



Estados financieros
intermedios consolidados
resumidos, notas
explicativas e informe de
gestión correspondientes al
periodo de 3 meses
comprendido entre el 1 de
enero y el 31 de marzo de
2016, junto con el informe
de revisión limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.,
Por encargo de su Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante, “los estados financieros intermedios”) de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Banco”) y de las sociedades dependientes que componen, junto con el Banco, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Grupo”), que comprenden el balance al 31 de marzo de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de tres meses terminado en dicha fecha. Los Administradores del Banco son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 explicativa adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado (denominado, “Informe de gestión primer trimestre 2016”) adjunto del período de 3 meses terminado el 31 de marzo de 2016 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración del Banco en relación con la publicación del informe financiero trimestral preparado de manera voluntaria en el marco del artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



José Manuel Domínguez

4 de mayo de 2016

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS

Balances intermedios consolidados resumidos	2
Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas	3
Estados intermedios consolidados resumidos de ingresos y gastos reconocidos	4
Estados intermedios consolidados resumidos de cambios en el patrimonio neto.....	5
Estados intermedios consolidados resumidos de flujos de efectivo	6

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS ADJUNTOS

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos y otra información	7
2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF	9
3. Grupo BBVA	10
4. Sistema de retribución a los accionistas	11
5. Información por segmentos de negocio.....	11
6. Gestión del riesgo.....	13
7. Valor razonable	15
8. Balance	15
9. Resultados.....	27
10. Hechos posteriores.....	32

INFORME DE GESTIÓN

Balances intermedios consolidados resumidos a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Millones de euros		
ACTIVO	Marzo 2016	Diciembre 2015 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	39.315	43.467
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	81.706	78.326
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.281	2.311
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	92.476	113.426
INVERSIONES CREDITICIAS	453.325	457.644
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	17.504	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	90	45
DERIVADOS DE COBERTURA	3.535	3.538
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	3.108	3.369
PARTICIPACIONES	1.179	879
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	511	511
ACTIVO MATERIAL	9.697	9.944
ACTIVO INTANGIBLE	9.858	10.275
ACTIVOS FISCALES	17.691	17.779
RESTO DE ACTIVOS	8.671	8.566
TOTAL ACTIVO	740.947	750.078

Millones de euros		
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Marzo 2016	Diciembre 2015 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	55.107	55.203
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.600	2.649
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	597.709	606.113
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	359	358
DERIVADOS DE COBERTURA	3.149	2.726
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	9.379	9.407
PROVISIONES	8.521	8.852
PASIVOS FISCALES	4.958	4.721
RESTO DE PASIVOS	4.650	4.610
TOTAL PASIVO	686.431	694.638
FONDOS PROPIOS	50.555	50.639
Capital	3.120	3.120
Prima de emisión	23.992	23.992
Reservas	23.771	22.512
Otros instrumentos de capital	21	35
Menos: Valores propios	(179)	(309)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	709	2.642
Menos: Dividendos y retribuciones	(878)	(1.352)
AJUSTES POR VALORACIÓN	(4.171)	(3.349)
INTERESES MINORITARIOS	8.132	8.149
TOTAL PATRIMONIO NETO	54.516	55.439
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	740.947	750.078

PRO-MEMORIA

RIESGOS CONTINGENTES	50.147	49.876
COMPROMISOS CONTINGENTES	124.285	135.733

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del balance intermedio consolidado resumido a 31 de marzo de 2016.

Grupo BBVA

Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015

Millones de euros		
	Marzo 2016	Marzo 2015 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6.859	5.197
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(2.707)	(1.744)
MARGEN DE INTERESES	4.152	3.453
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	45	42
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	7	88
COMISIONES PERCIBIDAS	1.634	1.359
COMISIONES PAGADAS	(473)	(332)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	55	443
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	302	347
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.326	1.188
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.259)	(1.119)
MARGEN BRUTO	5.788	5.469
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(2.830)	(2.385)
AMORTIZACIÓN	(344)	(282)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(181)	(228)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)	(1.033)	(1.086)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.400	1.487
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (NETO)	(44)	(52)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	18	30
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIO	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS	(36)	693
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.338	2.159
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(362)	(520)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES	976	1.639
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	976	1.639
Resultado atribuido a la entidad dominante	709	1.536
Resultado atribuido a intereses minoritarios	266	103

	Marzo 2016	Marzo 2015 (*)
BENEFICIO POR ACCIÓN	0,10	0,23
Beneficio básico por acción en operaciones continuadas	0,10	0,23
Beneficio diluido por acción en operaciones continuadas	0,10	0,23
Beneficio básico por acción en operaciones interrumpidas	-	-
Beneficio diluido por acción en operaciones interrumpidas	-	-

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada resumida correspondiente al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016.

Estados intermedios consolidados resumidos de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015

	Millones de euros	
	Marzo 2016	Marzo 2015 (*)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	976	1.639
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(893)	(64)
PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A RESULTADOS	11	(18)
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida	19	(26)
Activos no corrientes en venta	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionados con partidas que no serán reclasificadas a resultados	(8)	8
PARTIDAS QUE PODRAN SER RECLASIFICADAS A RESULTADOS	(904)	(46)
Activos financieros disponibles para la venta	295	333
Ganancias (Pérdidas) por valoración	433	1.448
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(138)	(1.118)
Otras reclasificaciones	-	3
Coberturas de los flujos de efectivo	(57)	(175)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(56)	(175)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1)	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(103)	(399)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(103)	(399)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	(965)	194
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(965)	194
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	(4)	(46)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(6)	(46)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2	-
Otras reclasificaciones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios	(70)	47
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	83	1.575
Atribuidos a la entidad dominante	(113)	2.212
Atribuidos a intereses minoritarios	196	(637)

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016.

Estados intermedios consolidados resumidos de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo 2016 y 2015

Millones de euros													
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante													
MARZO 2016	Fondos Propios							Total fondos propios	Ajustes por valoración	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto	
	Capital	Prima de emisión	Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante						Menos: Dividendos y retribuciones
Saldos a 1 de enero de 2016	3.120	23.992	22.610	(98)	34	309	2.642	1.352	50.639	(3.349)	47.290	8.149	55.439
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	3.120	23.992	22.610	(98)	34	309	2.642	1.352	50.639	(3.349)	47.290	8.149	55.439
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	709	-	709	(821)	(112)	196	84
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.269	(11)	(13)	(129)	(2.642)	(473)	(795)	(821)	(795)	(212)	(1.007)
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	5	-	-	-	5	-	5	-	5
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	9	(9)	-	-	-	(879)	879	-	879	211	1.090
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(29)	-	-	(29)	-	-	100	-	100	-	100
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.303	(16)	-	-	(2.642)	(1.352)	-	-	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	(3)	-	(8)	-	-	-	(21)	-	(21)	-	(21)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(11)	11	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Saldos a 31 de marzo de 2016	3.120	23.992	23.879	(109)	21	180	709	879	50.553	(4.170)	46.383	8.133	54.516

Millones de euros													
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante													
MARZO 2015	Fondos Propios							Total fondos propios	Ajustes por valoración	Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto (*)	
	Capital	Prima de emisión	Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante						Menos: Dividendos y retribuciones
Saldos a 1 de enero de 2015	3.024	23.992	20.304	633	67	(350)	2.618	(841)	49.446	(348)	49.098	2.511	51.609
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	3.024	23.992	20.304	633	67	(350)	2.618	(841)	49.446	(348)	49.098	2.511	51.609
Total ingresos/gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1.536	-	1.536	675	2.213	(637)	1.575
Otras variaciones del patrimonio neto	26	-	1.327	338	(40)	339	(2.618)	(8)	(636)	-	(636)	(182)	(818)
Aumentos de capital	26	-	(26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	8	-	-	-	8	-	8	-	8
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	-	6	(6)	-	-	-	(849)	(849)	-	(849)	(29)	(878)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	5	-	-	339	-	-	344	-	344	-	344
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.433	344	-	-	(2.618)	841	-	-	-	-	-
Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	2	-	(48)	-	-	-	(46)	-	(46)	-	(46)
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	(93)	-	-	-	-	-	(93)	-	(93)	(53)	(146)
Saldos a 31 de marzo de 2015	3.050	23.992	21.631	971	26	(11)	1.536	(848)	50.347	327	50.675	1.692	52.366

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016.

Estados intermedios consolidados resumidos de flujos de efectivo generados en los períodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015

Millones de euros		
	Marzo 2016	Marzo 2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN ⁽¹⁾	(2.745)	(2.703)
Resultado consolidado del ejercicio	976	1.639
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de	1.412	661
Amortización	344	282
Otros ajustes	1.068	379
Aumento/Disminución neto de los activos/pasivos de explotación	(4.771)	(4.483)
Cartera de negociación	(3.955)	(48)
Otros activos/pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(20)	(31)
Activos financieros disponibles para la venta	2.487	(227)
Inversiones crediticias / Pasivos financieros a coste amortizado	(3.575)	(3.640)
Otros activos / pasivos de explotación	292	(537)
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	(362)	(520)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN ⁽²⁾	200	(230)
Activos materiales	79	(198)
Activos intangibles	(57)	(36)
Participaciones	39	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(18)	(125)
Activos no corrientes en venta y pasivos asociados	157	129
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros cobros/pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN ⁽³⁾	(444)	639
Dividendos	(588)	(125)
Pasivos subordinados	-	552
Emisión / Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición / Enajenación de instrumentos de capital propio	171	341
Otros cobros / pagos relacionados con actividades de financiación	(27)	(129)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO ⁽⁴⁾	(1.177)	(4.013)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES ⁽¹⁺²⁺³⁺⁴⁾	(4.166)	(6.307)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	43.466	31.430
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	39.300	25.123

Millones de euros		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	Marzo 2016	Marzo 2015
Caja	6.952	5.872
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	32.348	19.251
Otros activos financieros	-	-
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	39.300	25.123

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de flujos de efectivo generados en el periodo de tres meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados resumidos correspondientes a los periodos de tres meses comprendidos entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2016

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos y otra información

Introducción

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Banco” o “BBVA”) es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y desarrolla su actividad por medio de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Los estatutos sociales y otra información pública pueden consultarse tanto en el domicilio social del Banco (Plaza San Nicolás, 4, Bilbao) como en su página web (www.bbva.com).

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y entidades asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo BBVA (en adelante, el “Grupo” o “Grupo BBVA”). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propios estados financieros individuales, los estados financieros consolidados del Grupo.

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 11 de marzo de 2016.

Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos

Los estados financieros intermedios consolidados resumidos no auditados adjuntos (en adelante, “estados financieros consolidados”) se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad nº 34 (“NIC 34”), sobre información financiera intermedia para la preparación de estados financieros intermedios y han sido presentados al Consejo de Administración en su reunión celebrada el 27 de abril del 2016. De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el periodo y no duplicando la información publicada previamente en las últimas Cuentas Anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que para una adecuada comprensión de la información incluida en los mismos, deben ser leídos junto con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, se presentaron de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, “NIIF-UE”) de aplicación a 31 de diciembre de 2015, teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, así como sus sucesivas modificaciones; y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido elaborados aplicando los mismos principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración que los aplicados por el Grupo en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2015 (véase Nota 2 de las mismas) tomando en consideración las Normas e interpretaciones que han entrado en vigor el primer trimestre del ejercicio 2016, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de marzo de 2016 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016. Estos estados financieros consolidados y sus notas explicativas han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Los importes reflejados en los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en millones de euros, salvo en los casos en los que es más conveniente utilizar una unidad de menor cuantía. Por tanto, determinadas partidas que figuran sin saldo en los estados financieros consolidados podrían presentar algún saldo de haberse utilizado unidades menores. Para presentar los importes en millones de euros, los saldos contables han sido objeto de redondeo; por ello, es posible que los importes que aparezcan en ciertas tablas no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios consolidados.

Comparación de la información

La información contenida en los estados financieros consolidados adjuntos y en las notas explicativas referidas a 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 31 de marzo de 2016.

Durante el primer trimestre de 2016 no se ha realizado ningún cambio en las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la estructura que se encontraba vigente al cierre del ejercicio 2015 (ver Nota 5).

Estacionalidad de ingresos y gastos

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por las entidades del Grupo BBVA corresponde, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financieras; razón por la que no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo BBVA es responsabilidad de los Administradores del Banco.

En la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, en ocasiones, es preciso realizar estimaciones para determinar el importe por el que deben ser registrados algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Estas estimaciones (ver Notas 6, 7, 8 y 9) se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros.
- Las hipótesis empleadas para cuantificar ciertas provisiones y en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones.
- La vida útil y las pérdidas por deterioro de los activos materiales e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio y la asignación del precio en combinaciones de negocio.
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados.
- La recuperabilidad de los activos fiscales diferidos.
- El tipo de cambio y el índice de inflación de Venezuela.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de marzo de 2016 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja), lo que se haría, conforme a la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015, distintas de las indicadas en estos estados financieros consolidados.

Operaciones con partes vinculadas

En la Nota 52 de la memoria de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 se detalla la información sobre las principales operaciones con partes vinculadas.

BBVA y otras sociedades del Grupo en su condición de entidades financieras mantenían operaciones con sus partes vinculadas dentro del curso ordinario de sus negocios. Todas estas operaciones eran de escasa relevancia y se realizaron en condiciones normales de mercado.

2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF

Los principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados para la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos son los mismos que los aplicados en las Cuentas Anuales consolidadas (véase Nota 2) del ejercicio 2015.

Recientes pronunciamientos de las NIIF

Cambios introducidos en el 2016

En el primer trimestre del 2016 entraron en vigor las siguientes modificaciones de las NIIF que no han tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados del Grupo BBVA.

NIIF 11 modificada - “Acuerdos conjuntos”

Las modificaciones realizadas a la NIIF 11 introducen una guía de contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas cuya actividad constituye un negocio, según la cual éstas se deberán contabilizar aplicando los principios de la NIIF 3 - “Combinaciones de negocio”.

NIC 16 modificada - “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 38 modificada- “Activos intangibles”

Las modificaciones realizadas a la NIC 16 y a la NIC 38 excluyen, como norma general, de entre los métodos de depreciación y amortización de activos, aquellos métodos basados en los ingresos, por la razón de que, salvo en casos muy excepcionales, estos métodos no reflejan el patrón con arreglo al cual se espera que la entidad consuma los beneficios económicos del activo.

NIC 27 modificada - “Estados financieros separados”

Las modificaciones realizadas a la NIC 27 permiten que las entidades utilicen el método de la participación para contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, en sus estados financieros separados.

Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2012-2014

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2012-2014 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 5 - “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”, NIIF 7 - “Instrumentos financieros: Información a revelar”, NIC 19 - “Beneficios a los empleados” y NIC 34 - “Información financiera intermedia”.

NIC 1 modificada - “Presentación de estados financieros”

Las modificaciones realizadas a la NIC 1 promueven aún más que las empresas apliquen el juicio profesional en la determinación de qué información se ha de desglosar en sus estados financieros, en la determinación de qué partidas se han de desagregar y qué encabezamientos y subtotales adicionales se han de incluir en el estado de posición financiera y en el estado de resultados del periodo y otro resultado integral, y en la determinación de dónde y en qué orden se han de presentar los desgloses de información.

NIIF 10 modificada - “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 modificada - “Desgloses sobre las participaciones en otras entidades” y NIC 28 modificada - “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

Las modificaciones realizadas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 introducen aclaraciones a los requerimientos de la contabilización de las entidades de inversión, en tres aspectos:

- Confirman que una entidad matriz que es filial de una entidad de inversión, tiene la posibilidad de aplicar la exención de presentación de estados financieros consolidados.
- Aclaran que si una entidad de inversión tiene una filial que no es una entidad de inversión y cuyo principal objetivo es apoyar las actividades de inversión de su matriz, proporcionando servicios o actividades relacionados con la actividad inversora de la matriz o de terceros, la entidad de inversión deberá consolidar la subsidiaria; sin embargo, si dicha filial es una entidad de inversión, la matriz deberá contabilizar la subsidiaria a valor razonable con cambios en resultados.

- Requieren que una entidad inversora que no es una entidad de inversión mantenga, al aplicar el método de la participación, la medición a valor razonable aplicada por una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión a sus participaciones en subsidiarias.

Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor a 31 de marzo del 2016

A la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento a 31 de abril de 2016:

NIIF 9 - “Instrumentos financieros”

El IASB ha establecido como fecha de aplicación obligatoria el 1 de enero del 2018, con la posibilidad de aplicarla de forma anticipada.

NIIF 7 modificada - “Instrumentos Financieros: Desgloses”

El IASB modificó la NIIF 7 en diciembre de 2011 para introducir nuevos desgloses de información sobre los instrumentos financieros que las entidades deberán presentar en el ejercicio en que apliquen por primera vez la NIIF 9.

NIIF 15 - “Ingresos de contratos con clientes”

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 10 modificada - “Estados financieros consolidados” y NIC 28 modificada:

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir de su fecha de entrada en vigor, aún por determinar, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIC 12 - “Impuesto a las ganancias. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas”: Las modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 16 - “Arrendamientos” Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, aunque se permite su aplicación anticipada si se aplica también la NIIF 15.

NIC 7 - “Estado de Flujos de Efectivo. Iniciativa sobre Información a Revelar”: Las modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, aunque se permite su aplicación anticipada.

3. Grupo BBVA

El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.

En los Anexos I y II de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2015 se facilita información relevante a 31 de diciembre de 2015 sobre las sociedades dependientes y entidades estructuradas consolidadas del Grupo y las participaciones y negocios conjuntos valorados por el método de la participación. En el Anexo III de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2015 se indican las principales variaciones en las participaciones ocurridas en el ejercicio de 2015 y, en el Anexo IV de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2015, se muestran las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 31 de diciembre de 2015 y en base a la información disponible, existían accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 10% de su capital.

La actividad del Grupo se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y Turquía, además de una presencia activa en Europa y Asia (ver Nota 5), sin existir variaciones significativas en el Grupo en el primer trimestre del ejercicio 2016.

Operaciones en curso

Fusiones

El Grupo BBVA acordó en la reunión del Consejo de Administración del Banco celebrada el día 31 de marzo de 2016 iniciar el proceso para la integración de las sociedades BBVA, S.A., Catalunya Banc, S.A., Banco Depositario BBVA, S.A. y Unoe Bank, S.A., siendo la primera la sociedad absorbente. Esta operación forma parte de un proceso de reorganización societaria de sus filiales bancarias en España.

En los Estados Financieros consolidados, las operaciones de fusión referidas son neutras tanto a efectos contables como de solvencia. El Grupo BBVA es titular del 99,05% del capital social de Catalunya Banc, S.A. y del 100% del Banco Depositario BBVA, S.A y Unoe Bank, S.A.

4. Sistema de retribución a los accionistas

En abril de 2016, se realizó un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción", en base a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de marzo de 2016. Ello supuso finalmente un aumento de capital de 55.702.125,43 euros (113.677.807 acciones de 0,49 euros de valor nominal), dado que titulares del 82,13% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones ordinarias de BBVA. Titulares del 17,87% restante de los derechos de asignación gratuita ejercitaron el compromiso de adquisición de dichos derechos asumido por BBVA, por lo que BBVA adquirió 1.137.500.965 derechos a un precio bruto fijo de 0,129 euros por derecho, lo que supuso un importe total de 146.737.624,49 euros.

En su reunión del 22 de diciembre de 2015, el Consejo de Administración de BBVA aprobó la distribución en efectivo de la segunda cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2015, por importe de 0,08 euros brutos (0,0648 euros tras las retenciones correspondientes) por cada una de las acciones en circulación, que ha sido abonada el 12 de enero de 2016.

5. Información por segmentos de negocio

La información por segmentos de negocio se presenta de acuerdo a la NIIF 8 "Segmentos de negocio". La información por segmentos de negocio constituye una herramienta básica para el seguimiento y la gestión de las diferentes actividades del Grupo BBVA. En la elaboración de la información por segmentos de negocio se parte de las unidades de mínimo nivel, que se agregan de acuerdo con la estructura establecida por la Dirección del Grupo para configurar unidades de ámbito superior y, finalmente, los propios segmentos de negocio.

En el año 2016, no se han realizado cambios significativos en la estructura de reporting de las áreas de negocio del Grupo BBVA con respecto a la que se encontraba vigente al cierre del ejercicio 2015. La estructura de las áreas de negocio es la siguiente:

- Actividad bancaria en España incluye las unidades de Red Minorista; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC); Corporate & Investment Banking (CIB); BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro. Y desde el 24 de abril de 2015 aglutina la actividad, el balance y los resultados del negocio bancario de Catalunya Banc.
- Actividad inmobiliaria en España
Aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.
- Turquía
Incluye la participación de BBVA en el Grupo Garanti.
- México
Aglutina los negocios bancarios, inmobiliarios y de seguros efectuados en este país. Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB.
- Estados Unidos
Incorpora la actividad llevada a cabo por el Grupo en Estados Unidos.
- América del Sur
Incluye los negocios bancarios y de seguros que BBVA lleva a cabo en la región.

- Resto de Eurasia

Incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona.

Por último, el Centro Corporativo es un agregado que contiene todos aquellos activos y pasivos no asignados a los otros segmentos de negocio por corresponder básicamente a la función de holding del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles; y los resultados procedentes de ciertas operaciones corporativas.

El desglose del activo total del Grupo BBVA por segmentos de negocio a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es:

Millones de euros		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Marzo 2016	Diciembre 2015 (*)
Actividad bancaria en España	336.131	339.775
Actividad inmobiliaria en España	16.618	17.122
Turquía	91.332	89.003
Resto de Eurasia	23.636	23.469
México	96.263	99.594
América del Sur	68.714	70.661
Estados Unidos	85.846	86.454
Subtotal activos por áreas de negocio	718.540	726.079
Centro Corporativo y otros ajustes	22.407	23.999
Total activos Grupo BBVA	740.947	750.078

(*) Los saldos correspondientes a 31 de diciembre de 2015 han sido reelaborados con los criterios de las áreas de negocio de 2016 para facilitar la comparabilidad con marzo 2016 (ver Nota 1).

A continuación se presenta un detalle del beneficio atribuido y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas adjuntas por segmentos de negocio:

Principales márgenes y resultados por segmentos de negocio	Millones de euros									
	Grupo BBVA	Áreas de negocio							Centro Corporativo	Ajustes (2)
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Turquía	Resto Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos		
Marzo 2016										
Margen de intereses	4.152	955	26	775	43	1.290	717	478	(132)	-
Margen bruto	5.788	1.560	12	977	112	1.654	985	667	(180)	-
Margen neto (1)	2.614	658	(20)	554	27	1.055	524	210	(394)	-
Resultado antes de impuestos	1.338	342	(148)	424	27	652	375	75	(410)	-
Beneficio atribuido	709	234	(113)	133	18	489	182	49	(282)	-
Marzo 2015 (*)										
Margen de intereses	3.453	966	(9)	210	43	1.339	802	434	(124)	(210)
Margen bruto	5.469	1.787	(51)	250	161	1.755	1.159	648	(77)	(163)
Margen neto (1)	2.802	1.023	(79)	140	71	1.106	656	217	(278)	(55)
Resultado antes de impuestos	2.159	438	(221)	107	53	695	469	185	(284)	717
Beneficio atribuido	1.536	307	(154)	86	34	525	227	131	381	-

(1) Resultado del Margen Bruto menos Gastos de Administración y menos Amortizaciones.

(2) El año 2015 incluye ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación en lugar de utilizar los criterios de gestión (integración proporcional). Adicionalmente, la venta del 6,34% de la participación en CNCB adicional está registrada en el epígrafe "Resultados de operaciones corporativas"

(*) Los saldos correspondientes al primer trimestre de 2015 han sido reelaborados con los criterios de las áreas de negocio de 2016 para facilitar la comparabilidad con el primer trimestre de 2016 (ver Nota 1).

6. Gestión del riesgo

Los principios y políticas de gestión del riesgo, así como las herramientas y procedimientos, establecidos e implantados en el Grupo a 31 de marzo de 2016 no difieren significativamente de los recogidos en la Nota 7 de la memoria de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2015.

A continuación se presenta la evolución de las principales magnitudes a 31 de marzo de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, relacionadas con el riesgo de crédito del Grupo, por su importe bruto, es decir, sin considerar ajustes por valoración ni pérdidas por deterioro, ni el riesgo por instrumentos derivados que se detalla en la Nota 8:

Exposición máxima al riesgo de crédito	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Cartera de negociación	37.847	37.424
Valores representativos de deuda	33.448	32.826
Instrumentos de capital	4.315	4.534
Crédito a la clientela	85	65
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y	2.281	2.311
Depósitos en entidades de crédito	62	62
Valores representativos de deuda	176	173
Instrumentos de capital	2.043	2.075
Activos financieros disponibles para la venta	92.754	113.710
Valores representativos de deuda	87.730	108.448
Sector público	63.515	81.579
Entidades de crédito	5.518	8.069
Otros sectores	18.697	18.800
Instrumentos de capital	5.023	5.262
Inversiones crediticias	471.444	476.396
Depósitos en entidades de crédito	31.615	33.014
Crédito a la clientela	428.515	432.856
<i>De los que:</i>		
Garantía real hipotecaria	142.360	144.203
Deudores con otras garantías reales	59.340	57.041
Valores representativos de deuda	11.315	10.526
Cartera de inversión a vencimiento	17.504	-
Sector público	15.785	-
Entidades de crédito	1.504	-
Otros sectores	215	-
Derivados (negociación y cobertura)	53.164	49.350
Total riesgo por activos financieros	674.993	679.193
Total riesgos y compromisos contingentes	174.432	185.609
Total exposición máxima al riesgo de crédito	849.425	864.802

La composición del saldo de los activos financieros deteriorados, clasificados por epígrafe del balance y por sector de actividad, y los riesgos contingentes deteriorados a 31 de marzo de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 era la siguiente:

Millones de euros		
Riesgos dudosos o deteriorados.	Marzo	Diciembre
Desglose por tipo de instrumento y por sectores	2016	2015
Activos financieros deteriorados		
Activos financieros disponibles para la venta	129	76
Valores representativos de deuda	129	76
Inversión crediticia	24.857	25.363
Depósitos en entidades de crédito	27	25
Créditos a la clientela	24.826	25.333
Valores representativos de deuda	4	5
Total activos financieros deteriorados	24.986	25.439
Riesgos contingentes deteriorados	647	664
Total riesgos dudosos o deteriorados	25.633	26.103

A continuación se presenta el movimiento de riesgos dudosos o deteriorados entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y durante el ejercicio 2015:

Millones de euros		
Movimientos de riesgos dudosos o deteriorados	Marzo	Diciembre
Activos financieros y riesgos contingentes	2016	2015
Saldo inicial	26.103	23.234
Entradas	2.523	14.872
Disminuciones (*)	(1.571)	(6.720)
Entrada neta	952	8.152
Traspasos a fallidos	(1.401)	(4.989)
Diferencias de cambio y otros	(21)	(295)
Saldo final	25.633	26.103

(*) Refleja el importe total de los préstamos deteriorados dados de baja en balance durante todo el periodo como resultado de las recuperaciones hipotecarias y de los activos inmobiliarios recibidos como dación en pago, así como recuperaciones dinerarias.

