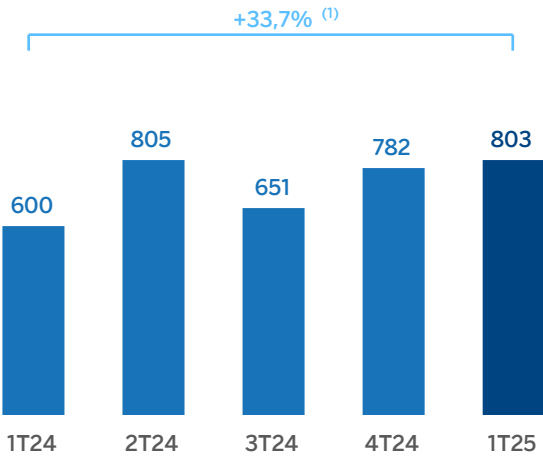


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

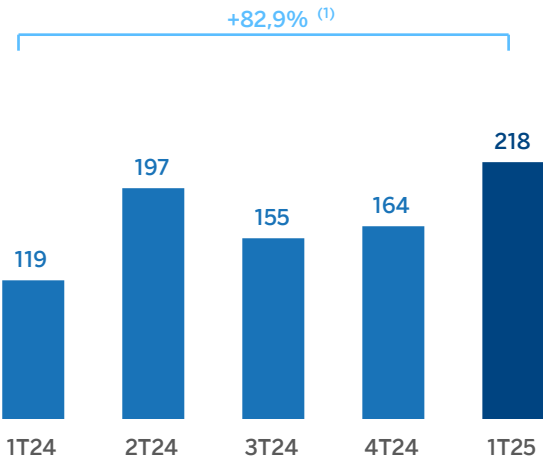


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +71,6%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +236,2%.

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

Cuentas de resultados	1er Trim. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 24
Margen de intereses	1.231	(20,9)	(12,4)	1.555
Comisiones netas	227	18,0	23,0	193
Resultados de operaciones financieras	188	(4,2)	7,4	196
Otros ingresos y cargas de explotación	(208)	(72,0)	(71,5)	(744)
Margen bruto	1.438	19,8	39,0	1.201
Gastos de explotación	(635)	5,8	12,2	(601)
<i>Gastos de personal</i>	(275)	0,5	7,7	(273)
<i>Otros gastos de administración</i>	(305)	9,5	16,2	(279)
<i>Amortización</i>	(55)	14,1	13,7	(49)
Margen neto	803	33,7	71,6	600
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(297)	(16,2)	(14,9)	(354)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	6	n.s.	n.s.	(45)
Resultado antes de impuestos	512	154,7	n.s.	201
Impuesto sobre beneficios	(148)	n.s.	n.s.	(6)
Resultado del ejercicio	365	87,3	217,7	195
Minoritarios	(146)	94,2	193,5	(75)
Resultado atribuido	218	82,9	236,2	119

Balances	31-03-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.241	(18,7)	(16,7)	8.906
Activos financieros a valor razonable	11.216	3,0	5,0	10.884
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	220	7,5	6,4	205
Activos financieros a coste amortizado	50.372	0,8	2,1	49.983
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	47.515	1,4	2,7	46.846
Activos tangibles	1.239	(2,9)	(2,0)	1.277
Otros activos	2.847	(3,4)	(2,2)	2.948
Total activo/pasivo	72.915	(1,5)	—	73.997
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.551	(24,7)	(25,2)	2.060
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.027	(6,2)	(5,6)	4.292
Depósitos de la clientela	50.317	(0,8)	0,7	50.738
Valores representativos de deuda emitidos	4.215	12,4	13,0	3.752
Otros pasivos	5.515	(9,1)	(6,4)	6.066
Dotación de capital regulatorio	7.289	2,8	4,4	7.090

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	47.373	1,5	2,8	46.663
Riesgos dudosos	2.296	(3,8)	(3,4)	2.387
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	50.317	(0,8)	0,7	50.738
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	8.559	7,8	11,0	7.936
Activos ponderados por riesgo	54.983	(2,7)	(1,3)	56.489
Ratio de eficiencia (%)	44,2			47,5
Tasa de mora (%)	4,3			4,5
Tasa de cobertura (%)	90			88
Coste de riesgo (%)	2,30			2,87

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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

País	Margen neto			Resultado atribuido				
	1er Trim. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 24	1er Trim. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 24
Argentina	220	98,2	n.s.	111	50	46,7	n.s.	34
Colombia	152	4,4	8,3	146	33	67,5	73,7	20
Perú	307	8,0	3,0	285	84	98,0	88,8	42
Otros países ⁽²⁾	123	110,0	116,6	59	51	122,3	135,0	23
Total	803	33,7	71,6	600	218	82,9	236,2	119

