

BBVA

Creando Oportunidades

Resultados 2020

4T20





Afrontamos los retos a los que se enfrenta la banca desde una **sólida posición de capital y liquidez reforzada** por el acuerdo de venta de nuestra filial de Estados Unidos

CET1 *fully-loaded* (*)

14,58%

(*) Pro-forma: incluyendo impacto positivo de la venta de BBVA USA.

LCR / NSFR

149% / 127%



Apoyamos a la **sociedad** para proteger la salud y el bienestar de todos

+35M€

Donados para hacer frente a la **pandemia**



+11M€
Donados por **clientes y empleados**



Ofrecemos ayuda financiera a nuestros **clientes** para aliviar su carga financiera y ayudar en la recuperación

- ✓ **Aplazamiento** de préstamos y **flexibilidad** de pago
- ✓ Más **financiación** y **liquidez** y préstamos con apoyo gubernamental
- ✓ Impulso continuo de los **canales digitales**



Aprovechamos la **tecnología** para avanzar en **nuevas formas de trabajo**

Modelo híbrido más flexible



Trabajo presencial



123.174
empleados



Trabajo en remoto

Contamos con empleados comprometidos con nuestro **Propósito de poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era** y con nuestros valores



El **cliente** es lo **primero**



Pensamos en **grande**



Somos un **sólo equipo**



Contamos con **herramientas** de asesoramiento **digital** para ayudar a mejorar la **salud financiera** de nuestros clientes



Empresas



Clientes individuales

Apoyamos a nuestros **clientes** en su vida y en su negocio:

Clientes digitales

63%

(% penetración)

Clientes móviles

59%

(% penetración)

Ventas digitales

64%

(% sobre el total de las unidades vendidas)



Ayudamos a nuestros **clientes** en la **transición** hacia un **futuro sostenible**

Compromiso 2025

Movilizar **100.000M€**



Movilizados **50.000M€** aprox. acumulados desde 2018



TCFD

Un hito más en nuestro compromiso con la **sostenibilidad**

Encaramos 2021 con una fortaleza sin igual para invertir en crecimiento y para aumentar la remuneración del accionista

Las oportunidades las creamos entre todos

Índice

Datos relevantes	2
Aspectos destacados	3
Información del Grupo	8
Entorno macroeconómico y sectorial	8
Resultados	12
Balance y actividad	17
Solvencia	19
Gestión de riesgos	22
Sostenibilidad y Banca Responsable	29
Áreas de negocio	31
España	34
Estados Unidos	37
México	40
Turquía	43
América del Sur	46
Resto de Eurasia	50
Centro Corporativo	52
Información adicional: Corporate & Investment Banking	54
Anexos	57

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	31-12-20	Δ %	31-12-19	31-12-18
Balance (millones de euros)				
Total activo	736.258	5,5	697.737	675.675
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	378.139	(4,5)	396.012	386.225
Depósitos de la clientela	409.122	6,1	385.686	375.970
Total recursos de clientes	512.068	3,8	493.488	474.085
Patrimonio neto	50.020	(8,9)	54.925	52.874
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	16.801	(7,3)	18.124	17.511
Margen bruto	22.974	(6,1)	24.463	23.667
Margen neto	12.219	(2,7)	12.561	11.965
Resultado atribuido	1.305	(62,9)	3.512	5.400
Resultados atribuido ajustado ⁽¹⁾	3.084	(36,1)	4.830	4.703
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.668
Cotización (euros)	4,04	(19,0)	4,98	4,64
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	0,14	(70,4)	0,47	0,75
Beneficio por acción ajustado (euros) ^{(1) (2)}	0,41	(38,9)	0,66	0,64
Valor contable por acción (euros)	6,70	(8,5)	7,32	7,12
Valor contable tangible por acción (euros)	6,05	(3,6)	6,27	5,86
Capitalización bursátil (millones de euros)	26.905	(19,0)	33.226	30.909
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽³⁾	4,0		5,2	5,4
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	6,9		9,9	10,2
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	7,8		11,9	12,5
ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM) ⁽¹⁾	0,53		0,82	0,81
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR) ⁽¹⁾	1,07		1,57	1,56
Ratio de eficiencia	46,8		48,7	49,4
Coste de riesgo	1,51		1,02	0,99
Tasa de mora	4,0		3,8	3,9
Tasa de cobertura	81		77	73
Ratios de capital (%)				
CET1 <i>fully-loaded</i>	11,73		11,74	11,34
CET1 <i>phased-in</i> ⁽⁴⁾	12,15		11,98	11,58
Ratio de capital total phased-in ⁽⁴⁾	16,46		15,92	15,71
Información adicional				
Número de clientes (millones)	80,7	3,6	77,9	74,6
Número de accionistas	879.226	0,6	874.148	902.708
Número de empleados	123.174	(3,0)	126.973	125.627
Número de oficinas	7.432	(4,0)	7.744	7.963
Número de cajeros automáticos	31.000	(5,1)	32.658	32.502