A continuación se presenta el saldo de las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 en función de las distintas carteras en las que están clasificados en los balances consolidados resumidos adjuntos:

Millones de euros		
Pérdidas por deterioro de activos financieros y provisiones para riesgos contingentes	Marzo	Diciembre
contingentes	2016	2015
Activos financieros disponibles para la venta	277	284
Inversiones crediticias	18.119	18.752
Crédito a la clientela	18.057	18.691
Depósitos en entidades de crédito	53	51
Valores representativos de deuda	9	10
Cartera de inversión a vencimiento	12	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros	18.408	19.036
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	734	714
Total provisiones para riesgos de crédito	19.142	19.750

A continuación se presentan los movimientos producidos durante el periodo de 3 meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y durante todo el ejercicio 2015, en las pérdidas por deterioro de activos financieros acumulados:

Millones de euros		
Movimientos del deterioro de activos financieros	Marzo 2016	Diciembre 2015
Saldo inicial	19.750	14.833
Incremento de deterioro con cargo a resultados	2.038	13.819
Decremento del deterioro con abono a resultados	(846)	(2.070)
Trasposos a créditos en suspenso, diferencias de cambio y otros	(1.801)	(6.831)
Saldo final	19.142	19.750

7. Valor razonable

Los criterios y métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros a 31 de marzo de 2016 no difieren significativamente de los detallados en la Nota 8 de la memoria de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2015.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones del valor razonable obedecen a los cambios en el periodo de los inputs utilizados en la valoración de los instrumentos financieros.

8. Balance

Durante el primer trimestre del 2016, la evolución de los saldos de balance se encuentran afectados por la evolución negativa de los tipos de cambio.

Caja y depósitos con bancos centrales

Millones de euros		
Caja y depósitos en bancos centrales	Marzo 2016	Diciembre 2015
Caja	6.952	7.192
Depósitos en bancos centrales (*)	31.136	36.126
Adquisición temporal de activos	1.227	149
Total Activo	39.315	43.467
Depósitos de bancos centrales (*)	20.881	21.022
Cesión temporal de activos	15.200	19.065
Total Pasivo	36.081	40.087

(*) Incluye Intereses Devengados

Carteras de negociación (deudora y acreedora)

Millones de euros		
Cartera de negociación (deudora y acreedora)	Marzo 2016	Diciembre 2015
Crédito de la clientela	85	65
Valores representativos de deuda	33.448	32.825
Instrumentos de capital	4.315	4.534
Derivados de negociación	43.858	40.902
Total Activos	81.706	78.326
Derivados de negociación	44.342	42.149
Posiciones cortas de valores	10.764	13.053
Total Pasivos	55.107	55.203

Millones de euros		
Cartera de negociación deudora	Marzo 2016	Diciembre 2015
Valores representativos de deuda por emisor		
Emitidos por bancos centrales	141	214
Deuda pública española	7.961	7.419
Deuda pública extranjera	21.981	21.821
Emitidos por entidades financieras españolas	193	328
Emitidos por entidades financieras extranjeras	1.337	1.438
Otros valores representativos de deuda	1.836	1.606
Total	33.448	32.825

Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Millones de euros		
Otros activos y pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Marzo 2016	Diciembre 2015
Depósitos en entidades de crédito	62	62
Valores representativos de deuda	176	173
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	162	163
Otros valores	14	9
Instrumentos de capital	2.043	2.075
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	1.930	1.960
Otros valores	113	115
Total Activos	2.281	2.311
Otros pasivos financieros	2.600	2.649
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	2.600	2.649
Total Pasivos	2.600	2.649

Activos financieros disponibles para la venta

Millones de euros		
Activos financieros disponibles para la venta	Marzo 2016	Diciembre 2015
Valores representativos de deuda	87.730	108.448
Pérdidas por deterioro	(112)	(139)
Subtotal	87.618	108.310
Instrumentos de capital	5.023	5.262
Pérdidas por deterioro	(165)	(146)
Subtotal	4.858	5.116
Total	92.476	113.426

Millones de euros		
Activos financieros disponibles para la venta. Valores representativos de deuda	Marzo 2016	Diciembre 2015
Valores representativos de deuda		
Emitidos por bancos centrales	2.054	2.273
Deuda pública española	31.434	40.394
Deuda pública extranjera	30.027	38.913
Emitidos por entidades de crédito	5.519	8.069
Residente	1.610	2.789
No residente	3.908	5.279
Otros valores de renta fija	17.509	18.150
Residente	1.578	2.074
No residente	15.930	16.076
Total bruto	86.542	107.798
Pérdidas por deterioro	(112)	(139)
Periodificaciones y ajustes por derivados de cobertura	1.189	650
Total neto	87.618	108.310

Los activos financieros disponibles para la venta disminuyen en el primer trimestre del 2016 principalmente por la reclasificación de ciertos valores representativos de deuda en BBVA, S.A. y en el Grupo Garanti al epígrafe "Cartera de inversión a vencimiento", correspondiendo en su gran mayoría a títulos de Deuda pública.

En el momento de la reclasificación, dichos valores tenían un valor nominal de 15.764 millones de euros y unas plusvalías registradas en el epígrafe de "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" por importe de 521 millones de euros. El valor razonable de estos activos en la fecha de reclasificación se ha convertido en el nuevo coste amortizado. Las plusvalías reconocidas hasta la fecha de reclasificación en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" se amortizarán contra resultados a lo largo de la vida restante de la cartera de inversión a vencimiento, utilizando el método del tipo de interés efectivo. La diferencia entre el nuevo coste amortizado y el importe a vencimiento se amortizará de manera simétrica a lo largo de la vida restante del activo financiero utilizando el método del tipo de interés efectivo, de forma similar a la amortización de una prima o descuento. Esta reclasificación se ha llevado a cabo al haber variado la intención del Grupo con respecto a la forma de gestionar dichos títulos.

Inversiones crediticias

Inversiones crediticias	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Depósitos en entidades de crédito	31.561	32.962
Crédito a la clientela	410.458	414.165
Préstamos con garantía hipotecaria	142.360	144.203
Préstamos con otras garantías reales	59.340	57.041
Préstamos con garantía personal	135.168	137.322
Cuentas de crédito	13.784	13.758
Cartera comercial	12.117	13.434
Descubiertos, excedidos y otros	9.300	9.226
Tarjetas de crédito	14.751	15.360
Arrendamientos financieros	8.939	9.032
Adquisición temporal de activos	4.530	5.036
Efectos financieros	1.023	1.063
Activos dudosos o deteriorados	24.826	25.333
Total bruto	426.138	430.808
Ajustes por valoración	(15.681)	(16.643)
Pérdidas por deterioro	(18.057)	(18.691)
Derivados de cobertura y otros	1.369	1.199
Resto de ajustes por valoración	1.007	849
Valores representativos de deuda	11.306	10.516
Total	453.325	457.644

El epígrafe "Inversiones crediticias - Crédito a la clientela" de los balances consolidados resumidos adjuntos también incluye ciertos préstamos con garantía hipotecaria, y de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, están vinculados a la emisión de cédulas hipotecarias a largo plazo. Adicionalmente, este epígrafe también incluye ciertos préstamos que han sido titulizados. A 31 de marzo de 2016, el total de activos titulizados se situó en 31.710 millones de euros frente a los 32.621 millones de euros registrados el 31 de diciembre de 2015.

Cartera de inversión a vencimiento

		Millones de euros
Cartera de inversión a vencimiento.		Marzo 2016
Valores españoles		
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas		7.515
Otros valores nacionales		696
Entidades de crédito		549
Resto de residentes		159
Ajustes valoración		(12)
Subtotal		8.211
Valores extranjeros		
Deuda del Estado y otras administraciones públicas		8.270
Resto de valores		1.023
Entidades de crédito		955
Resto no residentes		68
Subtotal		9.293
Total		17.504

En el primer trimestre del 2016, se ha procedido a reclasificar ciertos valores representativos de deuda desde el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" al epígrafe "Cartera de inversión a vencimiento".

Activos no corrientes en venta

			Millones de euros	
Activos no corrientes en venta	Marzo	Diciembre		
Desglose por conceptos	2016	2015		
Adjudicaciones o recuperaciones por impagos	3.944	3.991		
Otros activos procedentes del inmovilizado material	426	706		
Sociedades en proceso de venta	36	37		
Amortización acumulada (*)	(59)	(80)		
Pérdidas por deterioro	(1.239)	(1.285)		
Total Activos no corrientes en venta	3.108	3.369		

(*) Corresponde a la amortización acumulada de los activos antes de su clasificación como "Activos no corrientes en venta".

Participaciones

Participaciones. Desglose por tipo de entidad	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Entidades asociadas	982	636
Negocios conjuntos	197	243
Total	1.179	879

El incremento del saldo de este epígrafe en el primer trimestre de 2016 se debe principalmente a la formalización en enero de 2016 de dos ampliaciones de capital en Metrovacesa, S.A. mediante canje de deuda y aportación de activos inmobiliarios.

Activo material

Activo material. Desglose por tipología Valor coste, amortizaciones y deterioros	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Inmovilizado material		
De uso propio		
Terrenos y edificios	5.819	5.860
Obras en curso	383	545
Mobiliarios, instalaciones y vehículos	7.427	7.628
Amortización acumulada	(5.648)	(5.654)
Deterioro	(353)	(354)
Subtotal	7.628	8.021
Cedidos por arrendamiento operativo		
Activos cedidos por arrendamiento operativo	910	668
Amortización acumulada	(225)	(202)
Deterioro	(11)	(10)
Subtotal	675	456
Subtotal	8.303	8.477
Inversiones inmobiliarias		
Edificios en renta	1.937	2.013
Otros	348	378
Amortización acumulada	(117)	(116)
Deterioro	(774)	(808)
Subtotal	1.394	1.467
Total	9.697	9.944

Activo intangible

Activo intangible	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Fondo de comercio	6.556	6.811
Otro activo intangible	3.301	3.464
Total	9.858	10.275

Activos y pasivos fiscales

Activos y pasivos fiscales	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Activos fiscales-	17.691	17.779
Corrientes	1.650	1.901
Diferidos (*)	16.041	15.878
Pasivos fiscales-	4.958	4.721
Corrientes	1.430	1.238
Diferidos	3.529	3.483

(*) Incluye activos diferidos garantizados por importe de 9.538 y 9.536 millones de euros a 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a BBVA como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables a cada país.

El gasto por impuesto de sociedades, de acuerdo con NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el ejercicio.

Dentro del saldo del epígrafe "Activos fiscales" de los balances consolidados adjuntos se incluyen los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a los activos por impuestos diferidos; a su vez, dentro del saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" se incluye el pasivo correspondiente a los diferentes pasivos por impuestos diferidos del Grupo.

Resto de activos y pasivos

Resto de activos y pasivos. Desglose por naturaleza	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Existencias	4.213	4.303
Inmobiliarias	4.035	4.172
Otros	178	131
Operaciones en camino	171	148
Periodificaciones	1.183	804
Gastos pagados no devengados	936	558
Resto de otras periodificaciones activas	247	246
Resto de otros conceptos	3.104	3.311
Total activos	8.671	8.566
Operaciones en camino	100	52
Periodificaciones	2.275	2.609
Gastos devengados no pagados	1.669	2.009
Resto de otras periodificaciones pasivas	606	600
Otros conceptos	2.275	1.949
Total pasivos	4.650	4.610

Pasivos financieros a coste amortizado

Pasivos financieros a coste amortizado	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Depósitos de bancos centrales	36.081	40.087
Depósitos de entidades de crédito	64.314	68.543
Depósitos de la clientela	408.971	403.069
Débitos representados por valores negociables	59.154	66.165
Pasivos subordinados	15.917	16.109
Otros pasivos financieros	13.272	12.141
Total	597.709	606.113

Depósitos de entidades de crédito

Depósitos de entidades de crédito	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Cuentas mutuas	233	160
Cuentas a plazo	36.794	37.859
Cuentas a la vista	4.776	4.121
Resto de cuentas	156	149
Cesión temporal de activos	22.151	26.069
Subtotal	64.110	68.358
Intereses devengados pendientes de vencimiento	204	185
Total	64.314	68.543

Depósitos de la clientela

Depósitos de la clientela	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Administraciones Públicas	33.191	25.343
<i>De los que:</i>		
Cesión temporal de activos	2.558	7.556
Cuentas corrientes	107.801	112.273
Cuentas de ahorro	79.662	82.975
Imposiciones a plazo	167.117	165.125
Cesiones temporales de activos	19.473	15.711
Otras cuentas	715	811
Ajustes por valoración	1.011	831
Total	408.971	403.069
<i>De los que:</i>		
En euros	207.394	202.982
En moneda extranjera	201.577	200.087
<i>De los que:</i>		
Depósitos de la clientela sin intereses devengados	408.254	402.400
Intereses devengados	717	669

Débitos representados por valores negociables

Débitos representados por valores negociables	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Pagarés y efectos		
En euros	557	456
En otras divisas	218	192
Subtotal	775	648
Bonos y Obligaciones emitidos		
En euros -		
Bonos y Obligaciones no convertibles	9.544	9.764
Cédulas Hipotecarias	23.894	28.740
Pasivos Financieros Híbridos	425	384
Bonos de Titulizaciones realizadas por el Grupo	3.758	4.580
Intereses devengados y otros (*)	1.111	1.425
En moneda extranjera -		
Bonos y Obligaciones no convertibles	14.198	14.793
Cédulas Hipotecarias	146	146
Pasivos Financieros Híbridos	2.208	2.392
Bonos de Titulizaciones realizadas por el Grupo	2.837	3.039
Intereses devengados y otros (*)	259	254
Subtotal	58.379	65.517
Total	59.154	66.165

(*) Operaciones de cobertura y gastos de emisión

Durante el primer trimestre del ejercicio 2016, BBVA, S.A. y Catalunya Banc han amortizado cédulas hipotecarias por importe de 4.500 millones de euros y 1.750 millones de euros respectivamente. En cuanto a las emisiones, BBVA S.A. ha emitido 1.250 millones de euros de cédulas hipotecarias, en el mismo periodo del ejercicio.

Pasivos subordinados

Pasivos subordinados	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Convertibles	4.377	4.439
<i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i>	4.377	4.439
<i>Bonos subordinados convertibles</i>	-	-
No convertibles	10.856	11.144
<i>Participaciones preferentes</i>	957	974
<i>Otros pasivos subordinados</i>	9.899	10.170
Subtotal	15.233	15.583
Ajustes por valoración (*)	683	526
Total	15.917	16.109

(*) Incluye los intereses devengados pendientes de pago, así como los ajustes por valoración de derivados de cobertura.

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Acreeedores por otros pasivos financieros	4.165	3.303
Cuentas de recaudación	2.553	2.369
Acreeedores por otras obligaciones a pagar	6.554	5.960
Dividendo a cuenta pendiente de pago (Nota 4)	-	509
Total	13.272	12.141

Pasivos por contratos de seguros

Pasivos por contratos de seguros.	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Provisiones técnicas		
Provisiones matemáticas	8.014	8.101
Provisión para siniestros	684	697
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	681	609
Total	9.379	9.407

Provisiones

Provisiones y fondos. Desglose por conceptos	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Fondos para pensiones y obligaciones similares	6.001	6.299
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	619	370
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	734	714
Otras provisiones (*)	1.167	1.469
Total	8.521	8.852

(*) Provisiones de distintos conceptos y correspondientes a distintas geografías que, de manera individual, no son significativas.

Pensiones y otros compromisos post-empleo

El Grupo financia planes de aportación definida en casi la totalidad de los países donde tiene presencia, siendo los más significativos los planes existentes en España y México. La mayoría de los planes de prestación definida corresponden a personal jubilado, los cuales se encuentran cerrados a nuevas incorporaciones, siendo España, México, Estados Unidos y Turquía los países que concentran la mayor parte de compromisos. El Grupo también mantiene en México compromisos por gastos médicos para un colectivo cerrado de empleados y familiares, tanto para el periodo activo como una vez jubilado.

A continuación se presentan los costes registrados por compromisos post-empleo en las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas adjuntas_

Efectos en cuentas de pérdidas y ganancias	Millones de euros	
	Marzo 2016	Marzo 2015
Intereses y cargas asimiladas (*)	30	33
Gastos de personal	42	42
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	24	22
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	18	20
Dotación a provisiones (neto)	70	152
Total efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas: cargos (abonos)	142	227

(*) Intereses y cargas asimiladas incluye los gastos o ingresos por intereses.

Capital

A 31 de marzo de 2016, el capital social de BBVA ascendía a 3.119.673.257,82 euros formalizado en 6.366.680.118 acciones. Teniendo en cuenta la ampliación de capital con cargo a reservas llevada a cabo en abril de 2016 como consecuencia de la ejecución del Dividendo Opción descrita en la Nota 4, el capital social de BBVA a la fecha de elaboración de estos estados financieros consolidados asciende a 3.175.375.383,25 euros y se encuentra formalizado en 6.480.357.925 acciones nominativas ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. Todas las acciones del Banco poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista. Tampoco existen acciones que no sean representativas de capital.

Reservas

	Marzo 2016	Diciembre 2015
Reservas (pérdidas) acumuladas	23.880	22.610
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	(110)	(98)
TOTAL	23.771	22.512

Ajustes por valoración

Ajustes por valoración. Desglose por conceptos	Millones de euros	
	Marzo 2016	Diciembre 2015
Activos financieros disponibles para la venta	1.827	1.674
Cobertura de flujos de efectivo	(73)	(49)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	(387)	(274)
Diferencias de cambio	(4.750)	(3.905)
Activos no corrientes en venta	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	60	64
Resto de ajustes por valoración (Pérdidas y ganancias actuariales)	(849)	(859)
Total	(4.171)	(3.349)

Intereses minoritarios

Millones de euros		
Intereses minoritarios. Desglose por subgrupos	Marzo 2016	Diciembre 2015
Grupo BBVA Colombia	56	58
Grupo BBVA Chile	310	314
Grupo BBVA Banco Continental	849	913
Grupo BBVA Banco Provincial	87	100
Grupo BBVA Banco Francés	203	220
Grupo Garanti	6.545	6.460
Otras sociedades	83	85
Total	8.132	8.149

Millones de euros		
Resultados atribuidos a intereses minoritarios. Desglose por subgrupos	Marzo 2016	Marzo 2015
Grupo BBVA Colombia	2	3
Grupo BBVA Chile	6	11
Grupo BBVA Banco Continental	44	52
Grupo BBVA Banco Provincial	(8)	12
Grupo BBVA Banco Francés	19	18
Grupo Garanti	203	-
Otras sociedades	1	7
Total	266	103

Riesgos y compromisos contingentes

Millones de euros		
Riesgos y compromisos contingentes	Marzo 2016	Diciembre 2015
Riesgos contingentes		
Fianzas, avales y cauciones	40.474	39.971
Redescuentos, endosos y aceptaciones	586	538
Créditos documentarios y otros	9.086	9.367
Total riesgos contingentes	50.147	49.876
Compromisos contingentes		
Disponibles por terceros:	110.796	123.620
Por entidades de crédito	866	921
Por el sector administraciones públicas	2.416	2.570
Por otros sectores residentes	27.035	27.334
Por sector no residente	80.479	92.795
Otros compromisos contingentes	13.489	12.113
Total compromisos contingentes	124.285	135.733
Total riesgos y compromisos contingentes	174.432	185.609

Recursos de cliente fuera de balance

Millones de euros		
Recursos de clientes fuera de balance por tipología	Marzo 2016	Diciembre 2015
Sociedades y fondos de inversión	53.147	54.419
Fondos de pensiones	31.410	31.542
Carteras de clientes gestionadas	42.907	42.074
Otros recursos fuera de balance	3.611	3.786
Total	131.076	131.822

9. Resultados

En ejercicio 2015 se registró la adquisición del Grupo Catalunya Banc (durante el segundo trimestre), la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre) y la evolución negativa de los tipos de cambio. Estos efectos provocan que la comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior se vea afectada en todas las líneas de resultados.

Intereses, rendimientos y cargas asimiladas

Intereses y rendimientos asimilados

Millones de euros		
Intereses y rendimientos asimilados	Marzo 2016	Marzo 2015
Desglose según su origen		
Bancos centrales	48	31
Depósitos en entidades de crédito	86	54
Créditos a la clientela	5.277	4.036
De las Administraciones Públicas	110	149
Sector residente	778	820
Sector no residente	4.389	3.067
Valores representativos de deuda	1.079	744
Cartera de negociación	248	235
Disponible para la venta	831	509
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(97)	(74)
Actividad de seguros	323	270
Otros rendimientos	143	136
Total	6.859	5.197

Intereses y cargas asimiladas

Millones de euros		
Intereses y cargas asimiladas	Marzo	Marzo
Desglose según su origen	2016	2015
Banco de España y otros bancos centrales	41	20
Depósitos de entidades de crédito	369	214
Depósitos de la clientela	1.430	847
Débitos representados por valores negociables	507	442
Pasivos subordinados	127	120
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(149)	(224)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	30	33
Actividad de seguros	228	202
Otras cargas	125	90
Total	2.707	1.744

Rendimiento de instrumentos de capital

Millones de euros		
Rendimiento de instrumentos de capital	Marzo	Marzo
	2016	2015
Dividendos procedentes de:		
Cartera de negociación	37	27
Activos financieros disponibles para la venta	8	14
Total	45	42

Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación

El saldo del epígrafe "Resultados en entidades valoradas por el método de la participación" se situó en 7 millones de euros en el primer trimestre de 2016, comparado con los 88 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2015, descendiendo principalmente por la menor aportación del Grupo Garanti con motivo del cambio del método de consolidación comentado anteriormente.

Comisiones

Millones de euros		
Comisiones percibidas	Marzo	Marzo
	2016	2015
Efectos de cobro	13	18
Cuentas a la vista	114	85
Tarjetas de crédito y débito	631	449
Cheques	50	57
Transferencias, giros y otras ordenes	136	90
Por productos de seguros	42	23
Comisiones de disponibilidad	70	44
Riesgos contingentes	100	78
Gestión de activos	212	163
Comisiones por títulos	78	70
Administración y custodia	31	78
Otras comisiones	157	204
Total	1.634	1.359

Millones de euros		
Comisiones pagadas	Marzo 2016	Marzo 2015
Comisiones por la venta de seguros	15	19
Tarjetas de crédito y débito	312	202
Transferencias, giros y otras ordenes de pago	26	19
Otras comisiones	120	93
Total	473	332

Resultado de operaciones financieras (neto)

Millones de euros		
Resultado por operaciones financieras (neto)	Marzo 2016	Marzo 2015
Desglose por epígrafe de balance	2016	2015
Cartera de negociación	(109)	88
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10	10
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	155	344
Activos financieros disponibles para la venta	138	335
Inversión crediticia	32	12
Resto	(15)	(3)
Total	55	443

Millones de euros		
Resultado por operaciones financieras (neto)	Marzo 2016	Marzo 2015
Desglose por tipo de instrumento	2016	2015
Valores representativos de deuda	170	203
Instrumentos de capital	(266)	514
Crédito a la clientela	33	16
Derivados	116	(296)
Depósitos de la clientela	2	(2)
Resto	-	9
Total	55	443

El resultado del epígrafe “Resultados de operaciones financieras (neto)” disminuye por la inestabilidad de los mercados durante el primer trimestre del 2016 y por el menor volumen en ventas de cartera clasificada como disponible para la venta.

Diferencias de cambio (neto)

El saldo del epígrafe “Diferencias de cambio (neto)” se situó en 302 millones de euros en el primer trimestre de 2016, comparado con los 347 millones de euros registrados en el primer trimestre de 2015.

Otros productos y otras cargas de explotación

Millones de euros		
Otros productos de explotación	Marzo 2016	Marzo 2015
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	1.029	951
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	183	156
De los que: Inmobiliarias	110	109
Resto de productos de explotación	113	80
De los que: Beneficios netos explotación fincas en renta	19	16
Total	1.326	1.188

Millones de euros		
Otras cargas de explotación	Marzo 2016	Marzo 2015
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	764	700
Variación de existencias	119	119
De las que: Inmobiliarias	92	104
Resto de cargas de explotación	376	299
Total	1.259	1.119

Gastos de administración

Gastos de personal

Millones de euros		
Gastos de personal	Marzo 2016	Marzo 2015
Sueldos y salarios	1.293	1.072
Seguridad Social	203	172
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	24	22
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	18	20
Otros gastos de personal	131	118
Total	1.669	1.405

Otros gastos generales de administración

Millones de euros		
Gastos generales de administración	Marzo 2016	Marzo 2015
Tecnología y sistemas	160	139
Comunicaciones	78	60
Publicidad	58	46
Inmuebles, instalaciones y material	274	226
De los que: Gastos alquileres (*)	160	121
Tributos	130	106
Otros gastos de administración	461	403
Total	1.161	980

(*) No se prevé la cancelación anticipada de los gastos de alquileres de inmuebles por parte de las sociedades consolidadas.

Amortización

Amortizaciones del periodo	Millones de euros	
	Marzo 2016	Marzo 2015
Activos materiales	171	142
De uso propio	165	137
Inversiones inmobiliarias	6	5
Cedidos en arrendamientos financieros	-	-
Otros activos intangibles	172	141
Total	344	282

Dotaciones a provisiones (neto)

Dotaciones a provisiones (neto)	Millones de euros	
	Marzo 2016	Marzo 2015
Fondos de pensiones y obligaciones similares	70	152
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	43	3
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	20	10
Otras provisiones	48	64
Total	181	228

Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)

Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	Millones de Euros	
	Marzo 2016	Marzo 2015
Activos financieros disponibles para la venta	48	-
Valores representativos de deuda	45	-
Otros instrumentos de capital	3	-
Inversiones crediticias	985	1.086
De los que: Recuperación de activos fallidos	117	108
Total	1.033	1.086

Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)

Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	Millones de euros	
	Marzo 2016	Marzo 2015
Fondo de comercio y participaciones	-	-
Otro activo intangible	-	3
Activo material	7	7
De uso propio	3	7
Inversiones inmobiliarias	4	-
Existencias	41	40
Resto	(3)	2
Total	44	52

Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

Millones de euros		
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	Marzo 2016	Marzo 2015
Ganancias:		
Enajenación de participaciones	27	-
Enajenación de activos materiales y otros	6	40
Pérdidas:		
Enajenación de participaciones	(2)	(2)
Enajenación de activos materiales y otros	(13)	(7)
Total	18	30

Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta

Millones de euros		
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	Marzo 2016	Marzo 2015
Ganancias netas por ventas de inmuebles	12	59
Deterioro de activos no corrientes en venta	(48)	(103)
Deterioro y resultados por venta de participaciones clasificadas como activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por venta de otros instrumentos de capital clasificados como activos no corrientes en venta (*)	-	738
Total	(36)	693

(*) La variación del saldo de esta línea se debe principalmente a las plusvalías obtenidas en la venta del 5,6% de CNCB durante el primer trimestre del 2015.

10. Hechos posteriores

El día 7 de abril del 2016, BBVA, S.A. anunció el acuerdo de una emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA, con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe de 1.000 millones de euros.