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

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

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

	Argentina		Colombia		Perú	
	31-03-25	31-12-24	31-03-25	31-12-24	31-03-25	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ^{(1) (2)}	7.796	6.487	16.085	15.768	18.670	18.915
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	140	95	922	976	1.052	1.117
Depósitos de clientes en gestión ^{(1) (3)}	9.440	8.518	17.367	17.353	19.391	20.069
Recursos fuera de balance ^{(1) (4)}	3.093	2.624	2.640	2.565	2.823	2.520
Activos ponderados por riesgo	11.098	11.037	18.788	18.868	19.285	20.384
Ratio de eficiencia (%)	52,2	59,5	45,9	46,9	38,2	36,5
Tasa de mora (%)	1,7	1,4	5,3	5,7	4,7	4,9
Tasa de cobertura (%)	132	145	84	82	91	90
Coste de riesgo (%)	4,30	4,48	2,56	2,83	1,40	2,83

⁽¹⁾ Cifras a tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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 trimestre del año 2025 ha sido:

- La actividad crediticia registró una variación del 2,8%, favorecida por el dinamismo de los préstamos a empresas (+2,3%) y los créditos al consumo (+3,8%).
- Con respecto a la calidad crediticia, la tasa de mora a nivel región se situó en el 4,3%, lo que supone un descenso de 23 puntos básicos respecto al trimestre anterior, favorecido por la reducción del saldo dudoso, con unas entradas a mora acotadas y contrarrestadas con un buen desempeño recuperatorio, así como por un mayor volumen de pases a fallidos, con origen principalmente en Perú y Colombia. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 90%, lo que supone un incremento de 177 puntos básicos con respecto al cierre de 2024.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron a una tasa del 2,1% debido a que los mayores saldos depositados a plazo (+5,2%) y el crecimiento de los recursos fuera de balance (+11,0%) compensaron la reducción de los depósitos a la vista (-2,1%).

América del Sur generó un resultado atribuido de 218 millones de euros en los primeros tres meses de 2025, lo que representa una variación interanual del +236,2%, derivada de un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación de Argentina y un mejor comportamiento de las comisiones junto con un nivel de dotaciones por saneamientos crediticios más contenido.

El impacto del ajuste por hiperinflación supone el registro en la cuenta de resultados de la pérdida por la posición monetaria neta de las filiales argentinas en "Otros ingresos y cargas de explotación" y se situó en el periodo enero-marzo de 2025 en 117 millones de euros, resultando muy inferior a los 655 millones de euros registrados en el periodo enero-marzo de 2024.

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 astringencia monetaria y la relativa estabilidad cambiaria han contribuido a un proceso de moderación de la inflación a lo largo de 2024, que ha continuado al inicio de 2025. Asimismo, hay señales crecientes de recuperación de la actividad económica, que tras haber caído un 1,7% en 2024, se expandiría alrededor del 5,5% en 2025, según BBVA Research. Las perspectivas de reducción de la inflación se han afianzado y la previsión es que converja hasta alrededor del 35% a finales de 2025. Recientemente, en el marco de un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se anunció el levantamiento de gran parte de los controles cambiarios y la implementación de un esquema de flotación del tipo de cambio con bandas amplias, lo que podría contribuir al proceso de normalización macroeconómica. Con respecto al entorno externo, aunque el impacto directo de unos aranceles estadounidenses podría ser relativamente limitado, la economía podría verse afectada por un contexto global menos favorable.

El sistema bancario continúa creciendo a un ritmo elevado. Con datos a cierre de marzo de 2025, el crédito total se incrementó un 232% con respecto a marzo de 2024, favorecido tanto por las carteras de consumo, empresas y, sobre todo, el crédito hipotecario, que crecieron un 245%, un 215% y un 314% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos siguen desacelerándose, y a cierre de marzo registraron un crecimiento interanual del 88% interanual a cierre de marzo. Finalmente, la tasa de mora mejoró notablemente, situándose en el 1,63%, a cierre de enero de 2025 (189 puntos básicos por debajo del nivel de enero de 2024).

Actividad y resultados

- Entre enero y marzo de 2025, el saldo de inversión gestionada registró un crecimiento del 20,2%, impulsado por el crecimiento de los préstamos a empresas y al consumo. A cierre de marzo de 2025 la tasa de mora se situó en el 1,7%, lo que supone un crecimiento de 32 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre de 2024 con origen en las carteras minoristas. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 132%, por debajo del cierre de diciembre de 2024, como resultado del incremento del saldo dudoso.
- Los recursos en balance crecieron un 10,8% en 2025, con crecimiento tanto de los depósitos de la clientela a la vista (+3,8%) como de los depósitos a plazo (+24,1%). Por su parte, los fondos de inversión (recursos fuera de balance) también registraron una evolución favorable (+17,9% en el mismo horizonte temporal).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de marzo de 2025 se situó en 50 millones de euros, por encima del alcanzado en el mismo trimestre del año anterior, debido a un impacto por hiperinflación significativamente inferior que a cierre de marzo de 2024. El margen de intereses se ha visto penalizado por la evolución de la tasa de política monetaria, que no es compensada con el mayor volumen del crédito. La línea de comisiones netas registró un crecimiento del 88,5%, impulsada por los ingresos procedentes de las tarjetas de crédito. Por otro lado, se registró un ajuste significativamente menos negativo por hiperinflación (recogido principalmente en la línea de otros ingresos y cargas de explotación) y mayores gastos, tanto de personal (retribución fija a la plantilla), como, especialmente, en los gastos generales, afectados por la inflación. En cuanto a los saneamientos crediticios, se observó un incremento asociado al crecimiento de la actividad crediticia y a mayores requerimientos de la cartera minorista. No obstante, el coste de riesgo se situó en 4,30%, con una bajada de 18 puntos básicos en el trimestre.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