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información de la cuenta de resultados de 2019 y 2018.

(1) Excluye la plusvalía neta de la operación de bancaseguros en 2020 y BBVA Chile en 2018 y los deterioros del fondo de comercio de Estados Unidos registrados en 2020 y 2019.

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

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

(4) Los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio de la NIIF 9, calculado de acuerdo con las enmiendas al artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR), introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea.

Aspectos destacados

Pandemia COVID-19

- La aparición del virus COVID-19 en China y su expansión global a un gran número de países, provocó que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia global por la Organización Mundial de la Salud desde el 11 de marzo de 2020. La pandemia ha afectado y sigue afectando adversamente a la **economía mundial** y a la actividad y a las condiciones económicas, abocando a muchos países a la recesión económica. Los gobiernos de los distintos países en los que el Grupo opera han adoptado distintas medidas que han condicionado la evolución del ejercicio, como se explica más adelante.

Resultados

El Grupo BBVA generó un **resultado atribuido** de 1.305 millones de euros durante 2020, en un año marcado por varios factores con impacto en la cuenta de resultados:

- En primer lugar, la irrupción de la **pandemia de COVID-19**, cuyos principales impactos fueron el incremento en el deterioro de activos financieros y mayores dotaciones a provisiones.
- En segundo lugar, el **deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos** realizado en el primer trimestre de 2020 por un importe de 2.084 millones de euros, motivado igualmente por la pandemia. En relación a este área de negocio, se detalla más adelante en esta sección el acuerdo de venta que ha alcanzado el Grupo. Cabe resaltar que los resultados del Grupo se muestran con una **visión de gestión** en el presente informe, es decir, con el área de negocio de Estados Unidos en continuidad. Con esta visión de gestión se está presentando la información financiera a la Alta Dirección del Grupo, incluyendo el presente informe una conciliación entre la visión de gestión y los Estados Financieros Consolidados de las Cuentas Anuales del Grupo BBVA.
- Por último, y en menor medida, la materialización en el cuarto trimestre de 2020 del acuerdo de bancaseguros alcanzado con **Allianz** en España, una vez recibidas las preceptivas autorizaciones, que ha supuesto una plusvalía neta de 304 millones de euros, registrados en la línea de operaciones corporativas del Grupo.

A pesar de la complejidad del entorno, el **margen neto** registró un crecimiento interanual del 11,7% a tipos de cambio constantes a cierre de diciembre de 2020, impulsado por el resultado de operaciones financieras (ROF) y por la reducción de los gastos de explotación.