Desde el 1 de abril de 2016 hasta la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos, no se han producido otros hechos, salvo el mencionado anteriormente en la nota 4 referente al dividendo opción, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

Informe de gestión primer trimestre 2016

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

Aspectos destacados	3
Resultados	4
Balance y actividad	10
Solvencia	12
Gestión del riesgo	13
La acción BBVA	15
Banca responsable	17

18 Áreas de negocio

Actividad bancaria en España	21
Actividad inmobiliaria en España	24
Estados Unidos	26
Turquía	29
México	32
América del Sur	35
Resto de Eurasia	38
Centro Corporativo	40

41 Anexo

Información adicional: Corporate & Investment Banking	41
Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA	44

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-03-16	Δ%	31-03-15	31-12-15
Balance (millones de euros)				
Activo total	740.947	10,2	672.598	750.078
Créditos a la clientela (bruto)	428.515	14,3	374.873	432.855
Depósitos de la clientela	408.971	20,4	339.675	403.069
Otros recursos de clientes	131.076	(1,3)	132.844	131.822
Total recursos de clientes	540.047	14,3	472.519	534.891
Patrimonio neto	54.516	4,1	52.366	55.439
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	4.152	13,3	3.663	16.426
Margen bruto	5.788	2,8	5.632	23.680
Margen neto	2.614	(8,5)	2.857	11.363
Beneficio antes de impuestos	1.338	(7,2)	1.442	5.879
Beneficio atribuido al Grupo	709	(53,8)	1.536	2.642
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.367	2,3	6.225	6.367
Cotización (euros)	5,84	(37,9)	9,41	6,74
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽¹⁾	0,10	(56,0)	0,23	0,38
Valor contable por acción (euros)	7,29 ⁽²⁾	(10,0)	8,15 ⁽²⁾	7,47
Valor contable tangible por acción (euros)	5,76 ⁽²⁾	(12,7)	6,65 ⁽²⁾	5,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.194	(36,5)	58.564	42.905
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	6,3	46,0	4,3	5,5
Ratios relevantes (%)				
ROE (beneficio atribuido/fondos propios medios)	5,6 ⁽²⁾		8,8 ⁽²⁾	5,2
ROTE (beneficio atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios)	7,0 ⁽²⁾		10,8 ⁽²⁾	6,4
ROA (beneficio neto/activos totales medios)	0,52		0,73	0,46
RORWA (beneficio neto/activos ponderados por riesgo medios)	0,98		1,34	0,87
Ratio de eficiencia	54,8		49,3	52,0
Coste de riesgo	0,92		1,21	1,06
Tasa de mora	5,3		5,6	5,4
Tasa de cobertura	74		65	74
Ratios de capital (%)⁽³⁾				
CET1	11,6		12,7	12,1
Tier I	12,1		12,7	12,1
Ratio total	15,0		15,8	15,0
Información adicional				
Número de accionistas	942.343	(0,2)	944.631	934.244
Número de empleados ⁽⁴⁾	137.445	26,3	108.844	137.968
Número de oficinas ⁽⁴⁾	9.173	24,6	7.360	9.145
Número de cajeros automáticos ⁽⁴⁾	30.794	34,6	22.882	30.616

Nota general: desde el tercer trimestre de 2015, la participación total en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para periodos anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo en ese momento (25,01%).

(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

(2) Corregido por los resultados de la ejecución del dividendo-opción de abril de 2016 y abril de 2015, respectivamente.

(3) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 60% para 2016 y un 40% para 2015.

(4) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Resultados (páginas 4-9)

- Tasas de variación interanual impactadas por la incorporación, en abril de 2015, de **Catalunya Banc** (CX) y por los efectos de la compra del 14,89% adicional de **Garanti**, entidad que desde el tercer trimestre de 2015 se incorpora en los estados financieros del Grupo por el método de la integración global.
- Ausencia de **operaciones corporativas** en el trimestre.
- Efecto muy negativo de los **tipos de cambio** de las principales divisas con efecto en los estados financieros del Grupo frente al euro.
- Si se tiene en cuenta la participación de Garanti en términos homogéneos, es decir, incluyéndola como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015, si se excluye el impacto de las operaciones corporativas del primer trimestre de 2015 y si se aísla el efecto tipo de cambio, lo más relevante de la cuenta de resultados del Grupo en el trimestre es:
 - Positivo comportamiento de los **ingresos de carácter más recurrente**, en un contexto de tipos de interés muy bajos en los países desarrollados.
 - Reducción de la aportación de los **ROF** como consecuencia de menores ventas de carteras COAP, la volatilidad y la baja actividad de los mercados.
 - Incremento de los **gastos de explotación**, muy influenciados por la incorporación de CX, la elevada inflación de algunos países y el efecto de los tipos de cambio.
 - Disminución de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**.

Balance y actividad (páginas 10-11)

- En el trimestre, el **crédito** bruto a la clientela (excluyendo saldos dudosos) se reduce ligeramente en el sector residente (-0,4%), a pesar del comportamiento positivo de la nueva facturación, y retrocede un 1,4% en el no residente, por el impacto negativo de los tipos de cambio.
- Los **créditos dudosos** del Grupo conservan su tendencia de descenso, especialmente en España (actividad bancaria e inmobiliaria).
- Los **depósitos** de clientes en gestión muestran un desempeño muy positivo en todas las geografías donde opera el Grupo.
- Los **recursos fuera de balance** disminuyen ligeramente como consecuencia de un entorno muy complejo en los mercados y el efecto negativo de los tipos de cambio.

Solvencia (página 12)

- Confortable posición de **capital** (CET1 *phased-in* del 11,6% y *fully-loaded* del 10,5% a cierre de marzo de 2016), por encima de los requisitos regulatorios, y con una buena calidad (el ratio de apalancamiento *fully-loaded* es del 6,3%).
- Realización, en abril, de una **emisión** de instrumentos que computan como capital de nivel 1 adicional por importe de 1.000 millones de euros.

Gestión del riesgo (páginas 13-14)

- Comportamiento favorable de los principales indicadores de **calidad crediticia**: menor tasa de mora, cobertura estable y coste de riesgo más reducido.

La acción BBVA (páginas 15-16)

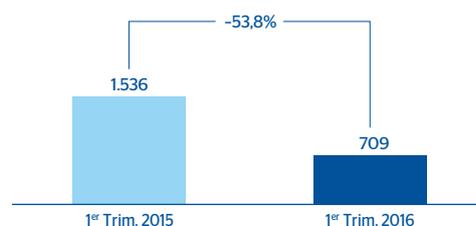
- En abril se ha llevado a cabo un nuevo aumento de capital liberado para la implementación del **"dividendo-opción"**. En esta ocasión, los titulares del 82,13% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones, lo que evidencia, una vez más, la excelente acogida de este sistema retributivo.

Otros temas de interés

- Anuncio, el 7 de marzo, de la adquisición de **Holvi**, un servicio bancario *online* para empresas con sede en Helsinki. La operación forma parte de la estrategia de BBVA de extender su cartera de negocios digitales para complementar la transformación digital del Grupo.
- Continúa el aumento de los **clientes digitales y móviles** (+4,4% y +7,6% en el trimestre, respectivamente).
- **Fusiones intragrupo**: dentro del marco de un proceso de reorganización societaria de las filiales bancarias de BBVA en España, se ha iniciado la integración de Catalunya Banc, S.A., Banco Depositario BBVA, S.A. y Uno-e Bank, S.A.

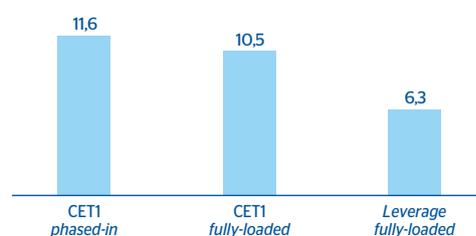
Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



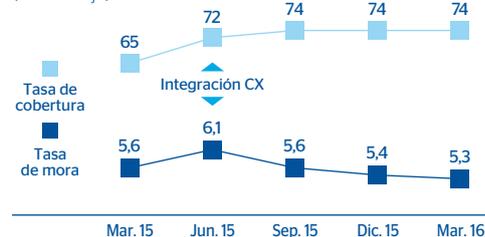
Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 31-03-2016)



Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



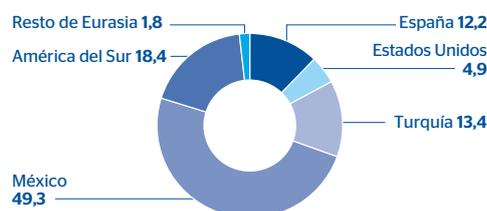
Acción BBVA

(Euros)



Composición del beneficio atribuido⁽¹⁾

(Porcentaje, 1º Trim. 2016)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Resultados

Los resultados del **primer trimestre de 2016** del Grupo BBVA vienen marcados, en líneas generales, por un impacto muy negativo de los tipos de cambio de las principales divisas con efecto en los estados financieros del Grupo frente al euro y por la ausencia de operaciones corporativas. Por tanto, y salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de los resultados del Grupo, las tasas de variación a continuación se comentan a tipos de cambio constantes.

Adicionalmente, hay que volver a recordar que las tasas de variación interanual están afectadas por la incorporación, en el mes de abril de 2015, de CX y por los efectos de la compra del

14,89% adicional en Garanti, entidad que desde el tercer trimestre del ejercicio anterior se incorpora en los estados financieros del Grupo por el método de la integración global. Para facilitar la comparativa con el mismo período de 2015, al final de este apartado se presenta una cuenta de resultados cuyas tasas de variación están calculadas teniendo en cuenta el área de negocio de Turquía en términos homogéneos; es decir, incluyendo la participación de BBVA en Garanti como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015.

Lo más relevante de la cuenta de resultados del Grupo se resume a continuación.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2016		2015		
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Margen de intereses	4.152	4.415	4.490	3.858	3.663
Comisiones	1.161	1.263	1.225	1.140	1.077
Resultados de operaciones financieras	357	451	133	650	775
Dividendos	45	127	52	194	42
Resultados por puesta en equivalencia	7	(16)	3	18	3
Otros productos y cargas de explotación	66	(94)	76	62	73
Margen bruto	5.788	6.146	5.980	5.922	5.632
Gastos de explotación	(3.174)	(3.292)	(3.307)	(2.942)	(2.776)
Gastos de personal	(1.669)	(1.685)	(1.695)	(1.538)	(1.460)
Otros gastos generales de administración	(1.161)	(1.268)	(1.252)	(1.106)	(1.024)
Amortizaciones	(344)	(340)	(360)	(299)	(291)
Margen neto	2.614	2.853	2.673	2.980	2.857
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.033)	(1.057)	(1.074)	(1.089)	(1.119)
Dotaciones a provisiones	(181)	(157)	(182)	(164)	(230)
Otros resultados	(62)	(97)	(127)	(123)	(66)
Beneficio antes de impuestos	1.338	1.544	1.289	1.604	1.442
Impuesto sobre beneficios	(362)	(332)	(294)	(429)	(386)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	976	1.212	995	1.175	1.056
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	-	4	(1.840)	144	583
Beneficio después de impuestos	976	1.215	(845)	1.319	1.639
Resultado atribuido a la minoría	(266)	(275)	(212)	(97)	(103)
Beneficio atribuido al Grupo	709	940	(1.057)	1.223	1.536
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	709	936	784	1.078	953
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽³⁾	0,10	0,14	(0,17)	0,18	0,23
Beneficio atribuido por acción (sin operaciones corporativas; euros) ⁽³⁾	0,10	0,14	0,11	0,16	0,14

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti, el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH y el *badwill* generado por la operación de CX.

(3) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 15
Margen de intereses	4.152	13,3	27,9	3.663
Comisiones	1.161	7,8	17,7	1.077
Resultados de operaciones financieras	357	(53,9)	(48,8)	775
Dividendos	45	6,5	7,5	42
Resultados por puesta en equivalencia	7	148,8	n.s.	3
Otros productos y cargas de explotación	66	(8,5)	1,9	73
Margen bruto	5.788	2,8	14,9	5.632
Gastos de explotación	(3.174)	14,4	24,8	(2.776)
Gastos de personal	(1.669)	14,3	23,7	(1.460)
Otros gastos generales de administración	(1.161)	13,4	26,2	(1.024)
Amortizaciones	(344)	17,9	24,9	(291)
Margen neto	2.614	(8,5)	4,9	2.857
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.033)	(7,7)	0,7	(1.119)
Dotaciones a provisiones	(181)	(21,1)	(9,6)	(230)
Otros resultados	(62)	(6,1)	(10,6)	(66)
Beneficio antes de impuestos	1.338	(7,2)	11,7	1.442
Impuesto sobre beneficios	(362)	(6,2)	15,4	(386)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	976	(7,6)	10,4	1.056
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	-	-	-	583
Beneficio después de impuestos	976	(40,5)	(33,5)	1.639
Resultado atribuido a la minoría	(266)	159,4	229,6	(103)
Beneficio atribuido al Grupo	709	(53,8)	(48,8)	1.536
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	709	(25,6)	(11,6)	953
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽³⁾	0,10			0,23
Beneficio atribuido por acción (sin operaciones corporativas; euros) ⁽³⁾	0,10			0,14

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

(3) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

Margen bruto

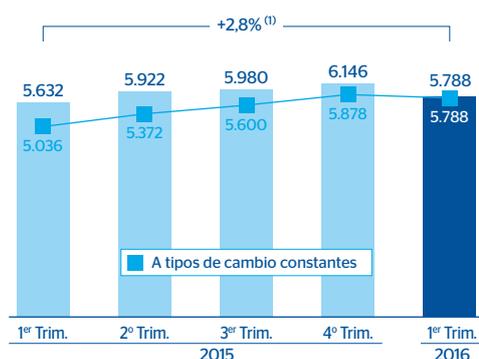
El **margen bruto** del Grupo asciende a 5.788 millones de euros, un 14,9% más que el del mismo período de 2015 (+1,9% con Turquía en términos homogéneos). En este importe sobresale el buen

comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente y la menor aportación de los ROF.

El **margen de intereses** se eleva un 27,9% en los últimos doce meses (o un 9,7% con Turquía en términos homogéneos) y presenta una evolución

Margen bruto

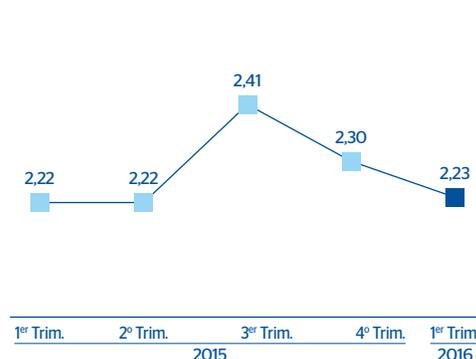
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +14,9%.

Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



favorable en Estados Unidos, Turquía, México y América del Sur. En la actividad bancaria en España y en Resto de Eurasia se registran ligeros retrocesos como consecuencia del actual entorno de tipos de interés en mínimos históricos. En estas geografías, el descenso del rendimiento de la inversión no consigue compensarse con el abaratamiento de la financiación. Por tanto, se observa un estrechamiento de los diferenciales de la clientela. Adicionalmente, hay que mencionar el proceso de desapalancamiento aún vigente en España, si bien a un menor ritmo que en el pasado.

Positivo desempeño de las **comisiones** (+17,7% interanual y +4,2% si se tiene en cuenta Turquía en términos homogéneos). El efecto negativo de las limitaciones normativas y la compleja situación de los mercados se han visto compensados con una base de ingresos cada vez más diversificada, gracias a los planes de mejora que se están llevando a cabo en varias geografías, principalmente en España y Turquía.

En consecuencia, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) continúan siendo un

elemento muy relevante de la cuenta y se incrementan un 25,5% en el último año (+8,4% con Turquía en términos homogéneos).

Menor aportación de los **ROF** que en el mismo período de 2015, partida que presenta una evolución negativa en todas las geografías menos en América del Sur y Turquía. La compleja situación de los mercados financieros durante el trimestre, unida a una menor venta de carteras COAP en España y Estados Unidos, explica esta trayectoria.

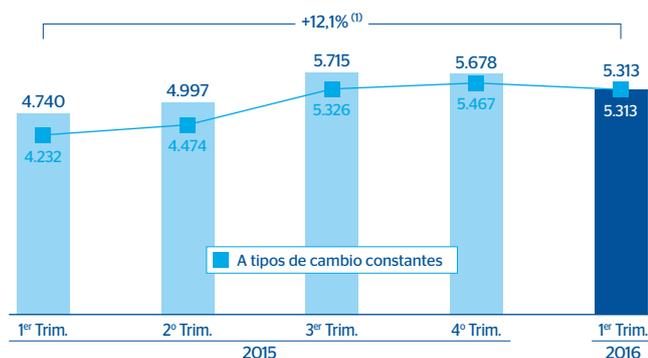
Sin novedades en el resto de partidas que forman parte del margen bruto (dividendos, puesta en equivalencia y otros productos y cargas de explotación), las cuales registran un comportamiento ligeramente mejor que el mostrado hace doce meses.

Margen neto

Los **gastos de explotación** presentan un incremento interanual del 24,8% (+12,4% con Turquía en términos homogéneos), muy influenciados por: la incorporación de CX y los costes de

Margen de intereses más comisiones

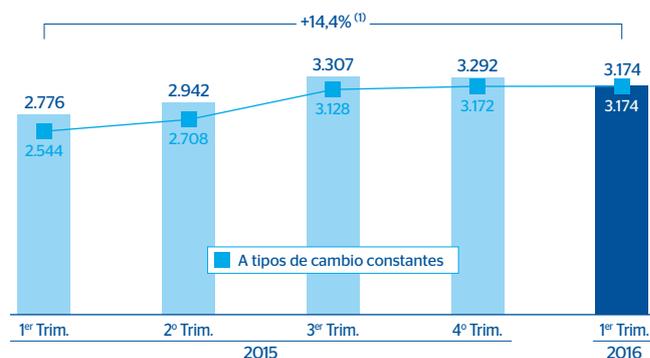
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +25,5%.

Gastos de explotación

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +24,8%.

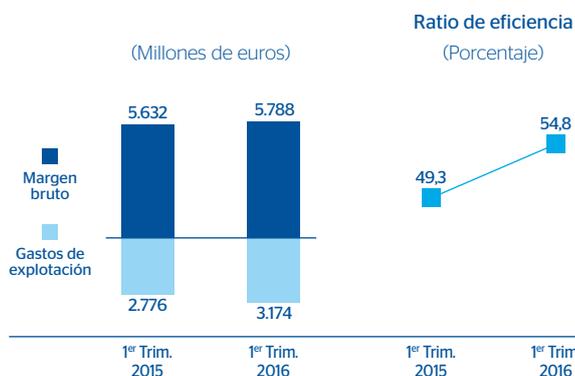
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

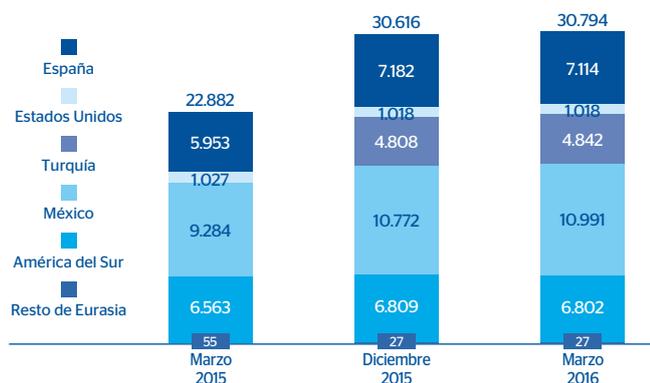
	1º Trim. 16	Δ%	1º Trim. 15
Gastos de personal	1.669	14,3	1.460
Sueldos y salarios	1.293	15,9	1.115
Cargas sociales	245	10,3	222
Gastos de formación y otros	131	7,2	123
Otros gastos generales de administración	1.161	13,4	1.024
Inmuebles	276	14,8	241
Informática	233	14,9	203
Comunicaciones	78	20,8	64
Publicidad y promoción	97	16,2	83
Gastos de representación	24	14,7	21
Otros gastos	323	7,4	301
Contribuciones e impuestos	130	16,7	111
Gastos de administración	2.830	13,9	2.484
Amortizaciones	344	17,9	291
Gastos de explotación	3.174	14,4	2.776
Margen bruto	5.788	2,8	5.632
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %)	54,8		49,3

integración asociados, la elevada inflación de ciertas geografías en las que BBVA opera, el efecto negativo que la depreciación de los tipos de cambio han tenido sobre aquellas partidas de costes denominadas en dólares y euros y los planes de inversión aún en marcha en ciertas geografías (Turquía, México y América del Sur, principalmente). Con todo, el ratio de eficiencia se sitúa en el trimestre en el 54,8%.

Eficiencia

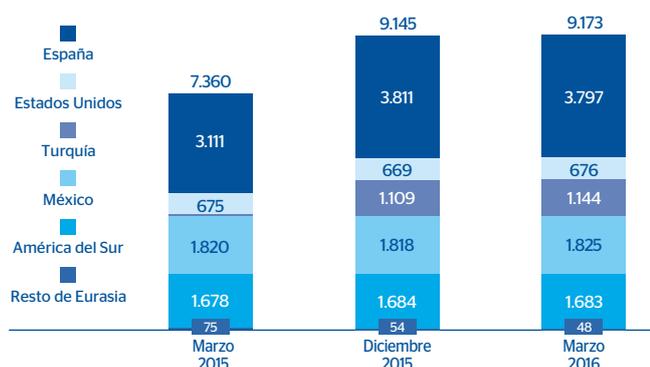


Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾



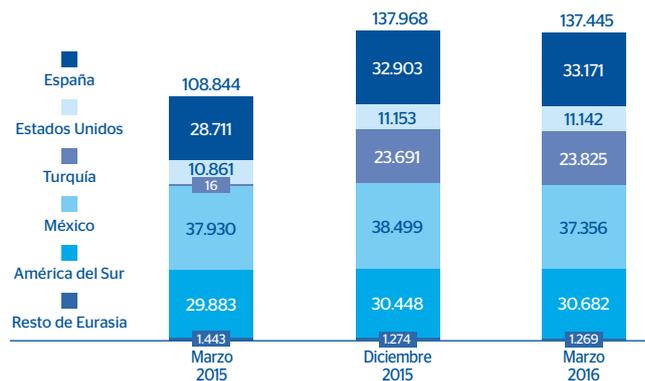
(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

Número de oficinas ⁽¹⁾



(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

Número de empleados ⁽¹⁾

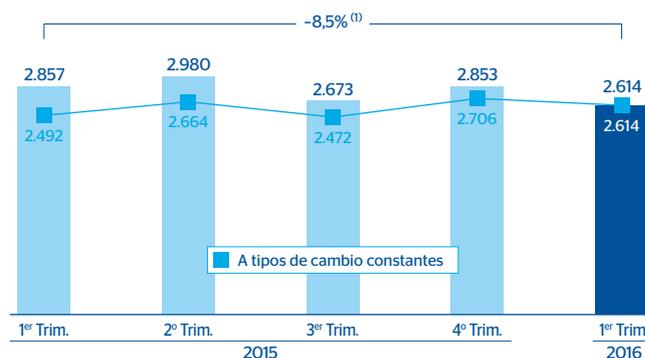


(1) Incluye Garanti desde el tercer trimestre de 2015.

En consecuencia, el **margen neto** alcanza los 2.614 millones de euros, un 4,9% más que en los tres primeros meses del ejercicio previo (-8,4% con Turquía en términos homogéneos).

Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +4,9%.

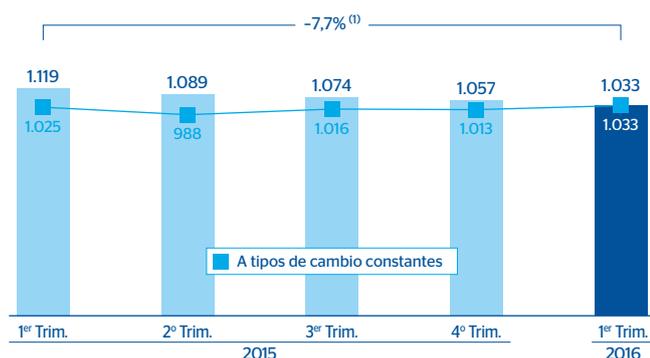
Saneamientos y otros

Contención de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que en el primer trimestre de 2016 totalizan 1.033 millones de euros, lo que representa una tasa de variación interanual del +0,7%. Si se tiene en cuenta Turquía en términos homogéneos, esta rúbrica sigue la senda de reducción observada a lo largo de 2015 y registra un retroceso interanual del 6,9%. Por áreas, disminución en el ámbito euro y aumento controlado en el resto de geografías, en línea con el avance de la actividad. Cabe señalar que en Estados Unidos, la reducción de los precios del petróleo, con la consiguiente bajada de los *ratings* de algunas empresas del sector energético, ha supuesto un incremento de la dotación a saneamientos y provisiones en esta cartera. No obstante lo anterior, el coste de riesgo del Grupo se reduce en comparación con el registrado en el ejercicio 2015: del 1,06% acumulado a 31-12-2015 al 0,92% a 31-3-2016.

Las dotaciones a **provisiones y otros resultados**, que incluyen las dotaciones por riesgos de firma, otros pasivos contingentes, las aportaciones a fondos de pensiones y el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados, entre otros, registran un importe

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



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

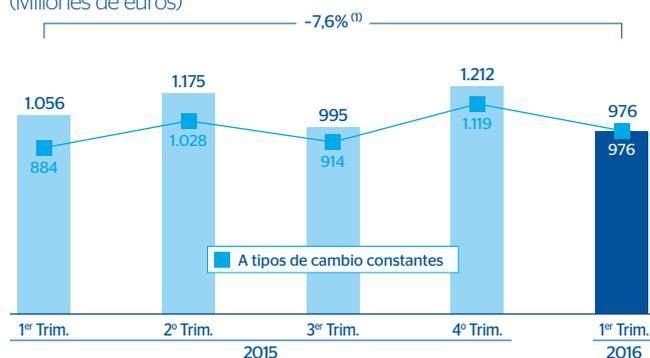
menor que en el primer trimestre de 2015 (-9,9% o -10,3% con Turquía en términos homogéneos).

Beneficio

Como consecuencia de todo lo anterior, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** crece un 10,4% en términos interanuales, aunque se reduce un 11,7% considerando Turquía en términos homogéneos.

Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas

(Millones de euros)



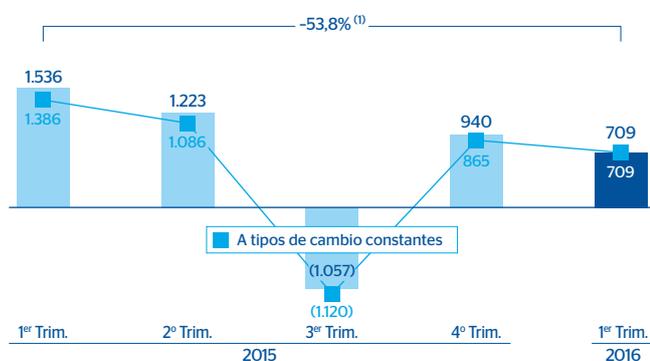
(1) A tipos de cambio constantes: +10,4%.