La recuperación del crecimiento económico ha continuado en los últimos meses en un contexto de caída gradual de la inflación y los tipos de interés. BBVA Research prevé que el crecimiento del PIB se situará en el 2,5% en 2025, por encima del crecimiento del 1,7% registrado en 2024. La inflación, que alcanzó el 5,1% en marzo, previsiblemente seguirá moderándose, hasta situarse en un nivel cercano al 4,5% en diciembre. En este contexto, los tipos de interés, que se han mantenido inalterados en 9,5% los últimos meses, probablemente se volverán a reducir, convergiendo a un nivel de aproximadamente 8,5% al cierre del año. Los aranceles estadounidenses podrían afectar a la economía, tanto por su impacto directo sobre el país (que se estima relativamente moderado), como por un posible deterioro adicional del entorno global.

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 3,9% interanual en febrero de 2025. Como en los meses anteriores, el crédito del sistema continúa impulsado por los préstamos a empresas y el crédito a la vivienda, con crecimientos del 8,7% y 6,0% respectivamente. En cuanto al crédito al consumo, continúa la desaceleración de los últimos trimestres. Con datos a febrero de 2025 esta cartera presenta una caída interanual del 2,2%. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 6,4% interanual a cierre de febrero de 2025, con una evolución más equilibrada por carteras que en trimestres anteriores. Así, los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 5,9% y un 6,9% interanual respectivamente. La tasa de mora del sistema ha mejorado ligeramente en los últimos meses situándose en el 4,69% en febrero de 2025, 43 puntos básicos inferior al dato del mismo mes del año anterior.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia creció a una tasa del 2,0% con respecto al cierre de 2024 producido principalmente por la favorable evolución de los préstamos a empresas (+6,7%), que compensó el desapalancamiento de los particulares en hipotecas y consumo. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, mejoraron con respecto al cierre de 2024: la tasa de mora se situó en el 5,3%, lo que supone un descenso de 40 puntos básicos con respecto al trimestre previo, como resultado de unas entradas en mora más contenidas en la cartera minorista, así como de las recuperaciones y de los pases a fallidos realizados en el trimestre. Con ello, la cobertura subió 203 puntos básicos en el trimestre hasta situarse en el 84%.
- Los depósitos de la clientela también permanecieron estables, mostrando un ligero crecimiento del 0,1% con respecto al cierre de 2024, principalmente gracias al crecimiento de los depósitos a plazo (+6,5%) y, en menor medida, al incremento de los recursos fuera de balance (+2,9%).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de marzo de 2025 se situó en 33 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 73,7% por encima del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior, favorecido por una mayor eficiencia en la gestión de los gastos, y un menor nivel de dotaciones por deterioro de activos financieros asociado a los menores requerimientos de la cartera minorista como resultado de las menores entradas en mora. Por último, el coste de riesgo descendió 27 puntos básicos en el trimestre hasta situarse en 2,56%.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

BBVA Research estima que el PIB crecerá un 3,1% en 2025. La inflación controlada (1,3% en marzo y previsiblemente cercana al 2,0% en adelante) y los bajos tipos de interés (4,75% en abril, un nivel ya muy próximo de la tasa de interés terminal), así como los relativamente elevados precios del cobre y una mejora en las perspectivas para la inversión respaldan las expectativas de crecimiento. Los aranceles estadounidenses podrían afectar a la economía, principalmente por un posible deterioro adicional del entorno global.

El crédito total del sistema bancario peruano rompió la tendencia de los últimos trimestres y aumentó un 2,2% en términos interanuales en febrero de 2025. El comportamiento por carteras sigue siendo dispar, con caída en la cartera de crédito al consumo (-0,9%) y crecimiento en las carteras de crédito a empresas (+2,4%) y crédito hipotecario (+5,3% interanual). Por su parte, los depósitos totales del sistema aumentaron un 9,5% interanual en febrero de este año, debido a la fortaleza de los depósitos a la vista (+12,6% interanual), que compensan el menor crecimiento de los depósitos a plazo (+4,0% interanual). Por último, morosidad del sistema mantiene la senda decreciente hasta alcanzar una tasa del 3,67% en febrero de 2025, 76 puntos básicos mejor que en febrero de 2024.