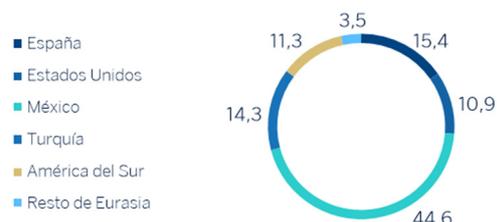
El **resultado atribuido** del Grupo ajustado excluyendo el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y el **resultado de operaciones corporativas** en 2020, se sitúa en 3.084 millones de euros, un 36,1% por debajo del resultado en 2019, excluyendo igualmente el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos realizado en el cuarto trimestre de 2019.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)



(1) Excluye los deterioros del fondo de comercio de Estados Unidos, registrados en 2019 y 2020 y la plusvalía neta de la operación de bancaseguros en 2020.

COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE 2020)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Balance y actividad

- La cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) se situó un 4,5% por debajo del cierre del año anterior, con desapalancamiento en todas las carteras en el último trimestre de 2020, a excepción de consumo y tarjetas de crédito.
- Los **recursos de clientes** crecieron un 3,8% durante 2020, resultado principalmente de la colocación en las cuentas a la vista del banco de las mayores disposiciones de liquidez por parte de los clientes.

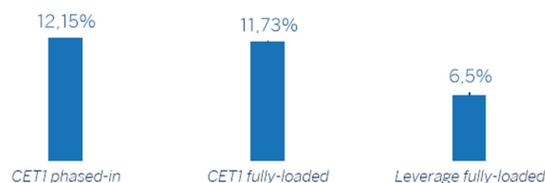
Liquidez

- La disposición de amplios *buffers* de **liquidez** en cada una de las áreas geográficas en las que el Grupo BBVA está presente y la gestión de los mismos han permitido el mantenimiento de ratios internos y regulatorios ampliamente por encima de los mínimos requeridos.

Solvencia

- A partir de 2021 el Grupo BBVA se marca como **objetivo** mantener un ratio CET1 *fully-loaded* de entre el 11,5%-12,0%, aumentando la distancia objetivo al requerimiento mínimo (actualmente en el 8,59%) a 291-341 puntos básicos. A 31 de diciembre de 2020 el ratio CET1 *fully-loaded* se situó en el 11,73%, nivel que se encuentra dentro de este rango. Este ratio no incorpora el impacto positivo por la venta de BBVA USA y otras sociedades en Estados Unidos con actividades conexas con dicho negocio bancario, que según la estimación actual, y tomando como referencia el nivel de capital de diciembre 2020, situaría el ratio CET1 *fully-loaded* en 14,58%. Adicionalmente tampoco incluye el efecto del cierre de la transacción de la venta de BBVA Paraguay, que tendría un efecto aproximado de 6 puntos básicos y que se registrarán en el primer trimestre de 2021.

RATIOS DE CAPITAL Y LEVERAGE (PORCENTAJE A 31-12-20)



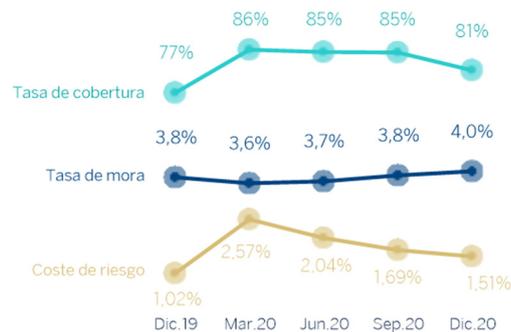
Remuneración al accionista

- En cuanto a la **remuneración al accionista**, el Banco Central Europeo (en adelante BCE) emitió el 15 de diciembre de 2020 una nueva recomendación sobre distribución de dividendos durante la pandemia COVID-19 que se mantendrá hasta finales de septiembre de 2021 y que deroga la recomendación anterior. Siguiendo la recomendación del BCE (para más información consúltese más adelante en esta misma sección el apartado “Pronunciamientos de organismos reguladores y supervisores”), está previsto someter a la consideración de los órganos de gobierno correspondientes la intención de distribuir entre sus accionistas 0,059 euros brutos por acción. El importe máximo distribuido será de aproximadamente 393 millones de euros, correspondiente al 15% del beneficio consolidado de 2020 (excluidos, entre otros, el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos, el resultado de operaciones corporativas y la remuneración de los instrumentos de capital de nivel 1 adicional AT1), siguiendo la recomendación del BCE.