La línea de **resultado de operaciones corporativas** no recoge ninguna transacción en el período. En el primer trimestre de 2015 incluía las plusvalías originadas por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en China Citic Bank (CNCB).

En definitiva, el **beneficio atribuido** del primer trimestre de 2016 se sitúa en 709 millones de euros, de los que la actividad bancaria en España aporta 234 millones, la actividad inmobiliaria en España

Beneficio atribuido al Grupo

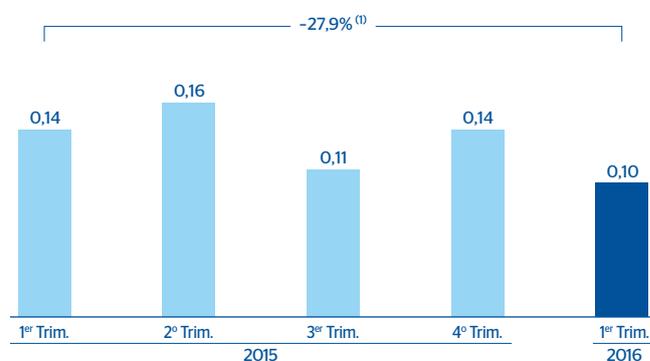
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -48,8%.

Beneficio por acción⁽¹⁾

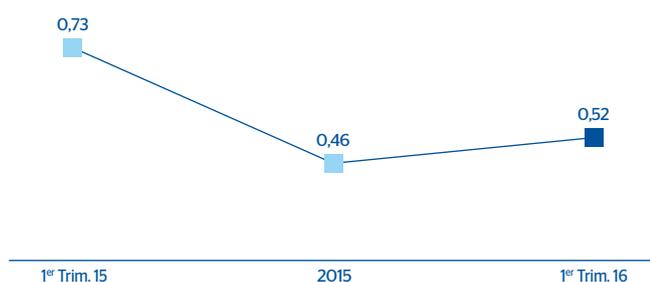
(Sin operaciones corporativas. Euros)



(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

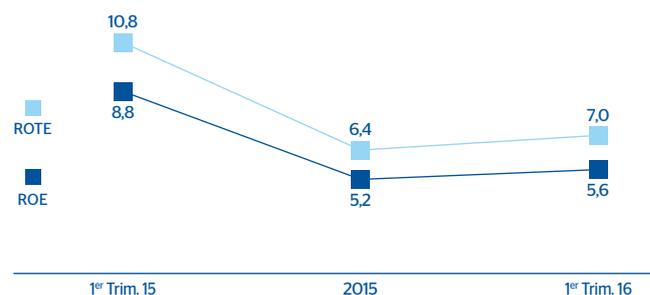
ROA

(Porcentaje)



ROE y ROTE

(Porcentaje)



detrae 113 millones, Estados Unidos genera 49 millones, Turquía 133 millones, México 489 millones, América del Sur 182 millones y Resto de Eurasia 18 millones.

Evolución de la cuenta de resultados del Grupo con Turquía en términos homogéneos

Para favorecer una comparativa homogénea, a continuación se muestra la cuenta de resultados del Grupo con tasas de variación interanuales teniendo en cuenta Turquía en términos homogéneos (para aislar los efectos, ya explicados, de la operación de compra de un 14,89% adicional en Garanti).

Evolución de la cuenta de resultados consolidada con Turquía proforma en términos homogéneos ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes
Margen de intereses	4.152	(3,3)	9,7
Comisiones	1.161	(5,3)	4,2
Resultados de operaciones financieras	357	(51,2)	(45,9)
Otros ingresos netos	118	(10,3)	(0,1)
Margen bruto	5.788	(9,3)	1,9
Gastos de explotación	(3.174)	2,3	12,4
Margen neto	2.614	(20,3)	(8,4)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.033)	(15,2)	(6,9)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(243)	(18,1)	(10,3)
Beneficio antes de impuestos	1.338	(24,2)	(9,2)
Impuesto sobre beneficios	(362)	(19,5)	(1,7)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	976	(25,8)	(11,7)
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	-	-	-
Beneficio después de impuestos	976	(48,6)	(42,2)
Resultado atribuido a la minoría	(266)	(14,1)	3,2
Beneficio atribuido al Grupo	709	(55,3)	(50,4)
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	709	(29,4)	(16,3)

(1) Tasas de variación teniendo en cuenta los estados financieros de Garanti calculados por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015, sin que esto implique un cambio de los datos ya publicados.

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

Balance y actividad

Las tasas de variación de los saldos de actividad y balance del Grupo BBVA desde finales de diciembre de 2015 hasta el cierre de marzo de 2016 están afectadas negativamente por la depreciación de los tipos de cambio de las principales monedas con impacto en los estados financieros del Grupo frente al euro y por la compleja situación de los mercados durante el período. En este sentido, el activo y el pasivo del Grupo se reducen un 1,2%. Adicionalmente, las tendencias observadas en el trimestre se resumen a continuación:

- Ligera reducción del **crédito bruto a la clientela**. En el sector residente continúa el proceso de desapalancamiento, aunque a un ritmo cada vez menor debido al buen comportamiento

de la nueva facturación. En este sentido se observa un ascenso de la partida de otros créditos, aunque el mayor importe de amortizaciones en hipotecas (cartera que representa el 55% de los créditos al sector residente) y en financiación a las administraciones públicas explica el ligero descenso de la inversión crediticia al sector residente. Por su parte, la disminución de los préstamos al sector no residente está muy influida por el ya comentado impacto negativo de las divisas. Aislado el efecto tipo de cambio, se observan crecimientos en prácticamente todas las carteras y geografías en las que opera el Grupo (Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Resto de Eurasia).

Balances consolidados ⁽¹⁾

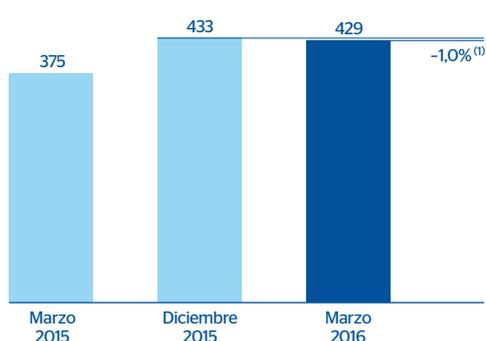
(Millones de euros)

	31-03-16	Δ%	31-12-15	31-03-15
Caja y depósitos en bancos centrales	39.315	(9,6)	43.467	27.553
Cartera de negociación	81.706	4,3	78.326	94.883
Otros activos financieros a valor razonable	2.281	(1,3)	2.311	3.603
Activos financieros disponibles para la venta	92.476	(18,5)	113.426	101.183
Inversiones crediticias	453.325	(0,9)	457.644	398.558
Depósitos en entidades de crédito	31.561	(4,3)	32.962	33.672
Crédito a la clientela	410.458	(0,9)	414.165	360.265
Valores representativos de deuda	11.306	7,5	10.516	4.622
Cartera de inversión a vencimiento	17.504	n.s.	-	-
Participaciones	1.179	34,1	879	674
Activo material	9.697	(2,5)	9.944	8.057
Activo intangible	9.858	(4,1)	10.275	9.493
Otros activos	33.607	(0,6)	33.807	28.593
Total activo	740.947	(1,2)	750.078	672.598
Cartera de negociación	55.107	(0,2)	55.203	67.438
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.600	(1,8)	2.649	3.903
Pasivos financieros a coste amortizado	597.709	(1,4)	606.113	518.819
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	100.395	(7,6)	108.630	92.547
Depósitos de la clientela	408.971	1,5	403.069	339.675
Débitos representados por valores negociables	59.154	(10,6)	66.165	58.259
Pasivos subordinados	15.917	(1,2)	16.109	15.723
Otros pasivos financieros	13.272	9,3	12.141	12.616
Pasivos por contratos de seguros	9.379	(0,3)	9.407	11.193
Otros pasivos	21.637	1,7	21.267	18.879
Total pasivo	686.431	(1,2)	694.638	620.232
Intereses minoritarios	8.132	(0,2)	8.149	1.692
Ajustes por valoración	(4.171)	24,6	(3.349)	327
Fondos propios	50.555	(0,2)	50.639	50.347
Patrimonio neto	54.516	(1,7)	55.439	52.366
Total patrimonio neto y pasivo	740.947	(1,2)	750.078	672.598
Pro memoria:				
Riesgos de firma	50.147	0,5	49.876	38.923

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los activos y pasivos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía a dicha fecha (25,01%).

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)

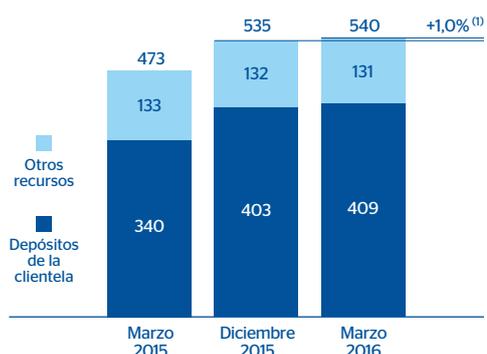


(1) A tipos de cambio constantes: +0,3%.

- Los **créditos dudosos** del Grupo conservan su tendencia de descenso, especialmente en España (actividad bancaria e inmobiliaria). En el resto de geografías, el incremento se explica, fundamentalmente, por el impacto desfavorable de las monedas y por el aumento de los dudosos relacionados con el sector energético en Estados Unidos.
- Continúa el desempeño positivo de los **depósitos de la clientela** en prácticamente todas las geografías.
- Los **recursos fuera de balance** retroceden en el trimestre, muy influidos, además, por la compleja situación de los mercados. Dentro de esta rúbrica sobresale, sin embargo, la buena trayectoria de las carteras gestionadas, sobre todo fuera de España.
- Por último cabe comentar que en el balance del 31-3-2016 se ha procedido a reclasificar ciertos valores representativos de deuda desde el epígrafe de activos disponibles para la venta a cartera de inversión a vencimiento.

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



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

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-03-16	Δ%	31-12-15	31-03-15
Residentes	175.462	(0,4)	176.090	161.008
Administraciones públicas	21114	(1,7)	21471	23106
Otros sectores residentes	154.348	(0,2)	154.620	137902
Con garantía real	96.720	(1,2)	97.852	86144
Otros créditos	57.628	1,5	56.768	51.758
No residentes	228.227	(1,4)	231.432	191.078
Con garantía real	104.598	1,5	103.007	79.500
Otros créditos	123.628	(3,7)	128.425	111.578
Créditos dudosos	24.826	(2,0)	25.333	22.787
Residentes	18.538	(4,9)	19.499	18.058
No residentes	6.288	7,8	5.834	4.729
Créditos a la clientela bruto	428.515	(1,0)	432.855	374.873
Fondos de insolvencias	(18.057)	(3,4)	(18.691)	(14.607)
Créditos a la clientela	410.458	(0,9)	414.165	360.265

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-16	Δ%	31-12-15	31-03-15
Depósitos de la clientela	408.971	1,5	403.069	339.675
Residentes	179.091	2,3	175.142	150.512
Administraciones públicas	15.998	4,1	15.368	13.142
Otros sectores residentes	163.093	2,1	159.774	137.370
Cuentas corrientes y de ahorro	78.830	0,4	78.502	62.783
Imposiciones a plazo	69.114	(0,3)	69.326	56.571
Cesión temporal de activos y otras cuentas	15.150	26,8	11.947	18.016
No residentes	229.880	0,9	227.927	189.163
Cuentas corrientes y de ahorro	122.986	(0,7)	123.854	113.399
Imposiciones a plazo	100.831	2,3	98.596	69.107
Cesión temporal de activos y otras cuentas	6.063	10,7	5.477	6.657
Otros recursos de clientes	131.076	(0,6)	131.822	132.844
España	77.766	(1,8)	79.181	76.079
Fondos de inversión	30.274	(3,9)	31.490	30.583
Fondos de pensiones	22.697	(0,9)	22.897	22.595
Otros recursos fuera de balance	53	(56,9)	123	180
Carteras de clientes	24.742	0,3	24.671	22.721
Resto del mundo	53.310	1,3	52.641	56.765
Fondos y sociedades de inversión	22.874	(0,2)	22.930	25.723
Fondos de pensiones	8.713	0,8	8.645	6.349
Otros recursos fuera de balance	3.558	(2,9)	3.663	3.660
Carteras de clientes	18.165	4,4	17.404	21.033
Total recursos de clientes	540.047	1,0	534.891	472.519

Solvencia

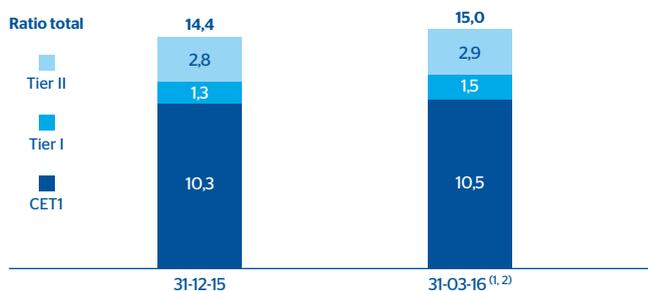
Base de capital

BBVA cierra el **primer trimestre de 2016** con un nivel de capital CET1 *fully-loaded* del 10,5%⁽¹⁾, que compara con un ratio del 10,3% del cierre de 2015. Lo más destacable hasta la fecha se resume a continuación:

- Realización de una nueva **emisión**⁽²⁾ en abril, de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones, calificada como instrumentos de capital de nivel 1 adicional (*contingent convertible*) bajo la normativa de solvencia, por un importe de 1.000 millones de euros y con un cupón del 8,875%. Con esta emisión se completa el nivel de *additional Tier 1* recomendado por la regulación (1,5% de los activos ponderados por riesgo –APR–).
- El programa “**dividendo-opción**” recientemente completado en abril ha alcanzado nuevamente un elevado éxito. Titulares del 82,13% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir acciones liberadas de BBVA, lo cual ha supuesto ampliar el capital en 55.702.125,43 euros mediante la emisión de 113.677.807 acciones nuevas ordinarias.
- Por último, ligera reducción de los **APR** en el trimestre (-0,5% con criterio *phased-in*), en parte debida a la evolución de las divisas.

Evolución de los ratios de capital *fully-loaded*

(Porcentaje)



(1) Incluye un impacto proforma de +15 puntos básicos por la reorganización societaria en curso acordada en Perú que considera, a efectos del ratio *fully-loaded* y sujeto a las disposiciones establecidas en la CRD-IV, los intereses minoritarios en BBVA Continental. La reorganización no tiene impacto a nivel del patrimonio del Grupo, la posición financiera, los resultados consolidados o los intereses económicos mantenidos en Banco Continental.

(2) Computable como Tier I e incluida en los ratios proforma *fully-loaded* de marzo de 2016.

Base de capital⁽¹⁾

(Millones de euros)

	CRD IV <i>phased-in</i>				
	31-03-16	31-12-15	30-09-15	30-06-15	31-03-15
<i>Common equity</i> Tier I	46.468	48.554	46.460	43.422	43.995
Recursos propios básicos (Tier I)	48.268	48.554	46.460	43.422	43.995
Otros recursos computables (Tier II)	11.563	11.646	11.820	11.276	10.686
Base de capital	59.831	60.200	58.280	54.698	54.681
Activos ponderados por riesgo	399.227	401.285	397.936	352.782	347.096
Ratio total (%)	15,0	15,0	14,6	15,5	15,8
CET1 (%)	11,6	12,1	11,7	12,3	12,7
Tier I (%)	12,1	12,1	11,7	12,3	12,7
Tier II (%)	2,9	2,9	3,0	3,2	3,1

(1) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 60% para 2016 y un 40% para 2015.

Estos factores, junto con el resto de impactos del **CET1**, sitúan este ratio *phased-in* en el 11,6%, el cual se ha visto afectado a 1 de enero de 2016, tal y como establece la normativa de solvencia europea, por la transición gradual que tienen ciertas partidas, siendo las más relevantes las deducciones de fondos de comercio e intangibles que, desde 2014, se incrementan un 20% cada 1 de enero hasta su deducción total, el 1 de enero de 2018.

Los ratios **Tier I** y **Tier II *phased-in*** continúan en niveles similares a los del cierre de diciembre de 2015. Con criterio *fully-loaded*, el Tier I cierra el trimestre en el 12,0% y el Tier II en el 2,9%, por encima de lo que establece la normativa (2,0%).

Por último, en relación con el **ratio leverage**, el Grupo BBVA continúa manteniendo unos niveles elevados: 6,3%^(1,2) con criterio *fully-loaded* (6,4% *phased-in*), lo cual sigue comparando muy favorablemente con el del resto de su *peer group*.

Ratings

En los cuatro primeros meses de 2016 no ha habido ningún cambio en el *rating* de BBVA. El 13 de abril, DBRS ha modificado la perspectiva de BBVA de positiva a estable, como consecuencia de un cambio similar de la perspectiva del *rating* soberano español que efectuó el 8 de abril.

Ratings

Agencia de <i>rating</i>	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A	R-1 (low)	Estable
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's ⁽¹⁾	Baa1	P-2	Estable
Scope Ratings	A	S-1	Estable
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable

(1) Adicionalmente, Moody's asigna un *rating* a los depósitos a largo plazo de BBVA de A3.

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

En el **primer trimestre de 2016**, las principales variables relacionadas con la gestión del riesgo de crédito del Grupo continúan evolucionando, en términos generales y en comparación con el trimestre previo, de forma positiva.

- La trayectoria del **riesgo crediticio** durante el último trimestre se ha visto afectada por el comportamiento de los tipos de cambio. En términos corrientes se ha producido una disminución del 0,8%, mientras que a tipos de cambio constantes, el crecimiento se ha situado en el 0,6%. Si se observa la evolución en los últimos doce meses, las tasas de variación son del +15,7% y del +22,7%, respectivamente.
- Los **riesgos dudosos**, que representan un 5,3% del riesgo crediticio total del Grupo, vuelven a presentar un buen comportamiento en los últimos tres meses. Desde el 31-12-2015 su saldo se reduce un 2,0%, siendo de nuevo la Actividad Bancaria en España (-4,7%) y la Actividad inmobiliaria en España (-5,3%) las áreas que explican dicho desempeño positivo. En el resto de geografías, comportamientos más dispares: México prácticamente plano (+0,5%) y América del Sur se anota una subida del 8,4%. Por su parte, Estados Unidos registra el mayor incremento, del 52,0%,

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



principalmente por la entrada en mora de clientes vinculados al sector de la energía.

- Los **fondos de cobertura** retroceden desde finales de 2015 un 3,4%, debido a su reducción en España, ya que en el resto de geografías aumentan a tipos de cambio constante. En términos interanuales, el incremento se sitúa en el 24,9%, debido en parte a la incorporación de CX.

Riesgo crediticio ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	31-03-16	31-12-15	30-09-15	30-06-15	31-03-15
Riesgos dudosos	25.473	25.996	26.395	26.369	23.184
Riesgo crediticio	478.429	482.518	474.693	430.870	413.687
Fondos de cobertura	18.740	19.405	19.473	18.909	15.002
Tasa de mora (%)	5,3	5,4	5,6	6,1	5,6
Tasa de cobertura (%)	74	74	74	72	65

(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	1er Trim. 16 ⁽¹⁾	4º Trím. 15	3er Trím. 15	2º Trím. 15	1er Trim. 15
Saldo inicial	25.996	26.395	26.369	23.184	23.590
Entradas	2.469	2.944	1.999	2.208	2.359
Recuperaciones	(1.571)	(2.016)	(1.657)	(1.621)	(1.746)
Entrada neta	898	928	342	587	613
Pases a fallidos	(1.401)	(1.263)	(1.508)	(1.105)	(1.152)
Diferencias de cambio y otros	(21)	(63)	1.191	3.702	133
Saldo al final de período	25.473	25.996	26.395	26.369	23.184
Pro memoria:					
Créditos dudosos	24.826	25.333	25.747	25.766	22.787
Riesgos de firma dudosos	647	664	647	602	398

(1) Datos provisionales.

- En consecuencia, continúa la tendencia a la baja de la **tasa de mora** del Grupo, que sigue disminuyendo frente a la del cierre del trimestre anterior hasta el 5,3%. La **tasa de cobertura** se mantiene estable en el 74%.
- Por último, el **coste de riesgo** sigue presentando un comportamiento positivo, tanto en términos trimestrales (-14 puntos básicos) como interanuales (-29 puntos básicos) cerrando en marzo en el 0,92%.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** promueve la financiación del crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa, adecuándonos en todo momento a las exigencias regulatorias actuales.

Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez y financiación del Grupo es la autosuficiencia financiera de sus filiales bancarias en el extranjero. Este principio evita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios.

Durante el primer trimestre del año 2016, las condiciones de liquidez y financiación se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA. Concretamente:

- El Banco Central Europeo (BCE), en su reunión del 10 marzo, ha anunciado un nuevo recorte de tipos de interés, la ampliación en importe mensual y activos elegibles del programa de compra de activos en mercado, así como nuevas rondas de inyección de liquidez mediante *targeted longer-term refinancing operations* (TLTRO) al plazo de 4 años en las fechas de junio, septiembre y diciembre de 2016 y marzo de 2017.
- BBVA S.A. ha acudido a los mercados mayoristas de financiación a largo plazo, con dos exitosas operaciones que han conseguido captar la atención de los inversores más importantes: deuda *senior* en el mercado europeo, por importe de 1.000 millones de euros y 5 años de vencimiento; y cédula hipotecaria en mercado euro, por 1.250 millones de euros y 7 años de vencimiento.
- Los mercados de financiación mayorista a largo plazo en el resto de geografías donde opera el Grupo han mostrado estabilidad.
- La financiación a corto plazo también ha continuado teniendo un excelente comportamiento, en un entorno de elevada liquidez.
- En general, la solidez financiera de los bancos del Grupo se apoya en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes.
- En relación con el nuevo ratio regulatorio de liquidez LCR, BBVA mantiene niveles claramente superiores a las exigencias regulatorias, tanto a nivel de Grupo como de todas sus filiales bancarias.

Tipo de cambio

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en el extranjero, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados.

El primer trimestre del año 2016 se ha caracterizado por una cierta volatilidad de las divisas de las geografías emergentes durante los meses de enero y febrero, que se ha corregido durante el mes de marzo, afectadas por la debilidad del crecimiento mundial y la caída del precio del petróleo. En este contexto, BBVA ha seguido con su política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Colombia, Perú, Turquía y el área dólar. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se ha gestionado el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en el extranjero durante el ejercicio 2016.

Tipos de interés

El objetivo de la gestión del **riesgo de tipo de interés** es mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés.

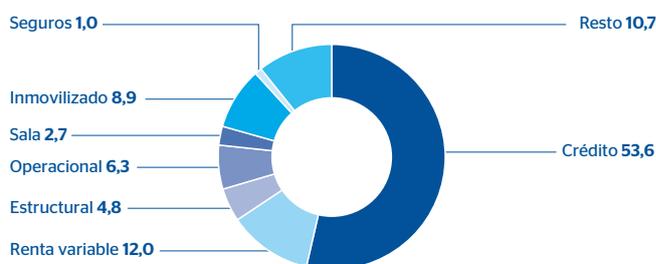
Durante el primer trimestre de 2016, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo. El importe de los ROF generados en Europa, Estados Unidos y México corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, especialmente de deuda soberana, en un entorno de bajos tipos de interés.

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER) al cierre de febrero de 2016 en términos consolidados, alcanza los 40.205 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación del -0,6% con respecto al del cierre de diciembre de 2015⁽¹⁾, principalmente por la depreciación de las divisas locales frente al euro y el descenso del CER por riesgo de renta variable (rebaja del precio de cotización de Telefónica y de CNCB). Lo anterior se compensa parcialmente con la expansión de las carteras de crédito en moneda local y con el incremento del CER de riesgo estructural de tipos de interés y de cambio.

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos

(Porcentaje al cierre de marzo de 2016)



(1) La tasa de variación se realiza contra el dato consolidado del cierre homogéneo de diciembre de 2015 (40.461 millones de euros). Tal dato consolidado incluye los efectos anuales de las actualizaciones de la metodología y de los parámetros de riesgo de crédito de final de año (México, América del Sur, Estados Unidos, Garanti y CX), la revisión de los modelos del resto de riesgos, así como el inicio de la imputación de nuevas tipologías de riesgos (agrupadas en resto de riesgos), acorde a la taxonomía requerida para 2016.

La acción BBVA

El **crecimiento económico mundial** evoluciona a un ritmo anual del 2,6% en el primer trimestre de 2016, según las estimaciones de BBVA Research, inferior al 3,1% del promedio de 2015. La pérdida de dinamismo se sigue explicando, sobre todo, por la desaceleración del crecimiento de las principales economías emergentes, que el bloque desarrollado no logra compensar. La incertidumbre en torno a la proporción de la desaceleración de China y sus impactos globales, a través del precio de las materias primas, y los repuntes de volatilidad financiera marcarán, junto al efecto del ritmo de subidas de tipos de interés de la Reserva Federal (Fed), el escenario económico global de 2016, en el que no es previsible que se dé un crecimiento del PIB mundial muy superior al 3%.

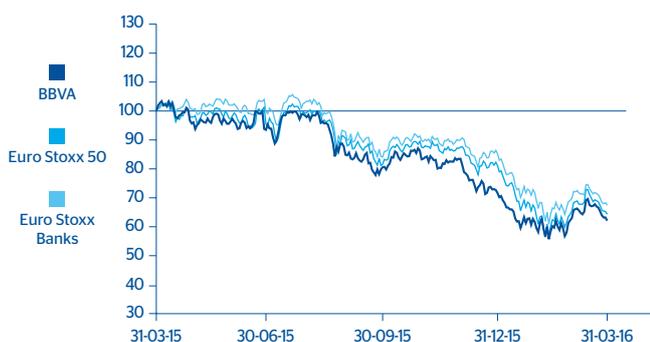
En este entorno, los principales **índices bursátiles** inician el año con correcciones significativas. Así, en Europa, el índice general Stoxx 50 retrocede un 10,0% desde los niveles de cierre de 2015. En la Eurozona, el Euro Stoxx 50 desciende un 8,0% y el Ibex 35 un 8,6% en el mismo horizonte temporal, este último dentro de una coyuntura de incertidumbre política en España. En cambio, en Estados Unidos, el índice S&P 500 cierra el trimestre en positivo: un +0,8%.

El **sector bancario** está siendo el más castigado, principalmente por su exposición al ciclo económico, los tipos de interés negativos en países desarrollados y el repunte de la aversión al riesgo. El índice de bancos europeos, Stoxx Banks, y el de bancos de la Eurozona se contraen un 20,9% y un 20,7% en el trimestre, respectivamente; mientras que en Estados Unidos, el índice sectorial, S&P Regional Banks, disminuye un 12,9% desde el 31-12-2015.