Actividad y resultados

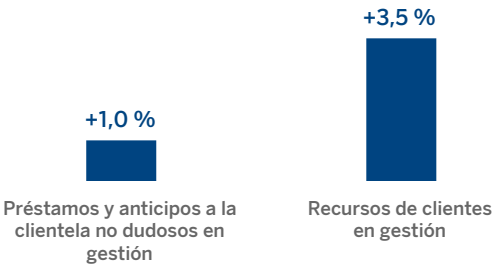
- La actividad crediticia registró un descenso del 1,3% con respecto al cierre de diciembre de 2024, principalmente debido a las renovaciones de los créditos a empresas a finales del año pasado, que hacen que el saldo de inversión crediticia descienda un 5,0% en el trimestre en este segmento, si bien se vio parcialmente compensado por el crecimiento de los créditos hipotecarios y al consumo. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se redujo con respecto al cierre de diciembre de 2024 (-24 puntos básicos), situándose en el 4,7%, como resultado de unas entradas en mora más moderadas y de la evolución de los pases a fallidos. Por su parte la tasa de cobertura se situó en el 91%, lo que supone un incremento de 133 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre.
- Los recursos de clientes en gestión se redujeron durante los primeros tres meses de 2025 (-1,7%), con menores saldos en los depósitos a la vista y a plazo (-3,4%) que fueron parcialmente compensados por el crecimiento de los recursos fuera de balance (+12,0%).
- El resultado atribuido acumulado de BBVA Perú se situó a cierre de marzo de 2025 en 84 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 88,8% con respecto al primer trimestre de 2024 derivado del menor nivel de dotaciones por deterioro de activos financieros, que resultaron significativamente inferiores a los del primer trimestre de 2024 (-57,8%) debido, entre otros factores, a un menor requerimiento en los productos minoristas como resultado la mejora de la calidad crediticia de la cartera. Así, el coste de riesgo se situó en 1,40%, 143 puntos básicos por debajo del cierre de diciembre. Al margen de lo anterior, el margen de intereses mostró estabilidad y la favorable evolución del ROF y la liberación de provisiones favorecieron la evolución del resultado atribuido.

Resto de Negocios

Claves

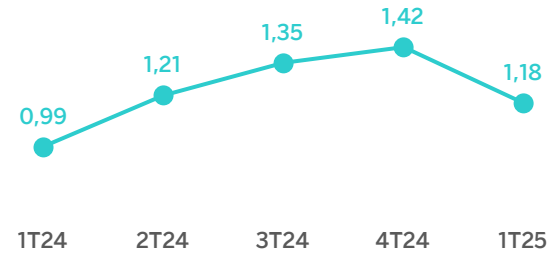
- Incremento del crédito y crecimiento de los recursos de clientes
- Comportamiento positivo de los ingresos recurrentes
- Buen comportamiento de los indicadores de riesgo en el trimestre
- Mejora del ratio de eficiencia

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

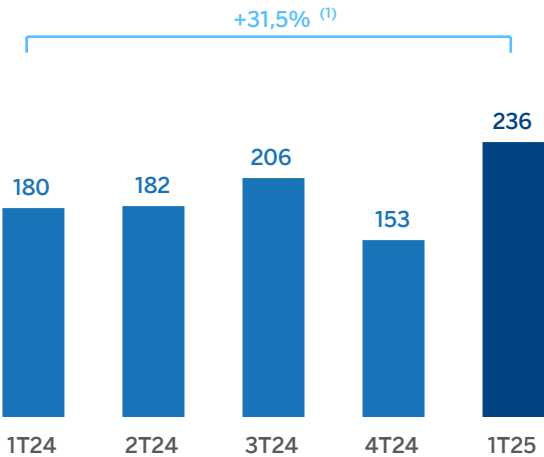


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

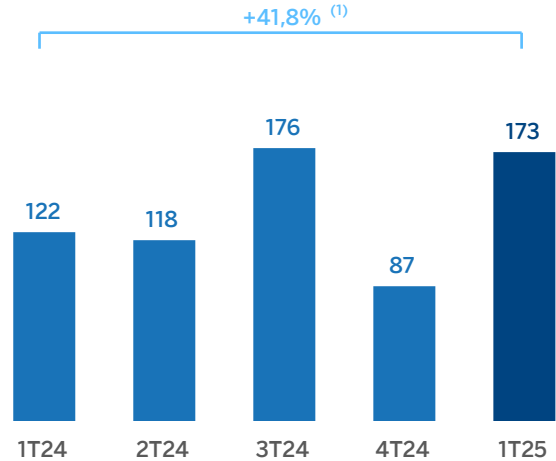


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +31,6%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +41,8%.

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

Cuentas de resultados	1er Trim. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 24 ⁽²⁾
Margen de intereses	191	21,8	21,7	157
Comisiones netas	137	56,0	55,3	88
Resultados de operaciones financieras	107	14,1	13,7	94
Otros ingresos y cargas de explotación	1	76,8	122,7	1
Margen bruto	437	28,6	28,3	339
Gastos de explotación	(200)	25,3	24,8	(160)
<i>Gastos de personal</i>	(105)	26,9	26,3	(82)
<i>Otros gastos de administración</i>	(87)	24,3	24,0	(70)
<i>Amortización</i>	(9)	16,0	15,6	(7)
Margen neto	236	31,6	31,5	180
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(19)	17,9	17,9	(16)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	3	n.s.	n.s.	(1)
Resultado antes de impuestos	220	35,6	35,4	163
Impuesto sobre beneficios	(47)	16,8	16,0	(40)
Resultado del ejercicio	173	41,8	41,8	122
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	173	41,8	41,8	122