Gestión del riesgo

- El cálculo de las **pérdidas esperadas por riesgo de crédito** a cierre del año 2020 incorpora:
 - la actualización de la información *forward-looking* en los modelos de NIIF 9 para responder a las circunstancias que ha generado la pandemia mundial de COVID-19.
 - la concesión de medidas de alivio en forma de aplazamientos temporales de pago para los clientes afectados por la pandemia, así como la facilidad a la concesión de créditos que cuentan con una línea de avales o garantías públicas. En relación a dichos aplazamientos y con el objetivo de mitigar al máximo el impacto de estas medidas para el Grupo, debido a la alta concentración en el tiempo de sus vencimientos, se ha trabajado en un plan de anticipación.
- El comportamiento de las principales métricas de **riesgo de crédito** del Grupo a cierre del año 2020 fue:
 - La tasa de mora se situó a cierre de diciembre en el 4,0%, 17 puntos básicos por encima del cierre del año anterior.
 - La tasa de cobertura cerró en el 81%, con una relevante mejora con respecto al cierre de 2019.
 - El coste de riesgo acumulado a cierre de diciembre se situó en el 1,51%, tras el repunte experimentado en el primer trimestre de 2020 y la posterior corrección a lo largo del ejercicio.

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



Acuerdo para la venta de Estados Unidos

- El Grupo BBVA hizo público, el pasado 16 de noviembre de 2020, que ha alcanzado un acuerdo con The PNC Financial Services Group, Inc. (en adelante PNC) para la **venta** del 100% del capital social de su filial BBVA USA Bancshares, Inc., sociedad titular, a su vez, de la totalidad del capital social del banco BBVA USA, así como de otras sociedades del Grupo BBVA en Estados Unidos con actividades conexas con dicho negocio bancario. El acuerdo alcanzado no incluye la venta del negocio institucional del Grupo BBVA desarrollado a través de su bróker *dealer* BBVA Securities Inc. ni la participación en Propel Venture Partners US Fund I, L.P. Asimismo, BBVA continuará desarrollando el negocio mayorista que realiza actualmente a través de su sucursal en Nueva York. El precio de la operación asciende a aproximadamente 11.600 millones de dólares estadounidenses, que se pagarán íntegramente en efectivo. Se estima que la operación generará un impacto positivo en el ratio CET1 *fully-loaded* del Grupo BBVA de aproximadamente 294 puntos básicos y un resultado positivo neto de impuestos de aproximadamente 580 millones de euros (calculado con un tipo de 1,20 euros /dólar estadounidense), de los que al cierre del ejercicio 2020, ya están recogidos aproximadamente 300 millones de euros (que corresponden a los resultados generados por las sociedades en venta, desde la firma de la operación hasta el cierre del ejercicio, y que se encuentran recogidos en los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2020) y aproximadamente 9 puntos básicos de impacto positivo en el ratio CET1 *fully-loaded*. Como es habitual, el cierre de la operación está sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias de las autoridades competentes y se estima que tendrá lugar a mediados del año 2021.

Venta de BBVA Paraguay

- El Grupo BBVA hizo público, el 22 de enero de 2021 que, una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, ha **completado la venta** de su participación accionarial, directa e indirecta, del 100% del capital social de la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay, S.A. (en adelante, BBVA Paraguay) al Banco GNB Paraguay S.A.. El importe total percibido tras el cierre de la operación asciende a, aproximadamente, 250 millones de dólares estadounidenses y ha generado una minusvalía neta de impuestos de aproximadamente 9 millones de euros. Así mismo, esta operación tendrá un impacto positivo en el ratio CET1 *fully-loaded* del Grupo de aproximadamente +6 puntos básicos, que se verá reflejado en la base del capital del Grupo BBVA de primer trimestre de 2021.