Durante el primer trimestre de 2016, la cotización de la **acción BBVA** mantiene un comportamiento relativamente mejor que el del sector de bancos europeos. Acumula una contracción del 13,3% desde el cierre de 2015, hasta un precio de 5,84 euros por acción.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos

(Índice base 100=31-03-2015)



La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-03-16	31-12-15
Número de accionistas	942.343	934.244
Número de acciones en circulación	6.366.680.118	6.366.680.118
Contratación media diaria (número de acciones)	64.299.971	46.641.017
Contratación media diaria (millones de euros)	389	393
Cotización máxima (euros)	6,88	9,77
Cotización mínima (euros)	5,24	6,70
Cotización última (euros)	5,84	6,74
Valor contable por acción (euros)	7,29 ⁽¹⁾	7,47
Valor contable tangible por acción (euros)	5,76 ⁽¹⁾	5,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.194	42.905
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽²⁾	6,3	5,5

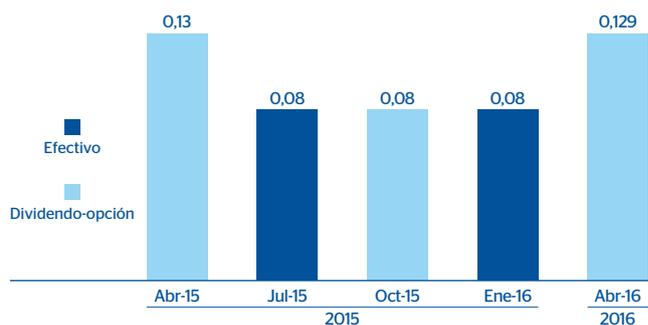
(1) Corregido por los resultados de la ejecución del dividendo-opción de abril de 2016.

(2) Calculada a partir de la remuneración al accionista de los últimos doce meses naturales dividida entre el precio de cierre del período.

En el marco de la política de **remuneración al accionista**, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del 31 de marzo de 2016, acordó llevar a efecto el aumento de capital con cargo a reservas, de acuerdo con los términos acordados por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de marzo de 2016. Dicho aumento de capital sirve como instrumento para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "dividendo-opción", el cual ofrece a los accionistas de BBVA la posibilidad de percibir la totalidad o parte de su remuneración en acciones ordinarias de nueva emisión de BBVA o, a su elección, en efectivo. Entre los términos y condiciones de este aumento de capital se establece que el número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es

Remuneración al accionista

(Euros brutos/acción)



de 46. Alternativamente, los accionistas que deseen recibir su remuneración en efectivo podrán vender a BBVA los derechos de asignación gratuita que les correspondan a un precio fijo de 12,9 céntimos de euro brutos por derecho durante los primeros diez días naturales del período de negociación de los mismos, o en el mercado durante el período completo de negociación. Con este sistema se busca optimizar y personalizar el esquema de retribución al accionista, de forma que éste se beneficie de una mayor flexibilidad, dado que puede adaptar su retribución a sus preferencias y circunstancias particulares. Los titulares del 82,13% de estos derechos han optado por recibir nuevas acciones, porcentaje de aceptación elevado que confirma, una vez más, la buena acogida que tiene este sistema retributivo entre los accionistas.

Desde el cierre de 2015 hasta finales del primer trimestre de 2016, el número de acciones BBVA se mantiene estable en 6.367 millones. El **número de accionistas** de BBVA aumenta un 0,9% hasta alcanzar los 942.343 accionistas a 31-3-2016. La granularidad del accionariado continúa en 2016, sin que haya ningún accionista individual con una participación directa significativa. El 45,3% del capital pertenece a inversores residentes en España, mientras que el porcentaje en manos de accionistas no residentes se sitúa en el 54,7%.

Distribución estructural del accionariado

(31-03-2016)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	215.941	22,9	15.406.644	0,2
De 151 a 450	196.703	20,9	53.497.502	0,8
De 451 a 1.800	286.864	30,4	271.377.883	4,3
De 1.801 a 4.500	127.143	13,5	362.247.540	5,7
De 4.501 a 9.000	59.304	6,3	372.857.008	5,9
De 9.001 a 45.000	49.817	5,3	867.425.616	13,6
De 45.001 en adelante	6.571	0,7	4.423.867.925	69,5
Totales	942.343	100,0	6.366.680.118	100,0

Los **títulos** de la acción BBVA se negocian en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en las Bolsas de Valores de Londres y México. Los *american depositary shares* (ADS) de BBVA se negocian en la Bolsa de Nueva York y en la Bolsa de Lima (Perú), como consecuencia de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados. Adicionalmente, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A.; Banco Provincial, S.A.; BBVA Colombia, S.A.; BBVA Chile, S.A.; y BBVA Banco Francés, S.A. cotizan en sus respectivos mercados de valores locales. BBVA Banco Francés, S.A.

también cotiza en el mercado latinoamericano (Latibex) de la Bolsa de Madrid y en la Bolsa de Nueva York.

Entre los principales índices bursátiles, la acción BBVA forma parte del Ibex 35 y Euro Stoxx 50, con una ponderación del 8,5% en el primero y del 1,9% en el segundo, así como de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Stoxx Banks, con un peso del 4,7%, y el Euro Stoxx Banks, con una proporción del 9,7%.

BBVA mantiene, además, una importante presencia en los principales **índices de sostenibilidad** a nivel internacional o índices ESG (environmental, social and governance, por sus siglas en inglés), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias.

Índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente

 MEMBER OF Dow Jones Sustainability Indices In Collaboration with RobecoSAM	Miembro del DJSI World y DJSI Europe
 MSCI 2016 Constituent MSCI Global Sustainability Indexes	Miembro de los índices MSCI Global Sustainability Rating AAA
 FTSE4Good	Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX
 SUSTAINALYTICS	Industry leader de acuerdo al último rating ESG 2015
 EURONEXT vigeo	Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Euronext Vigeo Europe 120
 member of the INVESTMENT REGISTER ETHIBEL EXCELLENCE	Incluido en el Ethibel Excellence Investment Register
 Member 2015/2016 STOXX ESG LEADERS INDICES	Incluidos en los índices STOXX Global y Europe ESG Leaders
 CDP DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES	En 2015, BBVA obtuvo una puntuación de 94 puntos en disclosure y banda C en performance

(1) La inclusión de BBVA en cualquiera de los índices de MSCI y el uso de los logos, marcas, logotipos o nombres de índices aquí incluidos no constituye el patrocinio o promoción de BBVA por MSCI o cualquiera de sus filiales. Los índices de MSCI son propiedad exclusiva de MSCI. MSCI y los índices y logos de MSCI son marcas registradas o logotipos de MSCI o de sus filiales.

Banca responsable

Durante el primer trimestre de 2016, BBVA ha publicado una serie de indicadores que ponen de manifiesto el **impacto** que la actividad del Grupo en el año 2015 ha tenido sobre las sociedades en las que opera. En este sentido cabe mencionar que:

- Hemos invertido más de 103 millones de euros en programas sociales, el 3,9% del beneficio atribuido al Grupo.
- Hemos apoyado a 1.720.968 pymes, microempresas y autónomos, a través de más de 23.500 millones de euros de financiación.
- Hemos financiado 1,7 millones de viviendas.
- Nuestra contribución fiscal total ha ascendido a 8.157 millones de euros en todo el mundo.

Además, hay que destacar el paso que se ha dado hacia la integración de la información corporativa con la publicación del **informe BBVA en 2015**, en el que toda la información no financiera del Grupo se ha publicado junto a la financiera en un mismo documento. De este modo, nos alineamos con la demanda de nuestros grupos de interés y la tendencia regulatoria. Este informe se ha elaborado siguiendo las directrices establecidas por el marco del Consejo Internacional de Informes Integrados (IIRC, por sus siglas en inglés).

Comunicación TCR

El **Informe de Transparencia de la Responsabilidad Fiscal de las Empresas del Ibex 35** de la Fundación Compromiso y Transparencia ha colocado a BBVA en el segundo puesto del *ranking* de compañías que mejor informan sobre su responsabilidad fiscal.

Productos de alto impacto social

La **Fundación Microfinanzas BBVA** ha publicado su Informe de Impacto Social 2015: Midiendo lo que realmente importa, que resume su labor en los siete países latinoamericanos en los que está presente ayudando a las personas más vulnerables a crear pequeños negocios para salir de la pobreza. Desde su nacimiento en 2007, la Fundación ha entregado un volumen de créditos de 7.200 millones de dólares a casi cinco millones de emprendedores vulnerables.

Por otra parte, ha arrancado la VIII edición de los **Premios Integra**, cuyo objetivo es reconocer aquellas iniciativas innovadoras que generan empleo de calidad para personas con discapacidad en España. En las siete ediciones que se han celebrado se han otorgado más de tres millones de euros, se han creado 700 nuevos puestos de trabajo para personas con discapacidad y se han mantenido otros 4.000 puestos.

Sociedad

Medio ambiente

BBVA se ha vuelto a unir a la **Hora del Planeta** convocada por la World Wide Fund for Nature (WWF). El 19 de marzo apagó la iluminación de 123 edificios y 342 oficinas de 154 ciudades repartidas en los países en los que opera. Esta campaña es un gesto simbólico de la lucha contra el cambio climático que se ha convertido, según explica WWF en su web, en la mayor campaña de movilización ambiental de la historia.

Ciencia y Cultura

Los **Premios Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento** han distinguido en la categoría de Cooperación al Desarrollo al economista Martin Ravallion; en Biomedicina a los neurocientíficos Edward Boyden, Karl Deisseroth y Gero Miesenböck; en Cambio Climático a Veerabhadran Ramanathan; y en Ecología y Biología de la Conservación a Ilkka Hanski. Para más información, consúltese la página web www.fbbva.es.

La **Fundación BBVA** ha lanzado la convocatoria de las nuevas Ayudas a Equipos de Investigación Científica y a Investigadores y Creadores Culturales. Su objetivo es servir de apoyo para el desarrollo de proyectos que se caractericen por tener un espíritu innovador en áreas como la Ecología o el *big data*.

Innovación

BBVA Bancomer inaugura el primer Centro de Innovación en el sector bancario en México para que sirva de punto de encuentro del ecosistema de innovación del país (emprendedores, desarrolladores y *startups*). Los Centros de Innovación BBVA se pusieron en marcha hace cuatro años en Madrid, Colombia y Estados Unidos. Su éxito se traduce en grandes cifras: más de 20.000 visitas recibidas, 200 eventos en el BBVA CIB de Madrid, una web con más de un millón de visitas y 100.000 seguidores en Facebook.

Áreas de negocio

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

En el año 2016, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2015:

- **Actividad bancaria en España** incluye, al igual que en ejercicios precedentes, las unidades en España de Red Minorista, Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), Corporate & Investment Banking (CIB), BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro. Y desde abril de 2015 aglutina la actividad, el balance y los resultados del negocio bancario de CX.
- **Actividad inmobiliaria en España** gestiona, de manera especializada, los activos inmobiliarios (excluidos los inmuebles de uso propio) en España, entre los que se incluyen: los inmuebles adjudicados, tanto los procedentes de hipotecas residenciales como de origen promotor; así como el negocio crediticio promotor. Desde abril de 2015 incorpora también esos mismos activos y créditos procedentes de CX.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la oficina de BBVA en Nueva York.
- **Turquía** incluye la actividad del Grupo Garanti. La participación de BBVA en Garanti, que desde el tercer trimestre de 2015 asciende al 39,9%, se incorpora en los estados financieros del Grupo desde esa fecha por el método de la integración global. Debido a lo anterior, las tasas de variación interanuales de resultados, balance y actividad de esta área presentan un impacto por el cambio de perímetro. Por tanto, y para facilitar la comparativa frente a 2015, se muestran unas tasas de variación teniendo en cuenta la participación de Garanti de manera homogénea, es decir, incluyendo la participación en Garanti como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015 (Turquía en términos homogéneos o Turquía proforma).
- **México** aglutina todos los negocios bancarios, los inmobiliarios y los de seguros efectuados en este país.
- **América del Sur** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona.

Adicionalmente, en todas las áreas existe, además de lo anteriormente descrito, un resto formado, básicamente, por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles. Adicionalmente, también recoge el resultado de las operaciones corporativas efectuadas por el Grupo en 2015.

Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en todas las geografías 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 del Grupo.

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

Para la elaboración de la **información por áreas** se parte de las unidades de mínimo nivel y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la geografía en la que desarrollan su actividad.

Una vez definida la composición de cada área de negocio, se aplican determinados **criterios de gestión**, entre los que por su relevancia destacan los siguientes:

- **Recursos propios.** La asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al CER, que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea III, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios, homogeneizando la asignación de capital entre ellos de acuerdo con los riesgos incurridos. Es decir, se calcula de manera homogénea para todo tipo de riesgo y para cada operación, saldo o posición en riesgo, permitiendo valorar su rentabilidad ajustada a riesgo y posibilitando conocer, por agregación, la rentabilidad por cliente, producto, segmento, unidad o área de negocio.

- **Precios internos de transferencia.** El Grupo BBVA está dotado de un sistema de precios de transferencia cuyos principios generales son de aplicación en las diferentes entidades, áreas de negocio y unidades del Banco. En cada geografía, para el cálculo del margen de intereses de sus negocios, se establecen tipos de transferencia internos, tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichos tipos están compuestos por una tasa de referencia (índice de uso generalmente aceptado en el mercado)

que se aplica en función del plazo de revisión o vencimiento de la operación, y por una prima de liquidez, es decir, un *spread*, que se establece en función de las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Adicionalmente, existen acuerdos de reparto de resultados entre unidades generadoras de producto y unidades de distribución.

- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivar la venta cruzada entre negocios, se hallan registradas en los resultados de dos o más unidades.

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Grupo BBVA ⁽¹⁾	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía ⁽¹⁾	México	América del Sur	Resto de Eurasia		
1^{er} Trim. 2016										
Margen de intereses	4.152	955	26	478	775	1.290	717	43	4.284	(132)
Margen bruto	5.788	1.560	12	667	977	1.654	985	112	5.967	(180)
Margen neto	2.614	658	(20)	210	554	1.055	524	27	3.008	(394)
Resultado antes de impuestos	1.338	342	(148)	75	424	652	375	27	1.748	(410)
Resultado atribuido	709	234	(113)	49	133	489	182	18	992	(282)
1^{er} Trim. 2015										
Margen de intereses	3.663	966	(9)	434	210	1.339	802	43	3.787	(124)
Margen bruto	5.632	1.787	(51)	648	250	1.755	1.159	161	5.709	(77)
Margen neto	2.857	1.023	(79)	217	140	1.106	656	71	3.135	(278)
Resultado antes de impuestos	1.442	438	(221)	185	107	695	469	53	1.726	(284)
Resultado atribuido	1.536	307	(154)	131	86	525	227	34	1.155	381

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para periodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía a dicha fecha (25,01%).

Composición del margen bruto, margen neto y beneficio atribuido por geografías ⁽¹⁾

(1^{er} Trim. 2016. Porcentaje)

	Actividad bancaria en España	España ⁽²⁾	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia
Margen bruto	26,1	26,3	11,2	16,4	27,7	16,5	1,9
Margen neto	21,9	21,2	7,0	18,4	35,1	17,4	0,9
Resultado atribuido	23,6	12,2	4,9	13,4	49,3	18,4	1,8

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2016		2015		
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05
Euribor 3 meses	(0,19)	(0,09)	(0,03)	(0,01)	0,05
Euribor 1 año	0,01	0,09	0,16	0,17	0,25
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,36	0,29	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	3,80	3,35	3,32	3,30	3,30
CBRT (Turquía)	8,98	8,78	8,66	8,26	7,99

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-16	$\Delta\%$ sobre 31-03-15	$\Delta\%$ sobre 31-12-15	1 ^{er} Trim. 16	$\Delta\%$ sobre 1 ^{er} Trim. 15
Peso mexicano	19,5902	(15,7)	(3,4)	19,8954	(15,4)
Dólar estadounidense	1,1385	(5,5)	(4,4)	1,1022	2,2
Peso argentino	16,6412	(43,0)	(15,1)	15,9289	(38,6)
Peso chileno	768,64	(12,3)	0,2	773,40	(9,1)
Peso colombiano	3,436,43	(19,4)	(0,3)	3,584,23	(22,5)
Nuevo sol peruano	3,7825	(11,9)	(1,9)	3,8019	(9,4)
Bolívar fuerte venezolano	735,8352	(71,8)	(36,2)	735,8352	(71,8)
Lira turca	3,2118	(12,4)	(1,1)	3,2465	(14,6)

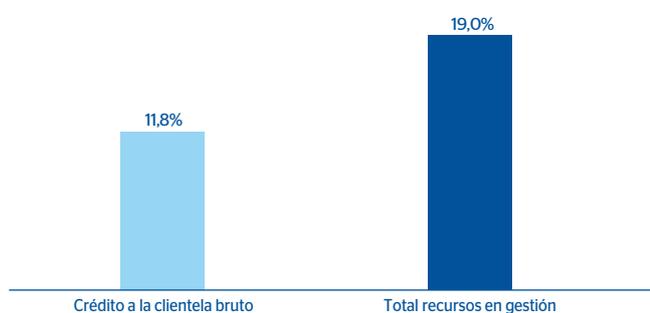
Actividad bancaria en España

Claves

- La recuperación de la economía española prosigue en 2016.
- Continúa el buen ritmo de crecimiento de la nueva facturación crediticia y de los depósitos de la clientela.
- Beneficio influido por una menor contribución de los ROF y un ascenso de los gastos, parcialmente compensados por un buen comportamiento de los saneamientos.
- Reducción del coste de riesgo.

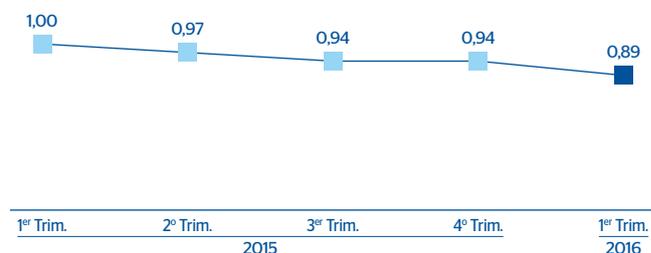
Actividad

(Variación interanual. Datos a 31-03-2016)



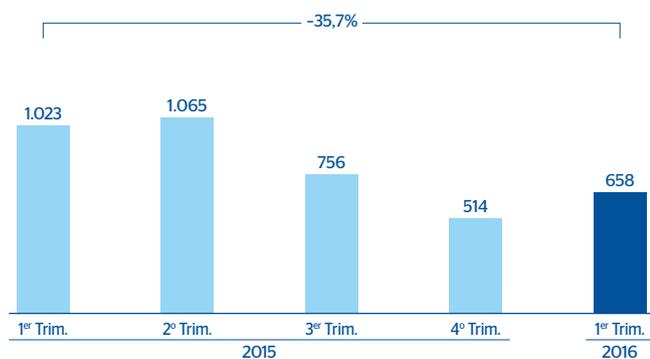
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



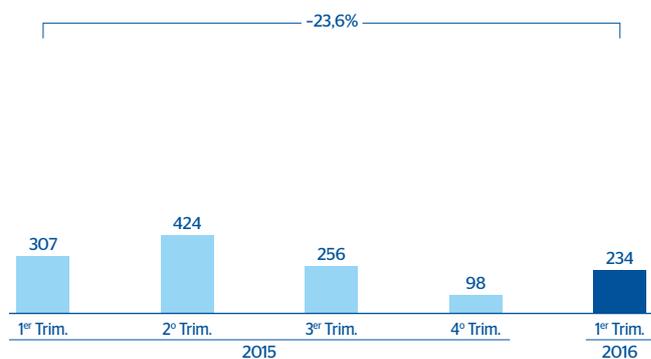
Margen neto

(Millones de euros)



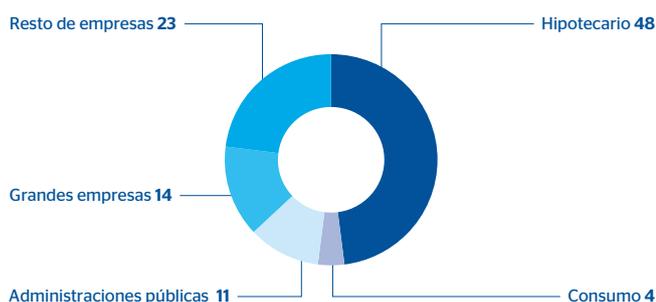
Beneficio atribuido

(Millones de euros)



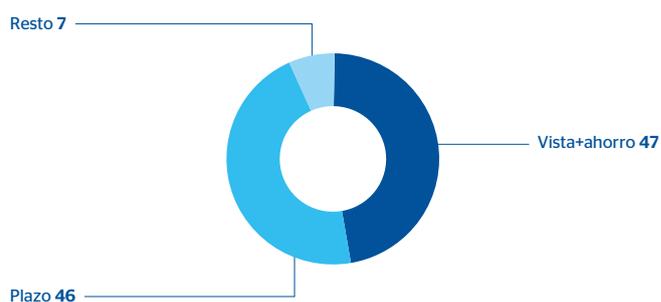
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 16	Δ%	1 ^{er} Trim. 15
Margen de intereses	955	(1,2)	966
Comisiones	392	3,9	378
Resultados de operaciones financieras	77	(77,2)	337
Otros ingresos netos	136	28,1	106
Margen bruto	1.560	(12,7)	1.787
Gastos de explotación	(902)	18,1	(764)
Gastos de personal	(502)	17,2	(428)
Otros gastos generales de administración	(323)	25,3	(258)
Amortizaciones	(78)	(0,9)	(78)
Margen neto	658	(35,7)	1.023
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(258)	(38,6)	(421)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(58)	(64,8)	(164)
Beneficio antes de impuestos	342	(22,0)	438
Impuesto sobre beneficios	(107)	(18,2)	(130)
Beneficio después de impuestos	235	(23,6)	308
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(7,0)	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	234	(23,6)	307

Balances	31-03-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales	4.618	(46,7)	8.670
Cartera de títulos	119.284	1,4	117.631
Inversiones crediticias	209.267	(0,2)	209.742
Crédito a la clientela neto	181.902	(1,2)	184.115
Depósitos en entidades de crédito y otros	27.365	6,8	25.627
Posiciones inter-áreas activo	-	(100,0)	692
Activo material	710	1,1	702
Otros activos	2.252	(3,7)	2.338
Total activo/pasivo	336.131	(1,1)	339.775
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	55.473	(6,7)	59.456
Depósitos de la clientela	189.568	2,2	185.471
Débitos representados por valores negociables	35.671	(13,9)	41.422
Pasivos subordinados	2.261	(4,2)	2.360
Posiciones inter-áreas pasivo	1.135	n.s.	-
Cartera de negociación	40.541	1,5	39.955
Otros pasivos	2.558	38,0	1.854
Dotación de capital económico	8.923	(3,6)	9.259

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-16	Δ%	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	185.382	(1,2)	187.719
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	172.615	3,3	167.026
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	53.018	(2,7)	54.504
Activos ponderados por riesgo	122.123	(0,1)	122.226
Ratio de eficiencia (%)	57,8		50,6
Tasa de mora (%)	6,4		6,6
Tasa de cobertura (%)	59		59
Coste de riesgo (%)	0,45		0,71

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

(3) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Entorno macroeconómico y sectorial

La tendencia de las variables observadas indica que la recuperación de la **economía** española prosigue en 2016. La información disponible apunta a un crecimiento trimestral del PIB en torno al 0,8% para el primer trimestre de 2016 que, de confirmarse, supondrá una estabilización del ritmo de expansión. El crecimiento se sigue apoyando en el abaratamiento de los precios del petróleo y una política monetaria del BCE que continúa propiciando bajos tipos de interés y provisión de liquidez. Con respecto a los elementos internos, se constata que el tono de la política fiscal sigue siendo ligeramente expansivo, además de la ayuda de las reformas económicas emprendidas.

Por lo que respecta al **sector financiero**, continúa la reducción del volumen de créditos dudosos, lo que sitúa la tasa de mora en el 10,1% según la última información de febrero de 2016. El sector conserva sus niveles de solvencia. Mientras tanto, sigue el proceso de desapalancamiento (tasa de variación interanual del *stock* de inversión crediticia a enero de 2016: -3,66%), aunque la concesión de nuevo crédito se acelera (+13% interanual a febrero de 2016).

Actividad

Recuperación del saldo de **inversión** crediticia que, si bien sigue presentando un descenso en el trimestre del 1,2%, avanza un 11,8% en tasas de variación interanual. Esta tendencia interanual se explica, además de por la incorporación de CX, por el buen comportamiento observado en la facturación crediticia en los últimos doce meses: las nuevas hipotecas crecen un 26%, el consumo lo hace a porcentajes del +32% y la financiación a empresas registra incrementos del 17% (cifras de facturación sin considerar CX).

En **calidad crediticia**, los flujos de mora en el trimestre han continuado descendiendo, gracias a la contención de las entradas brutas, por lo que la tasa de mora mejora en 22 puntos básicos hasta el 6,4%. Estabilidad de la cobertura, que termina el período en el 59%.

En **depósitos** de clientes en gestión se observa un crecimiento en el trimestre del 3,3% (+26,7% interanual), muy influenciado por el avance tanto en las cuentas a la vista como en el plazo.

Por su parte, los **recursos fuera de balance** presentan un descenso del 2,7% desde el cierre de 2015 y un ligero retroceso en los últimos

doce meses, del 0,6%, derivado de la desfavorable evolución de los mercados.

Resultados

Lo más relevante de la cuenta de resultados de esta área sigue siendo:

- En un entorno de niveles mínimos históricos de tipo de interés, se produce una ligera disminución interanual del **margen de intereses** (-1,2%). El descenso del rendimiento de la inversión, motivada fundamentalmente por la bajada de tipos, no consigue compensarse con el abaratamiento de la financiación tanto minorista (reducción del coste de los depósitos) como mayorista.
- Sin embargo cabe destacar el buen comportamiento de las **comisiones** (+3,9%).
- La contribución de los **ROF** es inferior a la del ejercicio anterior, debido principalmente a unas menores ventas de la cartera COAP y a un trimestre muy complejo en los mercados,

que ha afectado negativamente a la unidad de Global Markets.

- Ascenso de los **gastos** de explotación (+18,1%) como consecuencia de la inclusión de CX y de los costes de integración relacionados.
- La mejora continuada de la calidad crediticia se traduce en unas menores **pérdidas por deterioro de activos financieros** en comparación con las del primer trimestre de 2015 (-38,6%), por lo que el coste del riesgo se sitúa en un 0,45%, muy por debajo de la cifra acumulada en el ejercicio previo (0,71%).
- En **dotaciones a provisiones y otros resultados** se observa una reducción con respecto a trimestres anteriores (-64,8% interanual) que se relaciona con los menores costes del proceso de transformación.
- Con todo ello, el **beneficio atribuido** generado por la actividad bancaria en España en el primer trimestre de 2016 se sitúa en 234 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 23,6%.