Balances	31-03-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.499	(22,1)	(19,1)	8.348
Activos financieros a valor razonable	1.818	11,7	14,0	1.627
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	1.047	14,5	17,6	914
Activos financieros a coste amortizado	55.948	(0,1)	1,3	56.013
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	50.152	(0,5)	1,0	50.392
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	191	(6,9)	(4,4)	206
Otros activos	369	8,2	10,0	341
Total activo/pasivo	64.826	(2,6)	(0,9)	66.534
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	550	(14,3)	(10,9)	642
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.754	37,6	40,2	2.002
Depósitos de la clientela	28.032	2,2	3,5	27.432
Valores representativos de deuda emitidos	1.579	(8,2)	(6,8)	1.721
Posiciones inter-áreas pasivo ⁽³⁾	26.100	(7,1)	(5,1)	28.091
Otros pasivos ⁽³⁾	1.266	(21,5)	(19,5)	1.613
Dotación de capital regulatorio	4.543	(9,7)	(8,3)	5.033

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽⁴⁾	50.169	(0,4)	1,0	50.393
Riesgos dudosos	200	(6,4)	(6,4)	213
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁵⁾	28.032	2,2	3,5	27.432
Recursos fuera de balance ⁽⁶⁾	655	1,6	1,6	645
Activos ponderados por riesgo	36.814	(17,1)	(15,7)	44.407
Ratio de eficiencia (%)	45,9			50,4
Tasa de mora (%)	0,3			0,3
Tasa de cobertura (%)	109			102
Coste de riesgo (%)	0,16			0,17

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

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

⁽³⁾ Saldo reexpresados en el año 2024.

⁽⁴⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁵⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁶⁾ Incluye fondos de pensiones.

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 trimestre de 2025 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció a una tasa del 1,0%, principalmente gracias a la evolución de los préstamos a empresas (+0,8%). En cuanto a las zonas geográficas que componen este área, destacó la sucursal de Nueva York, seguida de Europa.
- Por su parte, comparando con el cierre de diciembre, la tasa de mora se ha mantenido en el 0,3%, mientras que la tasa de cobertura se incrementó hasta el 109% debido a la reducción del saldo dudoso.
- Los recursos de clientes en gestión aumentaron un 3,5%, con origen principalmente en los depósitos a la vista en las sucursales de Europa.

Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 173 millones de euros acumulados durante los primeros tres meses de 2025, un 41,8% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF, que compensaron ampliamente el incremento de los gastos de explotación.

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

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 21,7% como consecuencia del incremento de volumen en actividad y la adecuada gestión de precios. Geográficamente, destaca el crecimiento que se observó en Nueva York.
- Las comisiones netas se incrementaron un 55,3%, con origen principalmente en operaciones singulares de financiación de Investment Banking & Finance (en adelante IB&F) en Europa y las comisiones asociadas a banca transaccional.
- El ROF creció un 13,7%, apoyado por los buenos resultados de Global Markets en Nueva York, especialmente en la actividad de intermediación en renta variable y crédito.
- Incremento de los gastos de explotación del 24,8% con crecimiento principalmente en Estados Unidos y en Europa debido a nuevas contrataciones e inversión en proyectos estratégicos.
- La línea de deterioro de activos financieros cerró marzo de 2025 con un saldo de -19 millones de euros, con origen principalmente en el crecimiento de las dotaciones en Nueva York, parcialmente compensado con el descenso en Europa.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Trim. 25	Δ %	1er Trim. 24 ⁽¹⁾
Margen de intereses	(99)	55,0	(64)
Comisiones netas	(26)	133,0	(11)
Resultados de operaciones financieras	61	n.s.	(259)
Otros ingresos y cargas de explotación	8	55,5	5
Margen bruto	(55)	(83,1)	(329)
Gastos de explotación	(190)	13,3	(167)
<i>Gastos de personal</i>	(204)	12,7	(181)
<i>Otros gastos de administración</i>	69	2,8	67
<i>Amortización</i>	(54)	2,1	(53)
Margen neto	(245)	(50,6)	(496)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1)	n.s.	1
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	4	(90,1)	36
Resultado antes de impuestos	(242)	(47,2)	(459)
Impuesto sobre beneficios	41	(67,1)	125
Resultado del ejercicio	(201)	(39,7)	(334)
Minoritarios	(6)	39,2	(5)
Resultado atribuido	(208)	(38,7)	(339)
Balances	31-03-25	Δ %	31-12-24 ⁽¹⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	445	(25,1)	594
Activos financieros a valor razonable	6.958	(13,1)	8.007
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	—	—	—
Activos financieros a coste amortizado	4.542	10,9	4.095
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	491	65,4	297
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.880	(1,7)	1.912
Otros activos	14.966	(7,4)	16.168
Total activo/pasivo	28.790	(6,5)	30.777
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	79	(2,6)	82
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.965	(16,0)	4.721
Depósitos de la clientela	1.693	(17,7)	2.057
Valores representativos de deuda emitidos	2.714	56,4	1.735
Posiciones inter-áreas pasivo	2.850	(51,4)	5.871
Otros pasivos	6.097	72,3	3.539
Dotación de capital regulatorio	(47.872)	1,3	(47.242)
Patrimonio neto	59.264	(1,3)	60.014