Medidas de seguridad, continuidad del negocio y apoyo tomadas por BBVA

BBVA adoptó desde el principio una serie de medidas para apoyar a sus principales grupos de interés. Las principales medidas de **continuidad del negocio** tomadas son:

- Para atender a **clientes**, y dado que los servicios financieros tienen legalmente la consideración de servicio esencial en la mayor parte de los países en los que el Grupo opera, se mantuvo **operativa la red de oficinas**, con una gestión dinámica de la red en función de la evolución de la pandemia y de la actividad. Además, se fomentó el uso de los **canales digitales** y gestores remotos. Los datos señalan que la crisis del COVID-19 está siendo un acelerador de la digitalización: a nivel Grupo y en términos acumulados, las ventas digitales (medidas en unidades) repuntaron en marzo, en abril alcanzaron un 67,4%, con las restricciones a la apertura de oficinas en algunos de los países en los que el Grupo opera, y en diciembre de 2020 se situaron en 64,0%, lo cual compara muy positivamente con el 59,9% de febrero. También a cierre del año, los clientes digitales de BBVA suponían el 63% del total y los clientes que se relacionan con el banco vía móvil, el 59% en todo el Grupo.

CLIENTES DIGITALES Y MÓVILES (MILLONES)



- Con **empleados**, se han seguido las recomendaciones de las autoridades sanitarias, anticipando incluso el fomento del trabajo en remoto. La prioridad en el **plan de retorno** de BBVA es proteger la salud de los empleados, clientes y la sociedad en general. El plan de retorno se está llevando a cabo teniendo en cuenta cinco principios: 1) precaución; 2) reincorporación gradual; 3) programación de turnos; 4) medidas estrictas de seguridad y de higiene; y 5) creación de protocolos de detección temprana. La crisis se está gestionando de una manera dinámica, adaptando los procedimientos a la situación en cada región en la que el Grupo está presente, en función de los últimos datos disponibles sobre la evolución de la pandemia, del negocio y del nivel de atención al cliente, además de las directrices marcadas por las autoridades locales.
- En cuanto a **ciberseguridad**, el incremento del trabajo en remoto y las transacciones digitales a raíz de la crisis del coronavirus han provocado un aumento en el riesgo de ciberataques. Para asegurar la protección de datos y la información corporativa, BBVA ha establecido las medidas adecuadas y continúa fortaleciendo su prevención y esfuerzos de monitoreo, mitigando así los posibles riesgos asociados.

Los bancos son parte fundamental de la solución ante la crisis del COVID-19. Entre otras medidas de **apoyo y responsabilidad** destacan:

- BBVA ha activado **iniciativas de ayuda** con foco en los **clientes** más afectados, sean empresas, pymes, autónomos o particulares, y que incluyen, entre otras:
 - en **España**, apoyo a pymes, autónomos y empresas a través de líneas de crédito y líneas garantizadas por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), períodos de carencia de préstamos a personas (hasta 12 meses en préstamos hipotecarios sobre primera vivienda y hasta 6 meses en créditos al consumo) y moratoria de 3 meses para los ciudadanos en viviendas de régimen de alquiler social del Fondo Social de Vivienda;
 - en **Estados Unidos**, ha ampliado la flexibilidad para el pago de préstamos para pequeñas empresas y créditos al consumo y ha eliminado algunas comisiones para clientes particulares;
 - en **México**, BBVA otorgó diversos apoyos con características personalizadas en función de las necesidades de cada uno de los segmentos de clientes, ofrece soluciones personalizadas en una extensa variedad de productos que fueron desde la carencia de hasta 6 meses en capital y/o intereses en diversos productos de crédito hasta la suspensión del cobro de comisiones en Terminales de Puntos de Venta (TPVs) para apoyar a los comercios de menor facturación, así como distintos planes de apoyo orientados a cada situación para empresas de mayor tamaño;
 - en **Turquía**, retraso hasta Junio de 2021 del pago de créditos, intereses y cuotas sin ninguna penalización para clientes particulares y prórroga de hasta 6 meses de los pagos de capital de los créditos a empresas;
 - en **América del Sur**, **Argentina** puso a disposición de las micropymes y pymes líneas de crédito para la compra de material para el teletrabajo, así como líneas de financiación para el pago de sueldos; **Colombia** ha congelado el pago de cuotas hasta 6 meses para créditos de particulares y empresas, y ofrece una línea especial de capital de trabajo para empresas; y en **Perú**, se aprobaron varias medidas para apoyar a las pymes y a los clientes con préstamos al consumo o tarjetas de crédito, entre las que se incluyen la reprogramación de las deudas, extendiendo el plazo de pago.
- Para ayudar a la **sociedad** en su lucha contra la pandemia del COVID-19, BBVA donó más de 35 millones de euros para adquirir material médico, apoyar a colectivos vulnerables y fomentar la investigación. Esta donación se completó con más de 11 millones de euros aportados por clientes y empleados.