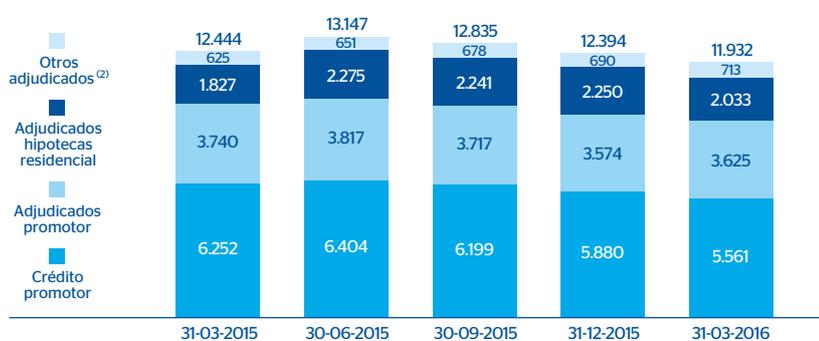
Actividad inmobiliaria en España

Claves

- Continúa la tendencia de crecimiento de la demanda, de los precios y de la actividad en el mercado hipotecario.
- La contribución negativa del área a resultados sigue reduciéndose.
- Mejora de los indicadores de riesgo.

Exposición neta inmobiliaria ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 de 30 de noviembre del Banco de España.
 (2) Otros adjudicados incluye adjudicaciones de activos que no provengan de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda.

Entorno sectorial

Recuperación de la tendencia de crecimiento de la **compraventa de viviendas**, la cual parecía haberse atenuado en los últimos compases de 2015, muy apoyada en la buena evolución de los fundamentales de la economía española: creación de empleo, tipos de interés en mínimos y confianza de consumidores en máximos. Según datos del Centro de Información Estadística del Notariado, en el primer mes de 2016 se vendieron 27.568 viviendas (+26,6% interanual).

Ligero crecimiento de **precios**. Según datos del cuarto trimestre de 2015, el precio se ha incrementado un 1,8% en términos interanuales, 0,4 puntos porcentuales más que en el trimestre anterior.

Mejora de la actividad en el **mercado hipotecario** gracias en gran medida al descenso del coste de financiación. Acorde con las cifras del Banco de España acumuladas de enero a febrero de 2016, el volumen de nuevo crédito concedido a las familias para la adquisición de vivienda ha avanzado un 19,5% en términos interanuales.

La reducción del inventario ha impulsado la iniciación de nueva obra. Los números relativos a la **actividad constructora** muestran una iniciación de obras que se recupera con intensidad, si bien partiendo de niveles muy bajos. En particular, en enero se firmaron un 10% más de visados de vivienda nueva que en el mes anterior.

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España ⁽¹⁾

(Millones de euros a 31-03-16)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	6.547	3.528	54
Dudosos	5.792	3.344	58
Subestándar	755	184	24
Inmuebles adjudicados y otros activos	15.109	8.738	58
- Procedentes de finalidad inmobiliaria	9.093	5.468	60
- Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.600	2.567	56
- Resto de activos	1.416	703	50
Subtotal	21.656	12.266	57
Riesgo vivo	2.542		
- Con garantía hipotecaria	2.215		
- Edificios terminados	1.712		
- Edificios en construcción	267		
- Suelo	236		
- Sin garantía hipotecaria y otros	328		
Exposición inmobiliaria	24.198	12.266	51

(1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España.

Exposición

BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición neta** al sector inmobiliario en España, tanto al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos) como a los activos inmobiliarios

adjudicados procedentes de créditos hipotecarios minoristas. A 31-3-2016, ésta se sitúa en 11.932 millones de euros, lo que implica una disminución del 4,1% desde marzo de 2015, a pesar de que los saldos de CX no se incorporaron al Grupo hasta el mes de abril de 2015. Con respecto al importe de diciembre de del ejercicio pasado, el retroceso es del 3,7%.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor vivo, los adjudicados y otros activos, refleja una tasa de **cobertura** del 51% al cierre de marzo de 2016, lo que supone una mejora de 42 puntos básicos frente al dato del 31-12-2015.

Los **saldos dudosos** de crédito vuelven a disminuir en el trimestre, con unas entradas en mora reducidas durante el período. La cobertura de los créditos dudosos y subestándar se mantiene en el 54%.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios, en el trimestre totalizan 3.860 unidades (con un precio de venta de 436 millones de euros), o 5.474 unidades (con un precio de venta de 588 millones de euros) si se suman las ventas de activos en balance del promotor (todas estas cifras sin tener en cuenta las procedentes de CX), lo que significa un incremento en la venta de inmuebles sobre la del mismo período del año anterior del 83% en unidades (o del 85% en precio de venta) y del 34% en unidades (o del 62% en precio de venta), respectivamente.

Resultados

Esta área de negocio presenta una pérdida de 113 millones de euros en el primer trimestre de 2016, cifra menos negativa que la del mismo período del año anterior (-154 millones), principalmente por unas necesidades más reducidas de saneamientos de crédito y de inmuebles, por un mejor escenario de coste de financiación de las carteras de activos y por unos menores volúmenes financiados como consecuencia de la reducción de la exposición.

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 16	Δ%	1 ^{er} Trim. 15
Margen de intereses	26	n.s.	(9)
Comisiones	1	(29,2)	1
Resultados de operaciones financieras	(0)	n.s.	0
Otros ingresos netos	(15)	(65,3)	(44)
Margen bruto	12	n.s.	(51)
Gastos de explotación	(32)	12,8	(28)
Gastos de personal	(16)	(3,1)	(16)
Otros gastos generales de administración	(9)	40,8	(7)
Amortizaciones	(7)	27,1	(5)
Margen neto	(20)	(74,6)	(79)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(47)	(18,5)	(57)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(81)	(4,3)	(85)
Beneficio antes de impuestos	(148)	(33,0)	(221)
Impuesto sobre beneficios	34	(48,6)	67
Beneficio después de impuestos	(113)	(26,3)	(154)
Resultado atribuido a la minoría	0	n.s.	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	(113)	(26,5)	(154)

Balances	31-03-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales	10	88,8	5
Cartera de títulos	902	112,1	425
Inversiones crediticias	7.868	(4,4)	8.228
Crédito a la clientela neto	7.868	(4,4)	8.228
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.230	(5,6)	1.302
Otros activos	6.609	(7,7)	7.162
Total activo/pasivo	16.618	(2,9)	17.122
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	191	46,2	131
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	871	1,6	857
Posiciones inter-áreas pasivo	12.077	(5,0)	12.708
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	0	n.s.	0
Dotación de capital económico	3.479	1,5	3.427

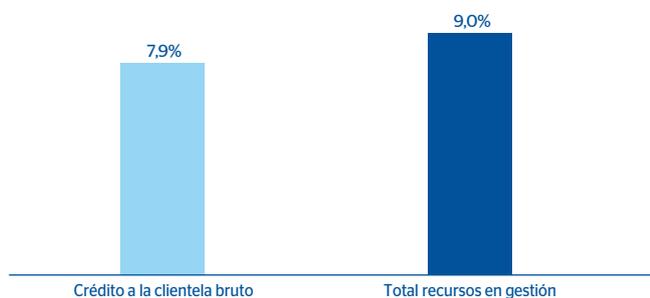
Estados Unidos

Claves

- Moderación del avance del crédito, con foco en un crecimiento rentable.
- Positivo comportamiento del margen de intereses.
- Aumento del coste de riesgo, afectado por el deterioro de la cartera del sector energético.

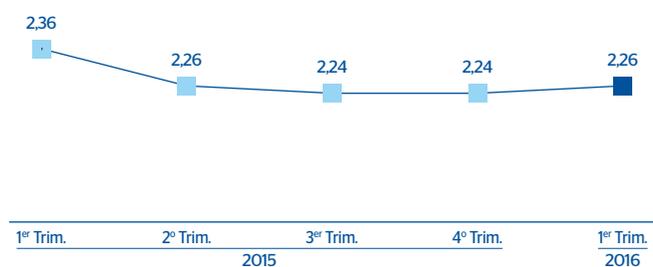
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2016)



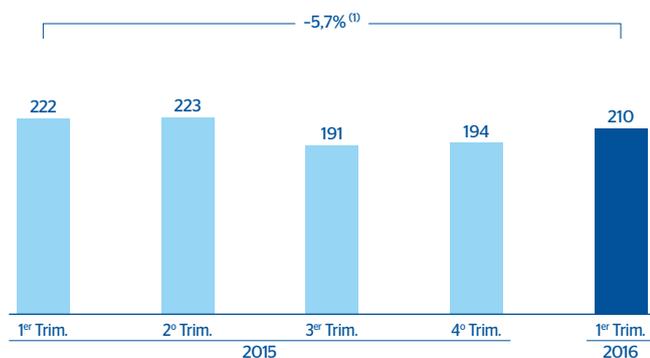
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



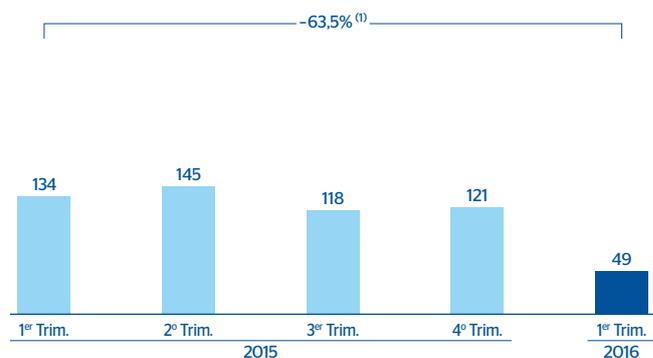
Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



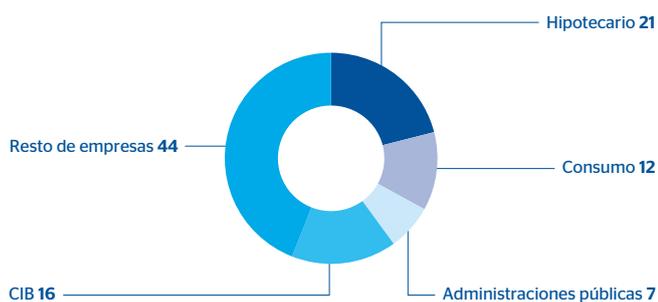
Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



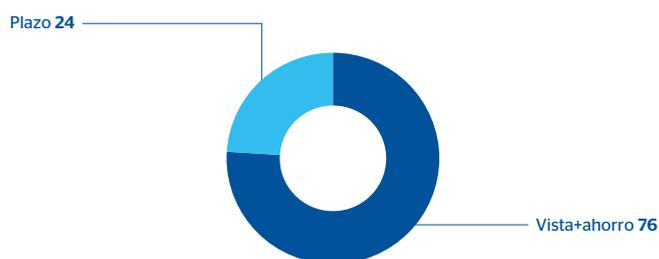
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** de Estados Unidos parece tomar impulso a pesar del modesto inicio de 2016. Los datos más recientes apuntan a una desaceleración del crecimiento en el primer trimestre que, en parte, se trata de un ajuste puramente estacional. El consumo de las familias se ha mantenido en territorio positivo, pero no es lo suficientemente fuerte como cabría esperar en un entorno de inflación persistentemente baja y dinamismo del mercado laboral. La inversión no residencial y la inversión en inventarios, igual que las exportaciones, se han desacelerado en un entorno incierto sobre la fortaleza de la demanda futura. Con todo, se mantiene la previsión de un crecimiento del PIB estadounidense para 2016 del 2,5%.

La Fed elevó en diciembre el rango objetivo de la **tasa de interés** de los fondos federales, hasta el 0,25-0,50%, y mantendrá su estrategia de ajustar los cambios en la política monetaria de acuerdo con la información disponible en cada momento, prestando especial atención a la **inflación**.

En cuanto a la trayectoria del **tipo de cambio** del dólar frente al euro, cabe resaltar una depreciación tanto interanual como trimestral en cambios finales. En cambios medios se observa una ligera apreciación en los últimos doce meses. Por tanto, el impacto de la divisa en los estados financieros del área es ligeramente positivo en resultados (en comparación con los del mismo período del año anterior), pero negativo en términos de actividad y balance (tanto en los últimos doce meses como en el trimestre). Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación se hacen a tipo de cambio constante.

El **sector financiero** conserva una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y del aumento de las provisiones. El crecimiento del crédito en los primeros meses de 2016 se mantiene a un ritmo firme (+8,1% en términos interanuales con los últimos datos disponibles a febrero de 2016), con mayor dinamismo en los préstamos a empresas, +14%, y al sector inmobiliario comercial (*commercial real estate*: +11%). Por la parte del pasivo cabe destacar la reducción del peso de los depósitos a plazo debido a los bajos tipos de interés.

Actividad

La evolución del **crédito** bruto a la clientela, cuyas tasas de crecimiento interanual se han

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 15
Margen de intereses	478	10,0	7,7	434
Comisiones	147	(6,0)	(7,8)	156
Resultados de operaciones financieras	46	(8,7)	(10,7)	51
Otros ingresos netos	(3)	n.s.	n.s.	7
Margen bruto	667	3,0	0,9	648
Gastos de explotación	(458)	6,3	4,3	(431)
Gastos de personal	(271)	10,8	8,6	(245)
Otros gastos generales de administración	(140)	4,0	2,2	(134)
Amortizaciones	(47)	(8,7)	(10,5)	(52)
Margen neto	210	(3,5)	(5,7)	217
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(95)	219,3	215,9	(30)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(40)	n.s.	n.s.	(2)
Beneficio antes de impuestos	75	(59,5)	(60,5)	185
Impuesto sobre beneficios	(26)	(52,2)	(53,2)	(54)
Beneficio después de impuestos	49	(62,5)	(63,5)	131
Resultado atribuido a la minoría	(0)	-	(2,1)	-
Beneficio atribuido al Grupo	49	(62,5)	(63,5)	131

Balances	31-03-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales	8.063	17,5	22,9	6.859
Cartera de títulos	14.342	(0,9)	3,7	14.468
Inversiones crediticias	60.240	(2,7)	1,8	61.890
Crédito a la clientela neto	58.274	(2,5)	1,9	59.796
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.966	(6,1)	(1,8)	2.094
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	737	(5,5)	(1,2)	780
Otros activos	2.465	0,3	4,9	2.457
Total activo/pasivo	85.846	(0,7)	3,8	86.454
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.286	(13,3)	(9,4)	6.100
Depósitos de la clientela	62.997	(1,1)	3,4	63.715
Débitos representados por valores negociables	876	(4,9)	(0,6)	921
Pasivos subordinados	1.445	(1,0)	3,6	1.459
Posiciones inter-áreas pasivo	2.975	94,5	103,4	1.529
Cartera de negociación	3.740	(2,7)	1,8	3.844
Otros pasivos	5.113	(10,6)	(6,5)	5.718
Dotación de capital económico	3.413	7,8	12,7	3.167

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	59.088	(2,5)	2,0	60.599
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	60.163	(0,0)	4,6	60.173
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	59.590	0,3	4,9	59.429
Ratio de eficiencia (%)	68,6			68,6
Tasa de mora (%)	1,4			0,9
Tasa de cobertura (%)	103			151
Coste de riesgo (%)	0,63			0,25

(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, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

ido moderando a lo largo de la segunda mitad de 2015, continúa en esta senda en el primer trimestre de 2016 (+2,0% en el trimestre y +7,9% en los últimos doce meses). Lo anterior es resultado de la estrategia del área de crecimiento selectivo en aquellas carteras y segmentos más rentables.

Los indicadores de **calidad crediticia** siguen evolucionando acorde a lo esperado, dada la coyuntura económica actual. El largo período de bajos precios del petróleo, tocando mínimos en el primer trimestre de 2016, ha afectado negativamente a las carteras de *energy (exploration & production)* y a las de *metals & mining (basic materials)*. A pesar de que BBVA en Estados Unidos mantiene una política conservadora y prudente de concesión de préstamos y de colaterales a compañías de estas industrias (la cartera de *exploration & production* representa el 3,6% del portafolio total de BBVA Compass), durante el trimestre se registra un aumento de los dudosos relacionados con este portafolio, como en el resto de las instituciones financieras con exposición al sector. En consecuencia, la tasa de mora sube desde el 0,9% de finales de diciembre de 2015 al 1,4% a 31-3-2016. Hay que resaltar que el resto de carteras conservan los niveles de mora de períodos trimestrales previos y que, hasta el momento, el resto de segmentos de la cartera de *energy* diferentes al de *exploration & production* no se han visto afectados de manera material. Por su parte, la cobertura termina en el 103%.

Los **depósitos** de clientes en gestión siguen presentando un sólido crecimiento, por encima del observado a finales de 2015: +4,6% en el trimestre y +9,0% en el último año, muy apoyado en el desempeño favorable tanto de las cuentas corrientes y de ahorro (+4,2% y +5,9%, respectivamente) como del plazo (+5,8% y +19,9%, respectivamente).

Resultados

Estados Unidos genera un **beneficio** atribuido en el primer trimestre de 2016 de 49 millones de euros, lo que supone una reducción interanual del 63,5%. La evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados es la siguiente:

- La sólida evolución de la actividad y la defensa de los diferenciales de la clientela generan un **margen de intereses** que crece un 7,7% en términos interanuales.
- Esta evolución del margen de intereses compensa el menor dinamismo mostrado por la línea de **comisiones**, que retrocede un 7,8% en el mismo horizonte temporal.
- Menor aportación de los **ROF** en comparación con los obtenidos durante el primer trimestre de 2015. El buen comportamiento de la unidad de Global Markets en el trimestre no compensa las plusvalías registradas un año antes por ventas de carteras COAP.
- Aumento del 4,3% de los **gastos de explotación** como consecuencia de un incremento de la plantilla, debido a las incorporaciones de Simple y Spring Studio, y de las inversiones realizadas en el proceso de transformación del área.
- Finalmente, crecimiento de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** debido, por una parte, al incremento de la actividad y, por otra y fundamentalmente, a la subida de las dotaciones tras la bajada del *rating* de ciertas compañías que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metals & mining (basic materials)*, afectadas por el descenso continuado de los precios del petróleo antes mencionado. Todo lo anterior supone que el coste de riesgo del área suba del 0,25% acumulado en 2015 al 0,63% en el primer trimestre de 2016.

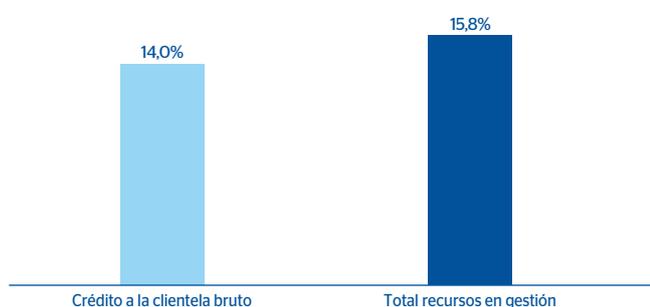
Turquía

Claves

- Crecimiento económico sólido, dentro de un entorno geopolítico complejo y con tensiones financieras en los mercados globales.
- Continúa el dinamismo de la actividad, focalizada en los préstamos en lira turca al segmento de empresas y en los depósitos en moneda extranjera.
- Trayectoria favorable de los ingresos.
- Buen desempeño y comportamiento diferencial de los principales indicadores de calidad crediticia.

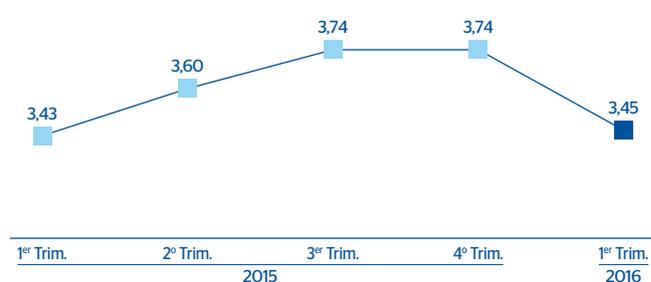
Actividad. Turquía en términos homogéneos

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2016)



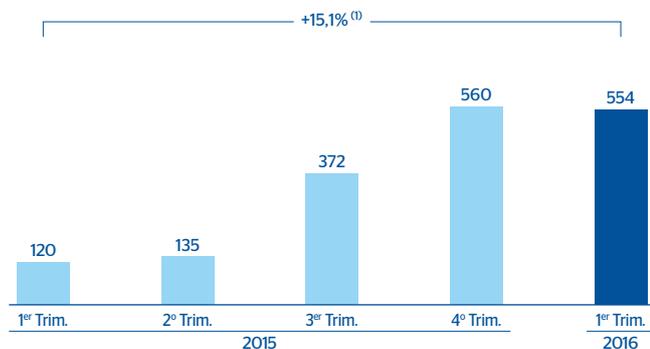
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

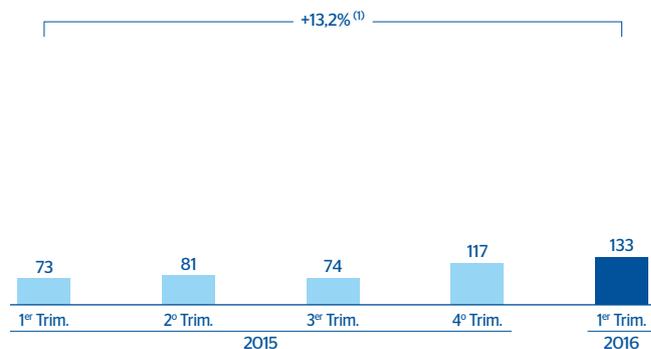
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



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

Beneficio atribuido

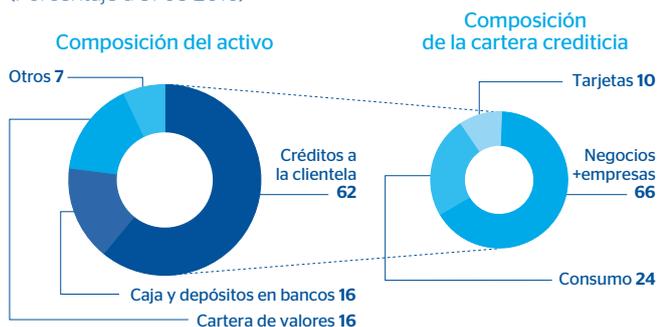
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



(1) A tipo de cambio corriente: -3,4%.

Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela⁽¹⁾

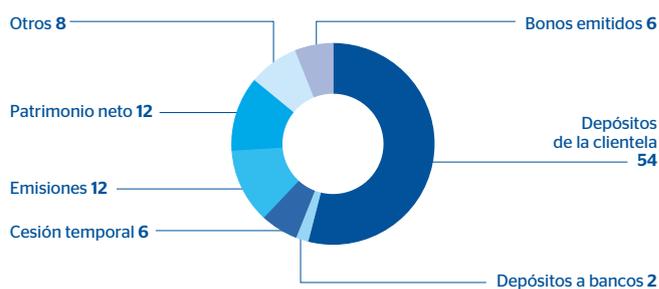
(Porcentaje a 31-03-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo⁽¹⁾

(Porcentaje a 31-03-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 16	Δ% ⁽¹⁾	Δ% ^(1,2)	1 ^{er} Trim. 15
Margen de intereses	775	(7,9)	7,9	210
Comisiones	181	(8,8)	6,8	50
Resultados de operaciones financieras	10	n.s.	n.s.	(15)
Otros ingresos netos	10	(46,4)	(37,2)	5
Margen bruto	977	(2,3)	14,3	250
Gastos de explotación	(423)	(3,2)	13,3	(110)
Gastos de personal	(220)	(1,1)	15,7	(56)
Otros gastos generales de administración	(159)	(9,6)	5,8	(44)
Amortizaciones	(44)	14,8	34,4	(10)
Margen neto	554	(1,7)	15,1	140
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(121)	(8,3)	7,3	(33)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(9)	n.s.	n.s.	(0)
Beneficio antes de impuestos	424	(1,3)	15,6	107
Impuesto sobre beneficios	(88)	3,8	21,6	(21)
Beneficio después de impuestos	336	(2,5)	14,1	86
Resultado atribuido a la minoría	(203)	(2,0)	14,7	0
Beneficio atribuido al Grupo	133	(3,4)	13,2	86

Balances	31-03-16	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales	9.473	4,2	5,4	9.089
Cartera de títulos	14.778	(1,5)	(0,4)	15.006
Inversiones crediticias	62.871	3,6	4,7	60.702
Crédito a la clientela neto	56.307	2,0	3,2	55.182
Depósitos en entidades de crédito y otros	6.564	18,9	20,3	5.520
Activo material	1.393	(1,0)	0,1	1.406
Otros activos	2.817	0,6	1,7	2.801
Total activo/pasivo	91.332	2,6	3,8	89.003
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16.112	(4,2)	(3,2)	16.823
Depósitos de la clientela	49.314	4,6	5,8	47.148
Débitos representados por valores negociables	7.956	0,0	1,1	7.954
Pasivos subordinados	0	(99,5)	(99,5)	51
Cartera de negociación	951	12,8	14,1	843
Otros pasivos	14.432	(0,6)	0,5	14.521
Dotación de capital económico	2.566	54,3	56,1	1.663

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-16	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽³⁾	58.877	1,9	3,1	57.768
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	45.109	4,0	5,1	43.393
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	3.657	1,0	2,1	3.620
Activos ponderados por riesgo	76.085	4,5	5,7	72.778
Ratio de eficiencia (%)	43,3			47,7
Tasa de mora (%)	2,8			2,8
Tasa de cobertura (%)	129			129
Coste de riesgo (%)	0,84			1,11

(1) Tasas de variación en términos homogéneos, es decir, teniendo en cuenta los estados financieros de Garanti calculados por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015, sin que esto implique un cambio de los datos ya publicados.

(2) A tipo de cambio constante.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento económico** de Turquía se ha vuelto a acelerar en el cuarto trimestre de 2015 hasta llegar al 5,7%, dejando un promedio anual del 4%. Este elevado ritmo de crecimiento es especialmente destacable en un entorno geopolítico complejo y con tensiones financieras en los mercados globales a los que la economía turca es vulnerable. El principal apoyo del crecimiento ha sido el avance del consumo privado, influido por una combinación de políticas económicas de demanda expansiva y unos precios del petróleo bajos.

La **inflación** ha descendido hasta el 7,5%, según las últimas cifras disponibles del mes de marzo de 2016. Con todo, las perspectivas de depreciación del **tipo de cambio** (en lo que va de año, la lira turca se ha depreciado un 1,1% en cambios finales) y el efecto del aumento de la demanda doméstica añadirán presiones a la inflación en la segunda mitad de 2016. En este escenario, el Banco Central turco (CBRT), aunque podría aprovechar la ventana de oportunidad que se da a corto plazo para rebajar los tipos de interés, tendría que subirlos avanzado el año para anclar las expectativas de inflación.

El **sector financiero** turco mantiene su moderación en el ritmo de crecimiento del crédito. Si se aísla el efecto de la depreciación de la lira turca sobre los préstamos en divisa, se observan aumentos interanuales cercanos al 10%, según la última información disponible de marzo de 2016. La captación de recursos también ha ralentizado su incremento, aunque se conservan porcentajes interanuales de avance de doble dígito. Por su parte, la tasa de mora continúa en niveles relativamente bajos en relación con la comparativa internacional, lo cual sigue siendo una de las principales fortalezas de la industria (3,2% a marzo, según la base semanal de datos de BRSA -Banking Regulation and Supervision Agency-). Por último, el sector conserva unos niveles sólidos de capitalización.