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

Resultados

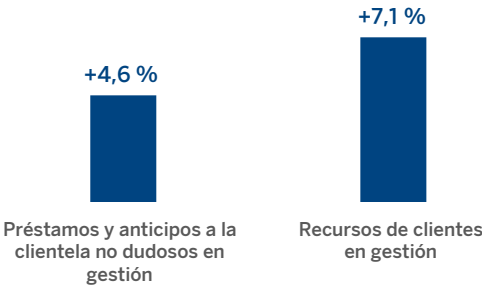
El Centro Corporativo registró en el primer trimestre de 2025 un resultado atribuido de -208 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -339 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la favorable evolución del ROF que, en el primer trimestre de 2024 registró una contribución negativa, con origen en las coberturas de tipo de cambio.

Información adicional pro forma: Corporate & Investment Banking

Claves

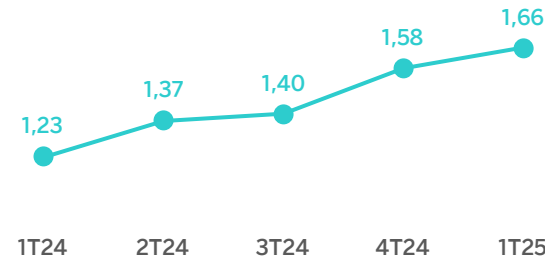
- Continúa la tendencia alcista de la inversión crediticia, con crecimiento sostenido trimestre a trimestre
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes y del ROF en el trimestre
- Solidez del margen bruto en todas las divisiones de negocio
- Destacado resultado atribuido en el trimestre

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

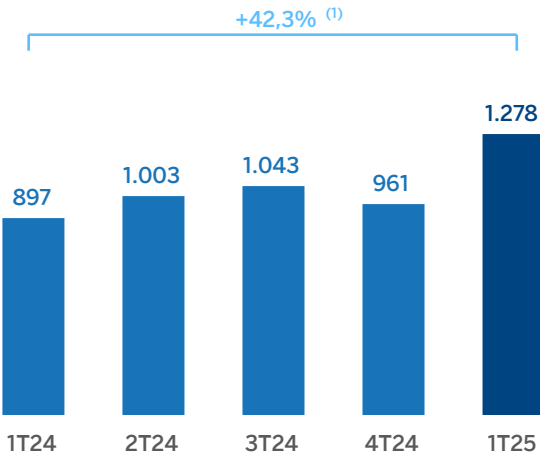


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

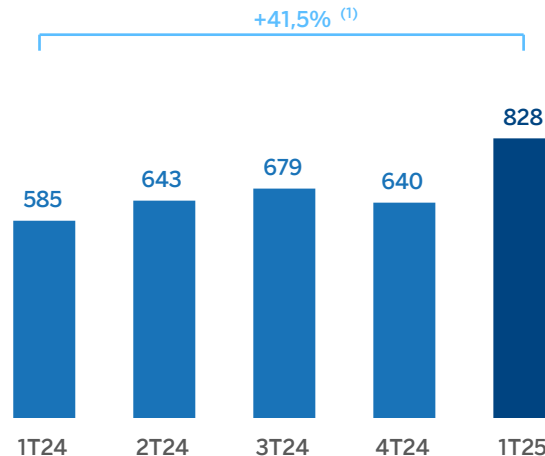


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +30,1%.

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



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

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

Cuentas de resultados	1er Trim. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 24 ⁽²⁾
Margen de intereses	707	27,5	40,3	555
Comisiones netas	347	13,0	20,7	307
Resultados de operaciones financieras	669	28,2	37,3	522
Otros ingresos y cargas de explotación	(12)	(46,0)	(41,0)	(23)
Margen bruto	1.711	25,7	36,0	1.361
Gastos de explotación	(434)	14,3	20,3	(379)
<i>Gastos de personal</i>	(196)	15,7	19,8	(169)
<i>Otros gastos de administración</i>	(209)	14,6	22,9	(182)
<i>Amortización</i>	(29)	3,6	6,7	(28)
Margen neto	1.278	30,1	42,3	982
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(24)	n.s.	n.s.	35
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	10	n.s.	n.s.	(1)
Resultado antes de impuestos	1.264	24,5	36,7	1.015
Impuesto sobre beneficios	(352)	16,2	28,2	(303)
Resultado del ejercicio	912	28,0	40,3	712
Minoritarios	(84)	19,1	29,7	(70)
Resultado atribuido	828	29,0	41,5	642

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 31 de marzo de 2025.