Pronunciamientos de organismos reguladores y supervisores

- Con el objetivo de **mitigar** el impacto asociado al COVID-19, diversos organismos tanto europeos como internacionales, han realizado pronunciamientos dirigidos a permitir una mayor flexibilidad en lo que respecta a la implementación de los marcos contables y prudenciales. A la hora de realizar este informe, el Grupo BBVA ha tenido en consideración estos pronunciamientos.
- El 2 de diciembre de 2020 la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés), reconociendo las circunstancias excepcionales de la segunda ola del COVID-19, amplió el plazo para aplicar el tratamiento regulatorio beneficioso a las **moratorias** a 31 de marzo de 2021, actualizando las directrices sobre las moratorias legislativas y no legislativas de los reembolsos de préstamos aplicadas a la luz de la crisis del

COVID-19 e incluyendo salvaguardias adicionales contra el riesgo de un aumento indebido de pérdidas no reconocidas en el balance de los bancos.

- En lo que respecta al pago de dividendos, el BCE aprobó el 15 de diciembre de 2020, dada la persistente incertidumbre sobre el impacto económico de la pandemia COVID-19, una **nueva recomendación** que se mantendrá hasta finales de septiembre de 2021. La decisión continúa en la línea de recomendar a las entidades de crédito el ejercicio de una extrema prudencia en la distribución de beneficios, bien vía reparto de dividendos, bien mediante la recompra de acciones, de manera que esta remuneración se mantenga por debajo del 15% del beneficio acumulado en los ejercicios 2019 y 2020 y, en todo caso, no supere 20 puntos básicos del capital ordinario de nivel 1 (CET 1).
- En términos de **solvencia**, el Parlamento y el Consejo Europeo aprobaron el Reglamento 2020/873 (conocido como "*CRR Quick Fix*"), el cual modifica tanto el Reglamento (EU) 575/2013 (*Capital Requirement Regulation* (CRR)) como el Reglamento 2019/876 (*Capital Requirement Regulation 2* (CRR2)), de aplicación a partir del 27 de junio de 2020, cuyos principales impactos para el Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2020, suponen la extensión del tratamiento transitorio de la NIIF 9 (afecta solo a los ratios *phased-in*), el adelanto en la aplicación del factor de apoyo de pymes e infraestructuras y el adelanto en la no deducibilidad del *software*.

Información del Grupo

Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía global** se está viendo fuertemente afectada por la pandemia de COVID-19. Factores de oferta, de demanda y financieros causaron una caída del PIB sin precedentes en la primera mitad de 2020. Apoyado por medidas decididas de política fiscal y monetaria, así como por un mayor control de la expansión del virus, el crecimiento global rebotó más de lo esperado en el tercer trimestre, antes de moderarse en el cuarto, cuando el número de contagios volvió a aumentar en muchas regiones, principalmente en Estados Unidos y Europa. En cuanto al 2021, se espera que la evolución desfavorable de la pandemia afecte negativamente la actividad en el corto plazo y que nuevos estímulos fiscales y monetarios, así como la inoculación de las vacunas contra el coronavirus, respalden la recuperación a partir de mediados del año.