Actividad

La participación de BBVA en Garanti Bank, que desde el tercer trimestre de 2015 asciende al 39,9%, se incorpora en los estados financieros del Grupo desde esa fecha por el método de la integración global. Debido a lo anterior, las tasas de variación interanuales de resultados, balance y actividad de esta área presentan un impacto por el cambio de perímetro. Por tanto, y para facilitar la comparativa frente a 2015, se muestran unas tasas de variación teniendo en

cuenta la participación de Garanti de manera homogénea, es decir, incluyéndola como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015 (en adelante, "Turquía en términos homogéneos o Turquía proforma"). Adicionalmente, y salvo que expresamente se diga lo contrario, todas las tasas de variación a continuación se comentan a tipo de cambio constante.

El **crédito** bruto a la clientela del área avanza en lo que va de año un 3,1%, lo que supone una tasa de variación interanual del +14,0%. A lo largo del primer trimestre de 2016, Garanti ha seguido con su estrategia focalizada en un crecimiento selectivo en aquellos productos más rentables. En este sentido, los créditos en lira turca continúan siendo el motor principal de la entidad, en los que Garanti Bank registra un ascenso por encima del obtenido por el sector. Tal ascenso se debe, principalmente, a la positiva evolución de la cartera de empresas, la hipotecaria residencial y los llamados *general purpose loans* (básicamente, créditos al consumo), carteras en las que Garanti mejora su posición de mercado. Por su parte (y también en Garanti Bank), los préstamos en moneda extranjera avanzan un 4,0% entre enero y marzo de 2016 y un 2,0% desde finales del primer trimestre de 2015, muy influidos por la trayectoria de la financiación a través de *project finance*.

Buen desempeño de los principales indicadores de **calidad crediticia** en el trimestre. El saldo de dudosos se mantiene prácticamente plano (+0,3%). Con ello, la tasa de mora permanece estable en el 2,8%, por debajo de la media del sector, y la cobertura también se mantiene en los mismos niveles de cierre de 2015, en el 129%.

Por el lado del pasivo, los **depósitos** de clientes en gestión suben un 5,1% desde finales de diciembre de 2015 (+16,1% interanual). Sobresale la positiva trayectoria del plazo en el trimestre (+6,6%) y de las cuentas corrientes y de ahorro en el último año (+22,2%). Tales comportamientos se explican por el avance, fundamentalmente, de los recursos en moneda extranjera.

Por último cabe mencionar la adecuada gestión de **capital** llevada a cabo por Garanti, fruto de la cual la entidad continúa con unos sólidos niveles de solvencia, entre los más altos de su grupo de referencia.

Resultados

Turquía genera un **beneficio** atribuido en el primer trimestre de 2016 de 133 millones de euros, un 13,2% más que el registrado en el

mismo período de 2015. Lo más significativo de la evolución de la cuenta de resultados del área se resume a continuación:

- Buen comportamiento del **margen de intereses**, que avanza un 7,9%, a pesar de que, a partir de 2016, el coste de los swaps se incluyen dentro de esta partida (en períodos anteriores se incorporaba en los ROF). El incremento del coste del pasivo se ve compensado por unos mayores volúmenes de actividad y por la reprecación de la nueva facturación crediticia.
- Trayectoria favorable también de las **comisiones**, a pesar del efecto negativo procedente de la suspensión del cobro de las de mantenimiento y administración de cuentas (en enero de 2016, el Consejo de Estado turco suspendió temporalmente el cobro de este tipo de comisiones. Garanti deja de ingresarlas a partir de febrero). El crecimiento de esta partida se apoya en el aumento de las comisiones por servicios de cobros y pagos y en una mayor diversificación de estos ingresos. En este sentido sube la generación de comisiones procedentes de actividades tales como las de seguros, remesas, corretaje, etc.
- Positiva aportación de los **ROF**, 10 millones de euros en el trimestre, que comparan con un importe negativo del mismo período del ejercicio previo. Este buen desempeño se explica por la favorable evolución de la unidad de Global Markets y por el registro del coste de los swaps en el margen de intereses a partir de 2016, tal y como se ha comentado anteriormente (en períodos anteriores se incluía en esta rúbrica).
- Reducción de la tasa de incremento interanual registrada por los **gastos** de explotación en comparación con la del ejercicio 2015. Esta partida sigue afectada por el impacto de la depreciación de la lira turca sobre aquellas rúbricas de coste denominadas en moneda extranjera, la aún elevada inflación y la inversión que se viene efectuando en renovación, modernización y digitalización de canales tradicionales. Con todo, el ratio de eficiencia mejora en comparación con el del ejercicio 2015 y se sitúa en el 43,3%.
- Finalmente, crecimiento interanual de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** del 7,3%, por debajo de lo que lo hace la actividad crediticia, lo cual tiene un impacto favorable en el coste de riesgo del área que, en el acumulado a 31-3-2016, se sitúa en el 0,84%.

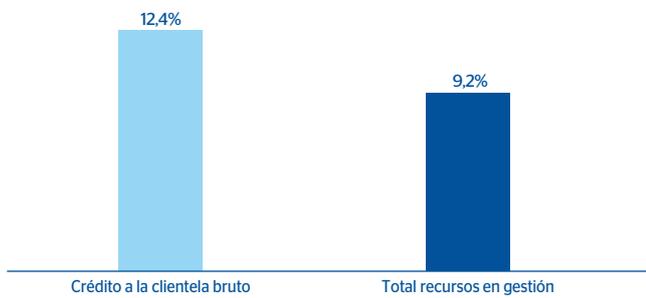
México

Claves

- Dinamismo de la inversión y buen comportamiento de los depósitos.
- Positiva evolución de los ingresos recurrentes.
- Crecimiento de gastos por debajo del margen bruto.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo, que siguen siendo mejores que los del grupo de referencia.

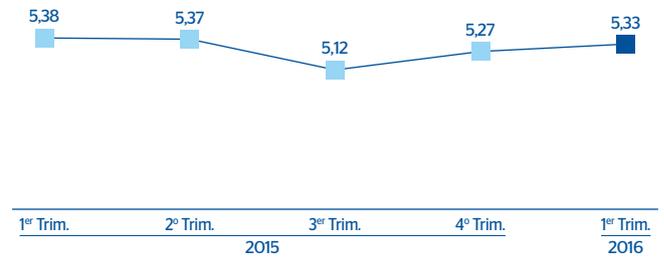
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2016)



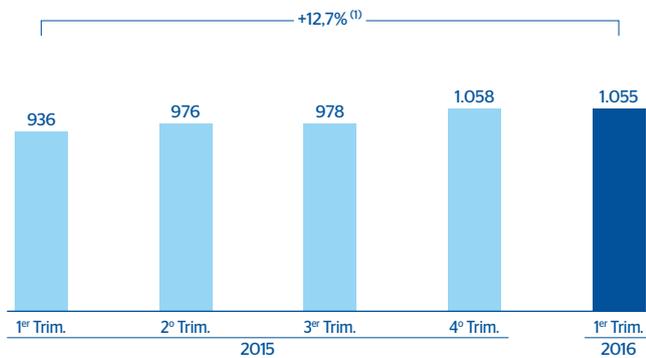
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

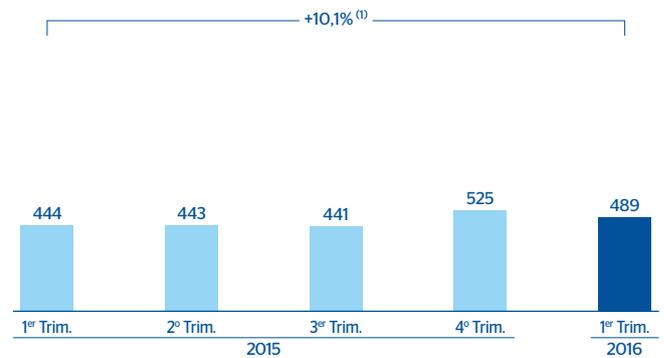
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -4,6%.

Beneficio atribuido

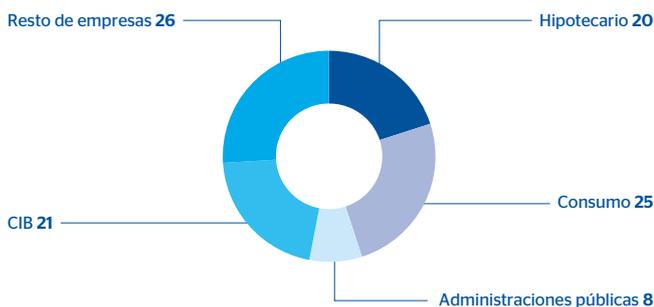
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -6,9%.

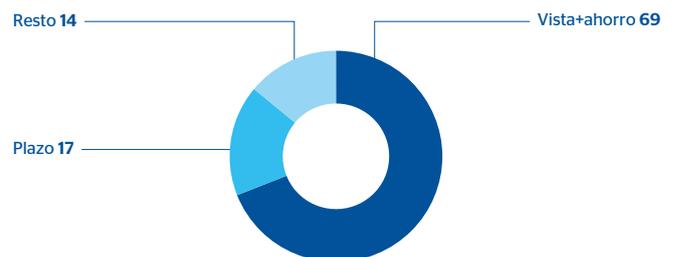
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

El PIB de México se ha desacelerado en la segunda mitad de 2015 y, previsiblemente, ha mantenido ese perfil al comienzo de 2016, dado el deterioro de las exportaciones y del gasto público. Con todo, continúan las perspectivas de crecimiento del 2,2% en 2016, gracias al comportamiento esperado del gasto privado en consumo en un entorno de aumento del empleo e inflación anclada en niveles cercanos al 3%, objetivo del Banco Central mexicano. En esta situación es previsible una subida adicional de tipos desde el 3,75% actual al 4% a final de año.

Por lo que se refiere al comportamiento del **tipo de cambio**, se ha movido a lo largo del trimestre al ritmo de la prima de riesgo global, los precios del petróleo y las reformas anunciadas en PEMEX. Con todo, según los datos de cierre de marzo de 2016, el peso mexicano ha experimentado una depreciación del 15,7% en los últimos tres meses en cambios finales (-3,4% en términos interanuales), lo cual tiene un impacto negativo en los estados financieros del área.

El **sistema financiero** del país conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total que se sitúa en el 14,6% a enero de 2016, según la última información disponible de la Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV). La tasa de mora sigue bajando (2,6% a febrero de 2016, de acuerdo con la última información pública de la CNBV). En términos de actividad, en febrero de 2016, el saldo del crédito otorgado por la banca comercial al sector privado registra un crecimiento nominal interanual de 14,6%, impulsado por el crecimiento de empresas (por el efecto del tipo de cambio) y consumo. El crédito hipotecario avanza un 11,2%, en línea con la dinámica del último trimestre de 2015. En términos de captación bancaria (+10,4% interanual según cifras de febrero) se observa un menor dinamismo, tanto en depósitos a la vista como a plazo.

Actividad

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación se hacen a tipo de cambio constante.

Según el dato de cierre del primer trimestre de 2016, BBVA en México registra un buen comportamiento de la **inversión** crediticia, que crece un 3,7% desde finales de 2015 y un 12,4% en términos interanuales, presentando una positiva evolución en cada uno de los segmentos. Aunque sigue sobresaliendo el avance de la cartera

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 15
Margen de intereses	1.290	(3,7)	13,9	1.339
Comisiones	273	(7,6)	9,2	295
Resultados de operaciones financieras	43	(17,1)	(2,0)	52
Otros ingresos netos	49	(29,3)	(16,5)	69
Margen bruto	1.654	(5,8)	11,4	1.755
Gastos de explotación	(599)	(7,6)	9,2	(649)
Gastos de personal	(263)	(8,6)	8,0	(288)
Otros gastos generales de administración	(276)	(10,0)	6,4	(306)
Amortizaciones	(60)	10,8	31,1	(54)
Margen neto	1.055	(4,6)	12,7	1.106
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(383)	(9,1)	7,5	(422)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(19)	n.s.	n.s.	10
Beneficio antes de impuestos	652	(6,2)	11,0	695
Impuesto sobre beneficios	(163)	(4,0)	13,5	(169)
Beneficio después de impuestos	489	(6,9)	10,1	525
Resultado atribuido a la minoría	(0)	98,2	134,3	(0)
Beneficio atribuido al Grupo	489	(6,9)	10,1	525

Balances	31-03-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales	5.829	(8,4)	(5,1)	6.363
Cartera de títulos	31.970	(3,4)	0,0	33.097
Inversiones crediticias	49.479	(7,1)	(3,8)	53.285
Crédito a la clientela neto	47.312	(0,5)	3,1	47.534
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.167	(62,3)	(61,0)	5.751
Activo material	2.067	(2,9)	0,5	2.130
Otros activos	6.919	46,6	51,8	4.719
Total activo/pasivo	96.263	(3,3)	0,1	99.594
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	10.707	(16,5)	(13,5)	12.817
Depósitos de la clientela	49.597	0,1	3,7	49.553
Débitos representados por valores negociables	4.341	(16,6)	(13,6)	5.204
Pasivos subordinados	4.382	(1,2)	2,3	4.436
Cartera de negociación	6.729	(5,7)	(2,3)	7.134
Otros pasivos	15.735	4,6	8,3	15.045
Dotación de capital económico	4.771	(11,7)	(8,6)	5.404

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	48.846	0,1	3,7	48.784
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	43.021	(0,7)	2,8	43.332
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	21.127	(2,0)	1,5	21.557
Activos ponderados por riesgo	49.657	(2,4)	1,1	50.896
Ratio de eficiencia (%)	36,2			37,0
Tasa de mora (%)	2,6			2,6
Tasa de cobertura (%)	119			120
Coste de riesgo (%)	3,19			3,28

(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, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

mayorista (+3,8% en lo que va de año,+13,4% interanual), se observa un aumento en las tasas de variación de la cartera minorista en comparación con las de trimestres previos.

Dentro de la **cartera mayorista** destaca la trayectoria de los préstamos a promotores de vivienda, que conservan su buen desempeño desde el tercer trimestre de 2015 y muestran un crecimiento del 7,5% en lo que va de año y del 25,9% en los últimos doce meses. El crédito empresarial (empresas medianas y grandes corporaciones, excluida la cartera de promotor), que representa el 79% de la inversión al segmento mayorista y el 36% del saldo total de crédito bruto a la clientela del área, registra un avance trimestral del 4,8% e interanual del 16,1%.

La **cartera minorista** termina el trimestre con un ascenso del 3,2% desde el pasado mes de diciembre y del 12,3% frente al dato de finales de marzo de 2015. Dichos incrementos siguen siendo impulsados por los préstamos al consumo y a las pymes, que crecen un 5,8% y un 9,1%, respectivamente, frente al cierre de 2015 (+24,0% y +27,5%, respectivamente, en términos interanuales). El dinamismo de los préstamos al consumo se debe a la buena marcha de los créditos previamente aprobados que se vienen otorgando a la base de clientela. Por su parte, la tarjeta de crédito, pese a registrar una positiva evolución en la facturación (+19,1% en el último año) muestra un ligero retroceso del saldo en el trimestre, del 0,2%, pero un incremento del 5,2% en los últimos doce meses. Lo anterior se explica por el alto nivel de prepagos y, en menor medida, por el efecto de la cancelación del acuerdo de la gestión de la tarjeta de submarca que se tenía con Walmart, lo cual continuará afectando durante los primeros seis meses de 2016. Por su parte, la cartera hipotecaria registra un crecimiento trimestral del 1,3% e interanual del 4,2%, cifras comparativamente mejores que las que se venían presentando en trimestres previos. En este sentido, sobresale el ascenso de los nuevos créditos hipotecarios, que alcanzan un incremento interanual del 15,2% durante los tres primeros meses del ejercicio.

En **calidad de activos**, sobresale la estabilidad en el flujo de dudosos, lo que sitúa la tasa de mora en unos niveles muy similares a los de finales de 2015 (2,6%). Estabilidad también en la cobertura (119%). Lo anterior implica que BBVA en México sigue presentando unos indicadores de riesgo mejores que la media de su grupo de referencia.

Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance) muestran un ascenso en el trimestre del 2,4% (+9,2% en términos interanuales). Se observa un buen comportamiento en todos los productos: los depósitos a la vista y ahorro suben un 13,6% en términos interanuales (-4,3% en el trimestre) y el plazo lo

hace a un ritmo del 8,8% (+4,6% intertrimestral). También destaca el positivo comportamiento en el trimestre de los recursos fuera de balance, que avanzan un 1,5% (+2,5% en términos interanuales). Todo lo anterior permite a BBVA en México mantener un *mix* rentable de financiación, pues los recursos de menor coste representan la mayor parte de los recursos gestionados por el área (46%).

Resultados

Durante el primer trimestre del año, BBVA en México alcanza un **beneficio** atribuido de 489 millones de euros. Ello implica una tasa de crecimiento interanual del 10,1%. A continuación se comenta lo más relevante de la cuenta de resultados:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que muestra un ascenso interanual superior al presentado en trimestres previos: +13,9%. El aumento de la actividad y la defensa de los diferenciales explican este comportamiento favorable.
- Buen desempeño de las **comisiones**, que también aceleran su tasa de incremento interanual hasta el 9,2%, en gran parte influidas por la trayectoria favorable de las procedentes de tarjetas de crédito (principalmente disposición de efectivo), así como por las comisiones de banca de inversión y *cash management*.
- Ligero descenso de los **ROF** (-2,0% interanual) debido a la difícil coyuntura existente en los mercados financieros durante el período, a pesar de la marcha positiva del negocio de tipos de cambio.
- Disminución de la partida de **otros ingresos netos**, (-16,5% interanual), debido al incremento de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) por un mayor volumen de captación. Los ingresos procedentes del negocio de seguros (+2,3% interanual) no logran compensar el impacto negativo de esta mayor aportación.
- En consecuencia, el margen bruto avanza a unas tasas interanuales del 11,4%, lo cual compara con un ascenso de los **gastos de explotación** del 9,2%. Esta positiva evolución de ingresos y gastos se ve reflejada en una clara mejora de la eficiencia, que se sitúa en el 36,2% al cierre de marzo de 2016.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** muestran un incremento interanual del 7,5%, por debajo de la inversión crediticia, lo que explica que el coste de riesgo acumulado a 31-3-2016 se reduzca en comparación con el de 2015 hasta el 3,19%.

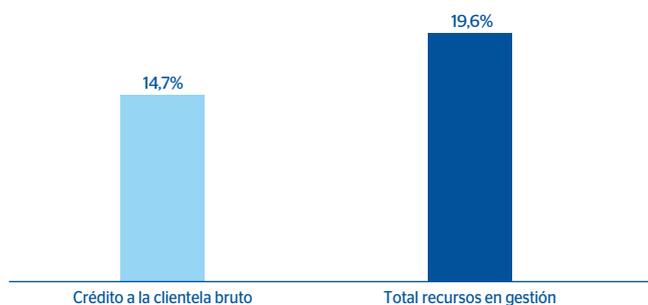
América del Sur

Claves

- Dinamismo de la actividad.
- Elevada capacidad de generación de ingresos recurrentes y favorable evolución de los ROF.
- Gastos condicionados por los planes de inversión, la elevada inflación de algunos países y el efecto de los tipos de cambio.
- Ligeramente empeoramiento de los indicadores de riesgo, muy influidos por la moderación del entorno, pero mejora del coste de riesgo.

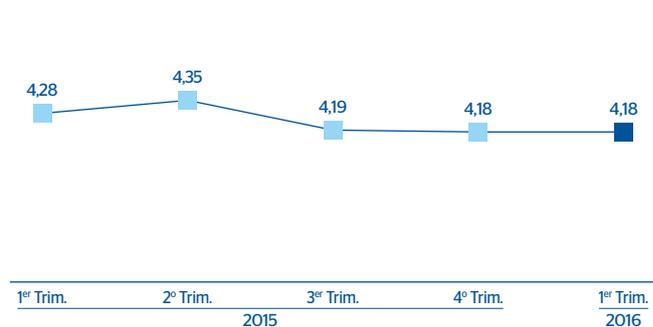
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2016)



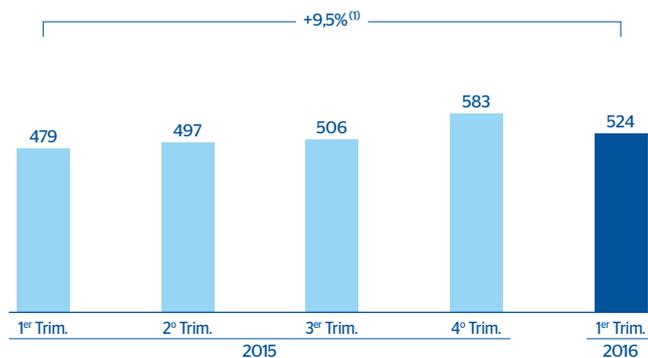
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

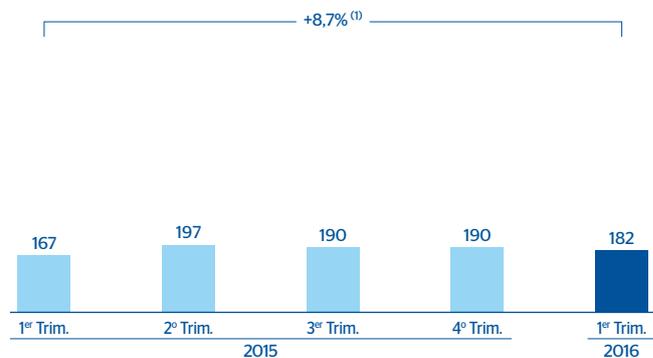
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

Beneficio atribuido

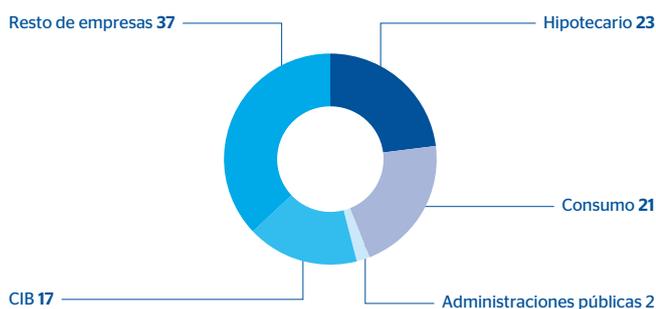
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -19,8%.

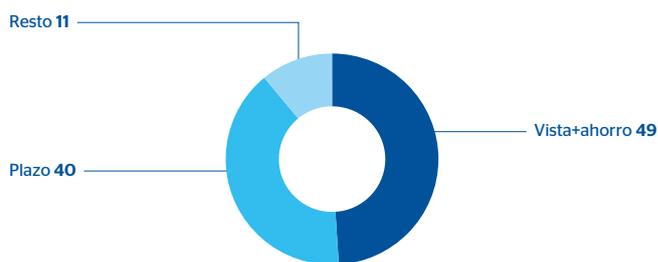
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 15
Margen de intereses	717	(10,6)	17,0	802
Comisiones	141	(19,2)	5,2	174
Resultados de operaciones financieras	160	(10,9)	49,9	180
Otros ingresos netos	(33)	n.s.	n.s.	2
Margen bruto	985	(15,0)	14,1	1.159
Gastos de explotación	(461)	(8,2)	19,9	(503)
Gastos de personal	(241)	(9,2)	18,3	(265)
Otros gastos generales de administración	(197)	(6,4)	22,6	(210)
Amortizaciones	(23)	(12,8)	14,2	(27)
Margen neto	524	(20,1)	9,5	656
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(131)	(4,4)	16,6	(137)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(18)	(64,3)	(22,1)	(50)
Beneficio antes de impuestos	375	(19,9)	9,2	469
Impuesto sobre beneficios	(131)	(9,3)	29,9	(145)
Beneficio después de impuestos	244	(24,7)	0,6	324
Resultado atribuido a la minoría	(62)	(36,1)	(17,5)	(97)
Beneficio atribuido al Grupo	182	(19,8)	8,7	227

Balances	31-03-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales	10.865	(5,1)	0,5	11.447
Cartera de títulos	9.300	(2,7)	0,4	9.561
Inversiones crediticias	46.208	(2,3)	1,1	47.284
Crédito a la clientela neto	42.509	(2,5)	0,6	43.596
Depósitos en entidades de crédito y otros	3.699	0,3	6,8	3.688
Activo material	673	(6,3)	1,5	718
Otros activos	1.668	1,0	5,4	1.652
Total activo/pasivo	68.714	(2,8)	1,0	70.661
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.914	(14,3)	(13,1)	8.070
Depósitos de la clientela	41.690	(0,7)	3,9	41.998
Débitos representados por valores negociables	4.776	(0,6)	0,4	4.806
Pasivos subordinados	1.974	(1,0)	0,1	1.994
Cartera de negociación	3.056	(8,6)	(8,1)	3.342
Otros pasivos	7.744	(1,0)	4,0	7.825
Dotación de capital económico	2.559	(2,5)	3,5	2.626

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	43.917	(2,3)	0,8	44.970
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	41.876	(0,4)	4,3	42.032
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	10.025	3,0	7,2	9.729
Activos ponderados por riesgo	54.929	(2,2)	2,6	56.164
Ratio de eficiencia (%)	46,8			44,2
Tasa de mora (%)	2,6			2,3
Tasa de cobertura (%)	118			123
Coste de riesgo (%)	118			1,26

(1) 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, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Entorno macroeconómico y sectorial

La **actividad económica** en América del Sur continúa ajustándose con el deterioro del entorno externo: precios y demanda de materias primas más bajos y volatilidad financiera global que aumenta el coste de financiación. Esta coyuntura exterior menos favorable está suponiendo una menor pujanza de la demanda interna privada y un ajuste a la baja de la confianza de los hogares y de las empresas. Con todo, las economías andinas podrían crecer alrededor del 2,4% en 2016.

Es previsible que los bancos centrales de la zona mantengan un perfil de subidas de tipos de interés para anclar las expectativas inflacionistas, tras la elevada depreciación de sus **monedas** en los últimos doce meses.

En cuanto al **sector financiero**, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En términos de actividad, a febrero de 2016 se mantiene el dinamismo del crédito, que crece a tasas interanuales del 16%. Los depósitos, sin embargo, crecían en enero al 10,8%.

Actividad

Salvo que expresamente se diga lo contrario, todas las tasas de variación se comentan a tipos de cambio constante.

El **crédito** bruto a la clientela del área muestra un buen comportamiento en el trimestre (+0,8% desde el 31-12-2015), con un desempeño positivo especialmente en el segmento de particulares y crecimientos relevantes en Argentina, Colombia y Uruguay. Por carteras, dentro del segmento de particulares, destaca la favorable trayectoria de la financiación al consumo (+2,2% en lo que va de año), los créditos hipotecarios (+2,0% en el mismo horizonte temporal) y las tarjetas de crédito (+1,5% desde el cierre de 2015). En términos interanuales, el crecimiento de la inversión crediticia de América del Sur continúa en niveles similares los presentados en diciembre de 2015: 14,7%.

En **calidad crediticia**, lo más destacable del trimestre es el incremento de la tasa de mora (+25 puntos básicos) y una disminución del nivel de cobertura como consecuencia de la moderación del entorno económico, que terminan el primer trimestre de 2016 en el 2,6% y el 118%, respectivamente.