Balances	31-03-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.027	(35,4)	(33,3)	9.333
Activos financieros a valor razonable	103.381	(7,9)	(7,6)	112.237
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	38.512	4,7	4,8	36.785
Activos financieros a coste amortizado	116.154	1,3	3,2	114.620
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	95.563	2,8	4,9	92.966
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	(329)	n.s.	n.s.	194
Otros activos	14.918	(7,4)	(5,6)	16.111
Total activo/pasivo	240.151	(4,9)	(3,7)	252.495
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	71.270	(11,4)	(11,3)	80.460
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	36.402	5,2	5,7	34.589
Depósitos de la clientela	70.896	3,7	6,4	68.346
Valores representativos de deuda emitidos	7.518	15,4	15,7	6.516
Posiciones inter-áreas pasivo	38.714	(10,2)	(8,5)	43.094
Otros pasivos	2.768	(59,7)	(59,1)	6.872
Dotación de capital regulatorio	12.583	(0,3)	1,7	12.617

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24 ⁽²⁾
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	95.262	2,5	4,6	92.914
Riesgos dudosos	578	(3,5)	5,1	599
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	66.879	4,2	6,9	64.174
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	4.157	8,1	11,6	3.844
Ratio de eficiencia (%)	25,3			28,6

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

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

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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 31 de marzo de 2025. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Al realizar los comentarios referidos a Europa en este área se excluye España.

Actividad

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

- La inversión crediticia se situó a cierre de marzo de 2025 un 4,6% por encima del saldo a 31 de diciembre de 2024, continuando con la tendencia alcista mostrada en los últimos trimestres. Se observó un crecimiento destacado, tanto en el negocio transaccional como en Investment Banking & Finance (IB&F). España, Estados Unidos y México impulsaron este crecimiento, con operaciones destacadas en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- Los recursos de clientes crecieron un +7,1% durante el primer trimestre del año 2025, con un buen desempeño en casi todas las áreas geográficas.

Resultados

CIB generó un resultado atribuido de 828 millones de euros en los primeros tres meses de 2025, lo que supone un 41,5% más que el mismo periodo del año anterior y refleja la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes¹⁷.

Todas las divisiones de negocio crecen a doble dígito en ingresos: Global Markets apoyado en el buen comportamiento de renta variable y divisa; Global Transaction Banking (GTB) gracias a la evolución positiva de los ingresos recurrentes, principalmente del margen de interés; excelente trimestre en IB&F, con operaciones singulares en comisiones y buena evolución del margen de intereses.

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

- El margen de intereses creció un 40,3%, gracias al crecimiento de la cartera y a una adecuada gestión de precios. Por áreas geográficas, México y Turquía presentan mayor crecimiento, así como Resto de Negocios
- Las comisiones netas registraron un crecimiento del 20,7%, destaca la actividad de emisiones en mercado primario de deuda, la gestión de tesorería en México y operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- En la línea de ROF (+37,3%) la unidad de Global Markets mostró una favorable evolución. Destaca en el trimestre la operativa de renta variable y divisa. La actividad comercial mostró un crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior, con mención especial a la evolución de Estados Unidos, seguida de América del Sur.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 20,3% debido tanto al incremento de los gastos de personal asociados a planes estratégicos y nuevas capacidades como al crecimiento de los gastos en tecnología, asociados a la ejecución de proyectos estratégicos para el área. Sin embargo, el ratio de eficiencia se situó a cierre de marzo en 25,3%, lo que supone una mejora de 332 puntos básicos con respecto al cierre de los primeros tres meses de 2024, gracias al destacado crecimiento del margen bruto.
- La línea de deterioro de activos financieros registró una dotación de 24 millones de euros, originada principalmente en Europa, que contrasta con los 35 millones de euros que se liberaron el año anterior (28 a tipos de cambio constantes).

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.

Tipos de cambio constantes

Al comparar dos fechas o periodos en este informe, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Al hacer esto, con respecto a los importes de la cuenta de resultados, se utilizan los tipos de cambio promedio para cada divisa¹⁸ de las áreas geográficas donde el Grupo opera del periodo más reciente para ambos periodos y, con respecto a los importes del balance y la actividad, se utilizan los tipos de cambio de cierre del periodo más reciente.

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

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.-Mar.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Mar.2024
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	10.942	10.054	8.848
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	73.767	69.703	68.130
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.998)	(16.412)	(15.695)
	= ROE	19,3 %	18,9 %	16,9 %

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.-Mar.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Mar.2024
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	10.942	10.054	8.848
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	73.767	69.703	68.130
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.998)	(16.412)	(15.695)
	- Activos intangibles medios	2.502	2.380	2.357
	= ROTE	20,2 %	19,7 %	17,7 %

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.-Mar.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Mar.2024
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	11.690	10.575	9.277
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	791.521	777.997	781.568
	= ROA	1,48 %	1,36 %	1,19 %

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.-Mar.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Mar.2024
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	11.690	10.575	9.277
Denominador (millones de euros)	APR medios	402.812	382.487	371.411
= RORWA		2,90 %	2,76 %	2,50 %

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.-Mar.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Mar.2024
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	2.698	10.054	2.200
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	100	388	87
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	2.598	9.666	2.113
	+ Número medio de acciones en circulación	5.763	5.793	5.838
Denominador (millones)	- Autocartera (media del periodo)	11	10	13
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo) ⁽¹⁾	—	13	10
= Beneficio (pérdida) por acción (euros)		0,45	1,68	0,36

⁽¹⁾ El periodo Enero-Marzo de 2024 incluye el número medio de acciones adquiridas hasta el 31 de marzo de 2024, en ejecución del programa de recompra de acciones iniciado el 1 de marzo de 2024. En el periodo Enero-Diciembre de 2024 se incluye el promedio de acciones, teniendo en cuenta la amortización realizada correspondientes al programa ejecutado en dicho ejercicio.