En cuanto a los **recursos** de clientes, tanto dentro como fuera del balance, los saldos crecen un 4,8% respecto a los de cierre del ejercicio previo. La mayoría de las geografías presentan un desempeño positivo, siendo las variaciones más relevantes las registradas en Colombia (+12,9%) y Argentina

(+7,7%). Esta evolución trimestral ha contribuido a la aceleración de la tasa de avance interanual de esta rúbrica, que mejora con respecto a la obtenida a finales de 2015 hasta alcanzar un 19,6%. Por productos, los crecimientos han sido significativos en todos los negocios. Con ello, América del Sur conserva un *mix* equilibrado, en el que los recursos transaccionales se mantienen como la principal fuente de financiación dentro de la estructura del pasivo.

Resultados

En este entorno, América del Sur alcanza en el primer trimestre del año un **beneficio atribuido** de 182 millones de euros, con un crecimiento interanual del 8,7%. Las variaciones más significativas han sido:

- Muy buen comportamiento de los **ingresos recurrentes** gracias a la positiva evolución de la actividad crediticia y a la mejora de los diferenciales de la clientela. Con ello, el margen de intereses y las comisiones crecen a un ritmo interanual del 17,0 % y 5,2%, respectivamente.
- Favorable desempeño también de los **ROF**, que presentan un avance en los últimos doce meses del 49,9%. Los crecimientos más importantes se registran en Argentina (en un contexto volátil y más favorecedor tras la liberación del cepo cambiario) y Colombia (que en el trimestre incluye un resultado adicional por venta de participaciones).
- Los **gastos de explotación** aumentan un 19,9% en comparación con los del mismo período de 2015. Una vez más, la elevada

inflación de algunos países, el efecto negativo del tipo de cambio de las monedas de la región frente al dólar estadounidense y la evolución de las inversiones en las distintas geografías son las causas que justifican dicha tendencia.

- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** evolucionan a un ritmo similar al del margen de intereses, presentando un buen comportamiento, a pesar de la moderación del entorno macroeconómico de la región. Con ello, el coste de riesgo acumulado a 31-3-2016 se sitúa en el 1,18%, lo cual compara con el 1,26% del año 2015.

Por países, **Argentina** muestra un importante incremento en todos sus márgenes, gracias al dinamismo de la actividad y a la mayor aportación de sus inversiones en cartera de valores, todo lo cual compensa un nivel más alto de gastos, muy ligados éstos a la evolución de la inflación. En **Colombia**, el beneficio sigue apoyado en el buen desempeño de los ingresos de carácter más recurrente y de los ROF, a pesar del mayor aumento de los saneamientos. En **Perú**, la tasa de incremento interanual de los ingresos recurrentes se acelera (tanto por dinamismo de la actividad como por buena gestión de precios) y las pérdidas por deterioro de activos financieros crecen por debajo de lo que lo hace la inversión, aunque no se traduce en un mayor beneficio atribuido, ya que éste está afectado por la menor contribución de los ROF. En **Chile**, la evolución positiva del margen de intereses, un menor nivel de saneamientos y el aumento de la participación en Forum contrarrestan un desempeño más moderado de las comisiones y los ROF.

América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países

(Millones de euros)

	Argentina		Chile		Colombia		Perú		Venezuela	
	31-03-16	31-12-15	31-03-16	31-12-15	31-03-16	31-12-15	31-03-16	31-12-15	31-03-16	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ^(1,2)	3.596	3.448	12.690	12.819	11.033	10.821	13.053	13.073	630	529
Depósitos de clientes en gestión ^(1,3)	4.766	4.532	8.674	8.807	11.696	10.331	11.660	11.914	1.118	887
Recursos fuera de balance ^(1,4)	685	527	1.597	1.331	562	530	1.304	1.286	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽¹⁾	7.223	7.737	14.151	13.451	12.218	10.930	16.961	17.115	1.421	1.141
Ratio de eficiencia (%)	48,3	51,3	54,7	47,0	39,9	38,9	38,9	34,9	63,2	33,3
Tasa de mora (%)	0,6	0,6	2,5	2,3	2,7	2,3	3,0	2,8	0,5	0,6
Tasa de cobertura (%)	489	517	72	72	130	137	120	124	506	457
Coste de riesgo (%)	1,13	1,52	0,91	1,05	1,59	1,55	1,19	1,40	1,39	0,43

(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, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto			Beneficio atribuido				
	1 ^{er} Trim. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 15	1 ^{er} Trim. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 15
Argentina	145	(2,3)	59,1	149	66	10,3	79,7	60
Chile	70	(20,5)	(12,6)	88	28	(7,5)	1,7	30
Colombia	124	(18,0)	5,9	151	53	(27,1)	(5,9)	72
Perú	156	(11,7)	(2,5)	176	37	(18,4)	(9,9)	45
Venezuela	9	(89,1)	(61,5)	79	(10)	n.s.	n.s.	15
Otros países ⁽¹⁾	20	64,6	156,0	12	9	71,1	259,5	5
Total	524	(20,1)	9,5	656	182	(19,8)	8,7	227

(1) Paraguay, Uruguay y Bolivia. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

Resto de Eurasia

Claves

- Mejora del comportamiento de la actividad crediticia.
- Significativo incremento de los depósitos de clientes.
- Menor aportación de los ROF.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 16	Δ%	1 ^{er} Trim. 15
Margen de intereses	43	(0,2)	43
Comisiones	43	(6,1)	46
Resultados de operaciones financieras	24	(66,9)	73
Otros ingresos netos	1	n.s.	(1)
Margen bruto	112	(30,5)	161
Gastos de explotación	(85)	(6,1)	(90)
Gastos de personal	(49)	(5,4)	(51)
Otros gastos generales de administración	(33)	(6,3)	(35)
Amortizaciones	(3)	(14,5)	(4)
Margen neto	27	(61,6)	71
Pérdidas por deterioro de activos financieros	2	n.s.	(22)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(2)	n.s.	4
Beneficio antes de impuestos	27	(48,0)	53
Impuesto sobre beneficios	(10)	(47,9)	(19)
Beneficio después de impuestos	18	(48,1)	34
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	18	(48,1)	34

Balances	31-03-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales	456	(55,8)	1.031
Cartera de títulos	1.841	(1,5)	1.868
Inversiones crediticias	17.262	5,4	16.377
Crédito a la clientela neto	16.155	3,7	15.579
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.106	38,6	798
Posiciones inter-áreas activo	3.700	(2,4)	3.790
Activo material	40	(4,1)	42
Otros activos	338	(6,3)	360
Total activo/pasivo	23.636	0,7	23.469
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.901	10,0	5.364
Depósitos de la clientela	15.613	3,7	15.053
Débitos representados por valores negociables	0	(1,2)	0
Pasivos subordinados	314	(1,0)	317
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	89	3,8	85
Otros pasivos	463	(66,5)	1.381
Dotación de capital económico	1.256	(1,0)	1.269

Entorno macroeconómico y sectorial

En la **Eurozona**, los bajos precios del petróleo y la política monetaria expansiva han contribuido al crecimiento del PIB. El principal soporte de dicho crecimiento sigue siendo el consumo de los hogares, dado el dinamismo del mercado laboral y el estancamiento de la inflación, lo que facilita el aumento real de la renta disponible de los hogares. Es previsible que el PIB del primer trimestre de 2016 repita el 0,3% trimestral del cuarto trimestre de 2015, a pesar del deterioro del entorno externo.

El aumento de la volatilidad financiera global y la depreciación sufrida por las monedas de las economías emergentes han sido causados, en gran medida, por la coyuntura actual de **China**. La desaceleración de su crecimiento en la segunda parte de 2015 está impulsando una nueva ronda de estímulos fiscales y monetarios que contrarreste el deterioro del sector manufacturero y los efectos del aumento de las tensiones financieras domésticas como consecuencia de las bajadas de la bolsa y la depreciación del renminbi. El difícil equilibrio entre seguir impulsando la mejor asignación de recursos con un mayor peso del mercado y buscar un "aterrizaje suave" de la economía, hace que los riesgos de las perspectivas de China sean bajistas.

Actividad y resultados

La **inversión crediticia** de la región presenta, al cierre del trimestre, un crecimiento en lo que va de año del 3,6% (-0,8% frente a la cifra de la misma fecha del año anterior). Sobresale su positiva evolución en Europa (+9,5% en el trimestre y +1,8% en los últimos doce meses).

En **calidad crediticia** se observa un ligero empeoramiento en el trimestre como consecuencia de la actual coyuntura económica: la tasa de mora se sitúa en el 2,6% y la cobertura en el 91%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-16	Δ%	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	16.725	3,6	16.143
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	15.523	3,8	14.959
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	335	1,0	331
Activos ponderados por riesgo	15.730	2,3	15.375
Ratio de eficiencia (%)	75,7		74,4
Tasa de mora (%)	2,6		2,5
Tasa de cobertura (%)	91		96
Coste de riesgo (%)	(0,12)		0,02

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

(3) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Los **depósitos** de clientes en gestión también muestran un patrón positivo en su trayectoria, alcanzando un avance con respecto al dato de finales del ejercicio previo del 3,8%. Especial mención merece el significativo ascenso interanual de esta partida en el área (+20,7%), fruto del aumento de actividad registrado tanto con clientes en Europa como en Asia.

Por lo que respecta a la cuenta de **resultados**, cabe destacar:

- Retroceso interanual del **margen bruto** del 30,5%, debido fundamentalmente al impacto del actual entorno macro global, a una reducida generación de comisiones y a un escenario de tipos de interés muy bajos, que propicia un estrechamiento de diferenciales no compensado por el buen desempeño de la actividad. Adicionalmente, la comparativa se hace con un primer trimestre del año anterior que fue excepcionalmente alto. A su

vez, la escasa operativa en el producto de *debt capital markets* (DCM) en comparación con la del mismo período de 2015 y el comportamiento desfavorable de la prima de riesgo de los países periféricos europeos han afectado negativamente al margen bruto de la unidad de Global Markets.

- Continúa el control de los **gastos de explotación**, que retroceden un 6,1% en términos interanuales, y la reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros.
- Todo esto genera un **beneficio** atribuido de 18 millones de euros en términos acumulados, lo que supone una reducción interanual del 48,1%, pero un aumento del 87,8% en comparación con el beneficio del cuarto trimestre de 2015. Esta cifra está en línea con la media de generación trimestral de beneficio en el área durante 2015.

Centro Corporativo

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 16	Δ%	1 ^{er} Trim. 15
Margen de intereses	(132)	6,9	(124)
Comisiones	(16)	(28,0)	(22)
Resultados de operaciones financieras	(4)	n.s.	96
Otros ingresos netos	(27)	0,5	(27)
Margen bruto	(180)	133,6	(77)
Gastos de explotación	(214)	6,6	(201)
Gastos de personal	(108)	(1,0)	(110)
Otros gastos generales de administración	(25)	(17,8)	(30)
Amortizaciones	(81)	31,9	(62)
Margen neto	(394)	41,7	(278)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	0	(80,1)	2
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(17)	110,8	(8)
Beneficio antes de impuestos	(410)	44,6	(284)
Impuesto sobre beneficios	128	48,9	86
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	(282)	42,7	(198)
Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾	-	-	583
Beneficio después de impuestos	(282)	n.s.	385
Resultado atribuido a la minoría	(0)	(98,9)	(4)
Beneficio atribuido al Grupo	(282)	n.s.	381
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	(282)	39,7	(202)

(1) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

La cuenta de resultados del Centro Corporativo está afectada principalmente por:

- Menor contribución de los **ROF** en comparación con los tres primeros meses de 2015, cuando se registraron plusvalías procedentes de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras.
- Ausencia de **operaciones corporativas**. El resultado de operaciones corporativas de 2015 incluye, básicamente, 583 millones de plusvalías netas de impuestos por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB (sin importe en el primer trimestre de 2016).

Con todo ello, el Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo acumulado de 282 millones de euros, lo cual compara con un beneficio atribuido sin operaciones corporativas del primer trimestre de 2015 de -202 millones de euros.

Balances	31-03-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales	3	39,5	2
Cartera de títulos	2.730	(5,4)	2.885
Inversiones crediticias	130	(4,6)	136
Crédito a la clientela neto	130	(4,6)	136
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.847	(0,6)	2.865
Otros activos	20.398	(9,7)	22.593
Total activo/pasivo	26.108	(8,3)	28.481
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	5.534	(5,5)	5.857
Pasivos subordinados	4.670	0,7	4.636
Posiciones inter-áreas pasivo	(12.486)	28,0	(9.755)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	4.655	(11,2)	5.242
Capital y reservas	50.703	2,8	49.315
Dotación de capital económico	(26.968)	0,6	(26.814)

Anexo

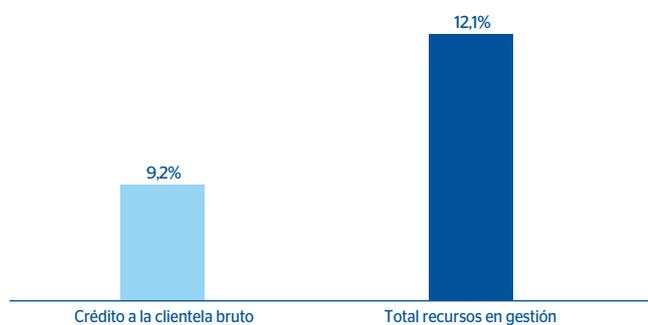
Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

- Entorno condicionado por la complicada coyuntura de los mercados financieros.
- Positivo comportamiento del crédito.
- Beneficio influido por una menor aportación de los ROF y un aumento de los saneamientos.
- La complejidad del entorno ha afectado a los indicadores de calidad crediticia.

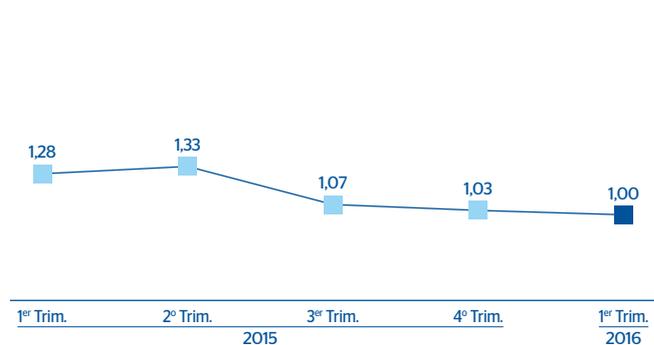
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2016)



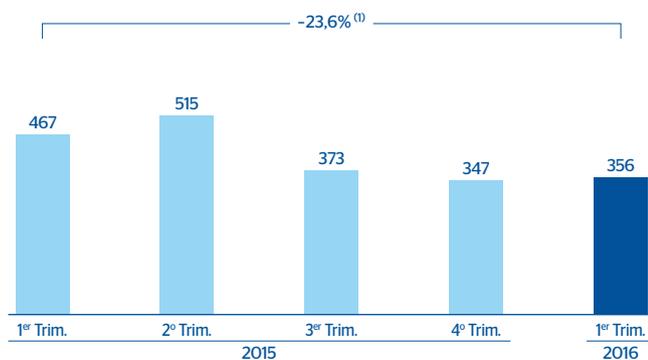
Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



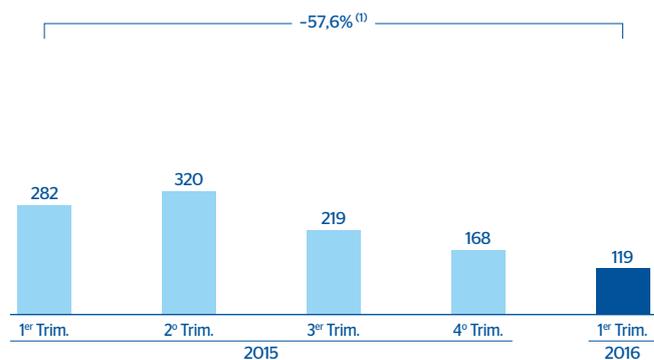
Margen neto

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



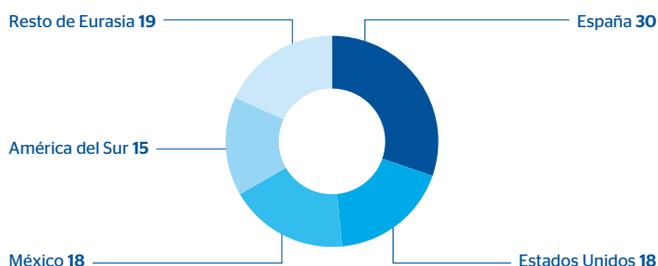
Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



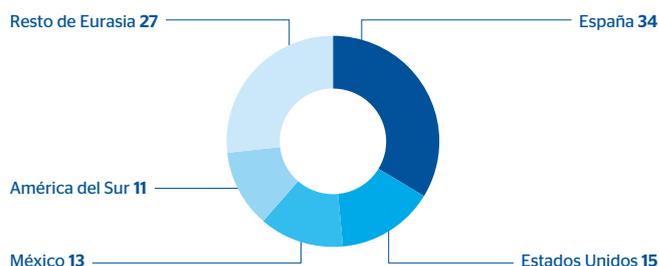
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-03-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Trim. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Trim. 15
Margen de intereses	345	0,8	10,1	342
Comisiones	151	(19,6)	(14,8)	188
Resultados de operaciones financieras	78	(65,9)	(60,3)	228
Otros ingresos netos	27	72,0	58,8	16
Margen bruto	600	(22,4)	(14,6)	773
Gastos de explotación	(244)	(1,2)	3,3	(247)
Gastos de personal	(127)	(1,3)	2,4	(128)
Otros gastos generales de administración	(92)	(6,8)	(1,0)	(99)
Amortizaciones	(25)	26,9	30,7	(20)
Margen neto	356	(32,3)	(23,6)	526
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(102)	274,8	273,9	(27)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(36)	n.s.	n.s.	(0)
Beneficio antes de impuestos	218	(56,2)	(50,3)	499
Impuesto sobre beneficios	(77)	(46,0)	(39,0)	(142)
Beneficio después de impuestos	142	(60,3)	(54,9)	357
Resultado atribuido a la minoría	(22)	(50,8)	(31,6)	(45)
Beneficio atribuido al Grupo	119	(61,6)	(57,6)	311

Balances	31-03-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales	5.037	24,0	29,4	4.063
Cartera de títulos	92.605	2,5	3,3	90.367
Inversiones crediticias	79.704	(5,7)	(4,4)	84.544
Crédito a la clientela neto	57.480	(0,8)	0,8	57.944
Depósitos en entidades de crédito y otros	22.224	(16,5)	(15,5)	26.601
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	46	1,1	4,1	45
Otros activos	3.860	0,6	1,2	3.837
Total activo/pasivo	181.252	(0,9)	0,3	182.856
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	48.770	(10,3)	(9,4)	54.362
Depósitos de la clientela	55.198	4,4	6,0	52.851
Débitos representados por valores negociables	(14)	(60,2)	(64,8)	(36)
Pasivos subordinados	2.098	1,1	3,7	2.075
Posiciones inter-áreas pasivo	12.513	30,8	35,9	9.568
Cartera de negociación	55.129	(0,3)	0,2	55.274
Otros pasivos	3.047	(27,6)	(26,6)	4.207
Dotación de capital económico	4.511	(1,0)	0,8	4.557

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	54.442	0,3	2,0	54.281
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	41.329	(4,9)	(3,2)	43.478
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.376	27,0	33,2	1.084
Ratio de eficiencia (%)	40,6			35,0
Tasa de mora (%)	1,7			1,4
Tasa de cobertura (%)	72			86
Coste de riesgo (%)	0,37			0,21

(1) A tipos de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

Lo más relevante del entorno macroeconómico y sectorial que afecta al desempeño de los negocios mayoristas del Grupo sigue siendo la complicada coyuntura de los mercados financieros que, aunque ha revertido positivamente en las últimas semanas, lo ha hecho de un modo frágil. Las principales incertidumbres siguen estando asociadas al ritmo de crecimiento de la economía China y la volatilidad en los precios del petróleo.

- No existen razones de peso que reduzcan las incertidumbres sobre el mantenimiento del ritmo de crecimiento de China o sobre las expectativas de depreciación del renminbi.
- El reciente aumento de los precios del petróleo se apoya en factores transitorios o inciertos, como la posible consecución de un acuerdo de cuotas, que no se ha dado.

En definitiva, cabe resaltar:

- El deterioro de las perspectivas macro en los mercados emergentes.
- La volatilidad en los mercados de divisas.
- Los bajos ritmos de actividad en los mercados y la aversión al riesgo.
- Los reducidos niveles en los que continúan los precios de las materias primas.

Actividad

Todas las tasas de variación comentadas a continuación se refieren a **tipos de cambio** constantes, salvo que expresamente se indique otra cosa.

Como principales aspectos a destacar de la actividad de los negocios mayoristas del Grupo, cabe mencionar:

- Buen comportamiento del **crédito** bruto a la clientela, que a 31-3-2016 crece un 2,0% frente al importe de finales de 2015 y presenta un crecimiento interanual del 9,2%. Por geografías, buen desempeño de Estados Unidos (+7,7% y +11,8%, respectivamente), México (+9,1% y +15,1%, respectivamente) y, en menor medida, de España (-0,9% en lo que va de año, pero +10,2% interanual), cuyo principal motor descansa en Corporate Lending. Esta positiva evolución de la inversión viene acompañada de una alta presión en precios

por la realidad de mercado y el exceso de liquidez, si bien destaca el importante esfuerzo que se está llevando a cabo en la operativa de *lending*, tanto de Global Finance como de Global Transaction Banking, para incrementar los *spreads* a nuestros clientes.

- Los indicadores de **calidad crediticia** evolucionan desfavorablemente en lo que va de año, con una tasa de mora del 1,7% y una cobertura que se sitúa en el 72%. Aun así, hay que resaltar que se trata de indicadores que parten de niveles muy positivos.
- Los **depósitos** de clientes en gestión se sitúan, a 31-3-2016, un 3,2% por debajo del cierre de 2015, pero un 12,0% por encima del dato de la misma fecha de 2015. El comportamiento por geografía es dispar. Crecen notablemente en Eurasia (+5,8% en el trimestre y +34,7% en términos interanuales) y Estados Unidos (+1,0% y +45,8%, respectivamente). Por su parte, en América del Sur sobresale la buena gestión efectuada en recursos, lo cual está favoreciendo el cambio de *mix* hacia las carteras de productos más rentables y de menor coste.

Resultados

CIB genera un **beneficio** atribuido en el primer trimestre de 2016 de 119 millones de euros, un 28,9% por debajo del registrado en el trimestre anterior y un 57,6% inferior al del mismo período de 2015, afectado en gran medida por mayores saneamientos crediticios. Lo más relevante de la cuenta de resultados de CIB se resume a continuación:

- Ligero incremento del **margen bruto**, +1,8% frente al del trimestre anterior, aunque un 14,6% por debajo del importe obtenido en el primer trimestre de 2015, principalmente por la difícil situación de mercado ya comentada, con escasa actividad en el negocio bancario y ausencia de operaciones singulares.

En este sentido, y con el objetivo de combatir esta difícil coyuntura, destaca la puesta en marcha del plan comercial "Deep Blue" en **Global Finance**, que está en fase de originación y que busca maximizar la rentabilidad de negocio y de producto, con foco en 40 clientes en Europa y 67 en América.

En **Global Markets** hay que resaltar, por una parte, la desaceleración de la actividad de DCM, especialmente en Europa, pero el muy favorable comportamiento del negocio de tipos de cambio, sobre todo en América del Sur, aprovechando la volatilidad de las divisas locales para la generación de resultados.

Por lo que respecta a **Corporate Finance**, durante el primer trimestre de 2016, BBVA ha participado, en Europa, en la colocación acelerada en mercado de un bloque de la aseguradora holandesa NN Group (1.023 millones de euros) y en la ampliación de capital de Arcelor Mittal (2.777 millones de euros). En España, BBVA ha sido Banco agente en el *scrip dividend* de Repsol (228 millones de euros). Estos primeros meses del año se han caracterizado por unos niveles de actividad muy reducidos en el mercado español de *equity*. Sin embargo, se ha llevado a cabo una gran labor de *marketing* gracias a la cual BBVA espera obtener numerosos mandatos en este sentido.

- Los **gastos de explotación** se incrementan un 3,3% con respecto a los del mismo período del año 2015, cuyas claves principales siguen siendo el crecimiento del gasto tecnológico, asociado al Plan de Inversiones, y la contención de los gastos de personal.
- Por último, importante esfuerzo realizado en el trimestre por la necesidad de aumentar las dotaciones por **pérdidas por deterioro de activos financieros** fruto, principalmente, de las ya comentadas bajadas de *rating* de las carteras de *oil & gas* en Estados Unidos.

Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

Bajo estas líneas se presenta la conciliación de las cuentas de resultados del Grupo con Garanti por el método de la participación frente a la integración en la proporción correspondiente al porcentaje que el Grupo BBVA poseía en la entidad turca hasta el segundo trimestre de 2015 (del 25,01%). A partir del tercer trimestre del año 2015, la participación de BBVA en Garanti (actualmente del 39,9%)

se consolida por el método de la integración global. Por tanto, las diferencias existentes son debidas a períodos anteriores al tercer trimestre de 2015. Por otro lado, la rúbrica de resultado de operaciones corporativas en el primer trimestre de 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.

Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti integrado proporcionalmente en el primer trimestre de 2015 y con la rúbrica de operaciones corporativas		Garanti integrado por el método de la participación en el primer trimestre de 2015	
	1 ^{er} Trim. 16	1 ^{er} Trim. 15	1 ^{er} Trim. 16	1 ^{er} Trim. 15
Margen de intereses	4.152	3.663	4.152	3.453
Comisiones	1.161	1.077	1.161	1.027
Resultados de operaciones financieras ⁽¹⁾	357	775	357	790
Dividendos	45	42	45	42
Resultados por puesta en equivalencia	7	3	7	88
Otros productos y cargas de explotación	66	73	66	69
Margen bruto	5.788	5.632	5.788	5.469
Gastos de explotación	(3.174)	(2.776)	(3.174)	(2.667)
Gastos de personal	(1.669)	(1.460)	(1.669)	(1.405)
Otros gastos generales de administración	(1.161)	(1.024)	(1.161)	(980)
Amortizaciones	(344)	(291)	(344)	(282)
Margen neto	2.614	2.857	2.614	2.802
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.033)	(1.119)	(1.033)	(1.086)
Dotaciones a provisiones	(181)	(230)	(181)	(228)
Otros resultados ⁽²⁾	(62)	(66)	(62)	671
Beneficio antes de impuestos	1.338	1.442	1.338	2.159
Impuesto sobre beneficios	(362)	(386)	(362)	(520)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	976	1.056	976	1.639
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	-	-	-	-
Resultado de operaciones corporativas ⁽³⁾	-	583	-	-
Beneficio después de impuestos	976	1.639	976	1.639
Resultado atribuido a la minoría	(266)	(103)	(266)	(103)
Beneficio atribuido al Grupo	709	1.536	709	1.536

(1) Incluye: "Resultado de operaciones financieras" y "Diferencias de cambio (neto)".

(2) Incluye: "Pérdidas por deterioro de resto de activos (neto)", "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" y "Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas".

(3) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 5,6% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.