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

Beneficio (pérdida) por acción ajustado

		Ene.-Mar.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Mar.2024
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	2.598	9.666	2.113
Denominador (millones)	+ Número de acciones en circulación ⁽¹⁾	5.763	5.763	5.763
	- Autocartera (media del periodo)	11	10	13
= Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)		0,45	1,68	0,37

⁽¹⁾ Para el periodo Enero-Marzo de 2024 el número de acciones en circulación tiene en cuenta la amortización del programa de recompra de acciones ejecutado en dicho ejercicio.

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 una métrica relevante para una de las seis Prioridades Estratégicas del Grupo.

Ratio de eficiencia		Ene.-Mar.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Mar.2024
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	3.562	14.193	3.383
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	9.324	35.481	8.218
= Ratio de eficiencia		38,2 %	40,0 %	41,2 %

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		31-03-25	31-12-24	31-03-24
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	73.025	72.875	66.947
	+ Otro resultado global acumulado	(17.948)	(17.220)	(14.944)
	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.763	5.838
Denominador (millones de acciones)	- Autocartera	12	7	12
	- Programa de recompra de acciones ⁽¹⁾	—	—	75
= Valor contable por acción (euros / acción)		9,58	9,67	9,04

⁽¹⁾ El periodo Enero-Marzo de 2024 incluye la totalidad de acciones adquiridas en ejecución del programa de recompra iniciado el 1 de marzo de 2024.

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:

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

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		31-03-25	31-12-24	31-03-24
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	73.025	72.875	66.947
	+ Otro resultado global acumulado	(17.948)	(17.220)	(14.944)
	- Activos intangibles	2.492	2.490	2.407
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.763	5.838
	- Autocartera	12	7	12
	- Programa de recompra de acciones ⁽¹⁾	—	—	75
= Valor contable tangible por acción (euros / acción)		9,14	9,24	8,62

⁽¹⁾ El periodo Enero-Marzo de 2024 incluye la totalidad de acciones adquiridas en ejecución del programa de recompra iniciado el 1 de marzo de 2024.

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* 3¹⁹ 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		31-03-25	31-12-24	31-03-24
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.296	14.839	15.716
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	494.729	488.302	462.457
= Tasa de mora		2,9 %	3,0 %	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		31-03-25	31-12-24	31-03-24
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	11.677	11.905	11.943
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.296	14.839	15.716
= Tasa de cobertura		82 %	80 %	76 %

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.-Mar.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Mar.2024
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios	5.558	5.708	5.421
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	426.100	400.008	390.828
= Coste de riesgo		1,30 %	1,43 %	1,39 %

Aviso legal

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

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

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

La información contenida en este documento refleja nuestras estimaciones y metas actuales, que a su vez se fundamentan en numerosas asunciones, juicios y proyecciones, incluyendo consideraciones de índole no financiera tales como aquellas relacionadas con la sostenibilidad, las cuales podrían diferir y no ser comparables con las utilizadas por otras compañías. Las declaraciones anticipadas no son garantías de resultados futuros, pudiendo los resultados reales diferir materialmente de los previstos en las declaraciones anticipadas como resultado de determinados riesgos, incertidumbres y otros factores. Éstos incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio, inflación y tipos de interés; (2) factores regulatorios, de supervisión, directrices políticas y gubernamentales, factores sociales y demográficos; (3) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos, tales como cambios en la tasa de mora, así como cambios de comportamiento del consumo, ahorro e inversión, y cambios en nuestras calificaciones crediticias; (4) presión de la competencia y las acciones que tomemos para hacerle frente; (5) desempeño de nuestros sistemas informáticos, operativos y de control y nuestra capacidad de adaptación ante cambios tecnológicos; (6) el impacto del cambio climático u otras catástrofes naturales o causadas por el hombre, tales como los conflictos bélicos; (7) nuestra capacidad para satisfacer las expectativas u obligaciones (de negocio, gestión, gobernanza, suministro de información u otra índole) que puedan existir en materia ESG y su respectivo coste y (8) nuestra capacidad para culminar e integrar con éxito adquisiciones. En el caso particular de determinados objetivos relativos a nuestro desempeño en materia ESG, como por ejemplo nuestros objetivos de descarbonización o alineamiento de nuestras carteras, la consecución y progresivo avance de dichos objetivos dependerá en gran medida de la actuación de terceros, tales como clientes, gobiernos y otros grupos de interés, y, por tanto, pueden verse afectados de manera material por dicha actuación, o por falta de ella, así como por otros factores exógenos que no dependen de BBVA (incluyendo, a título no limitativo, nuevos desarrollos tecnológicos, normativos, conflictos bélicos, la propia evolución de las crisis climáticas y energéticas, etc.). Por tanto, dichos objetivos pueden ser objeto de revisiones futuras.

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

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

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

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