Tras los masivos **estímulos fiscales y monetarios** para apoyar la actividad económica y reducir las tensiones financieras, la deuda pública se ha incrementado de forma generalizada, y los tipos de interés se han recortado y se sitúan ahora en niveles históricamente bajos. Es posible que sean necesarias medidas contracíclicas adicionales. Asimismo, no se espera una reducción significativa de los estímulos actuales, al menos hasta que la recuperación se consolide.

Las tensiones en los **mercados financieros** se moderaron rápidamente desde el final de marzo de 2020, tras las decisivas acciones de los principales bancos centrales y los paquetes fiscales anunciados en muchos países. En los últimos meses, los mercados han mostrado una relativa estabilidad y, en ciertos momentos, movimientos de toma de riesgo. Asimismo, los avances relacionados con el desarrollo de vacunas contra el COVID-19 y las perspectivas de recuperación económica deberían allanar el camino para que hacia delante la volatilidad financiera se mantenga, en general, en niveles relativamente acotados.

BBVA Research estima que el **PIB mundial** se contrajo alrededor de un 2,6% en 2020 y que se expandirá en torno al 5,3% en 2021 y al 4,1% en 2022. La recuperación de la actividad será gradual y heterogénea entre países. Asimismo, diversos factores epidemiológicos, financieros y geopolíticos mantienen la incertidumbre excepcionalmente elevada.

En cuanto al **sistema bancario**, en un entorno en el que durante varios meses gran parte de la actividad económica ha estado paralizada, los servicios que provee han jugado un papel esencial, fundamentalmente por dos motivos: en primer lugar, las entidades bancarias han garantizado el correcto funcionamiento de los cobros y pagos de las familias y las empresas, contribuyendo de esta forma al mantenimiento de la actividad económica; en segundo lugar, la concesión de nuevo crédito o la renovación de créditos ya existentes reduce el impacto de la desaceleración económica en los ingresos de los hogares y empresas. El apoyo prestado por los bancos durante los meses de confinamiento y las garantías públicas han sido fundamentales para suavizar el impacto de la crisis en la liquidez y solvencia de las empresas, por lo que la banca se ha convertido en la principal fuente de financiación para la mayoría de ellas.

En términos de **rentabilidad**, la banca europea y española han sufrido un deterioro, debido principalmente a que muchas entidades registraron fuertes dotaciones por deterioro de activos financieros en los primeros dos trimestres de 2020 a consecuencia del deterioro del entorno macroeconómico tras la irrupción de la pandemia. Los niveles de rentabilidad antes de la pandemia seguían lejos de los niveles previos a la crisis financiera anterior, lo que se suma a la acumulación de capital que han realizado desde la crisis precedente y al entorno de muy bajos tipos de interés en el que nos encontramos desde hace varios años. No obstante, las entidades bancarias afrontan esta coyuntura en una situación saneada y con una solvencia que no ha dejado de aumentar desde la crisis de 2008, con unos colchones de capital y liquidez reforzados y, por tanto, con mayor capacidad para prestar.

Europa

En Europa, la Comisión Europea (en adelante, CE) aprobó el **fondo de recuperación europeo** (*Next Generation EU*; en adelante, NGEU, por sus siglas en inglés) de 750.000 millones de euros (5,4% del PIB de la UE), a través de subvenciones y préstamos para apoyar la inversión y las reformas. El NGEU es un paso importante para apoyar la recuperación que podría aumentar el PIB de la UE entre aproximadamente un 1,5% y un 2% por encima de la senda prevista en 2024, según las estimaciones de la CE, pero también un reto para absorber recursos e invertir en proyectos eficaces. Además, se prevé que la ampliación de las medidas de apoyo por parte de los países a los sectores más afectados persista al menos en el primer trimestre de 2021. Por su parte, el Banco Central Europeo (en adelante, BCE), en la reunión de diciembre aprobó un paquete de medidas acomodaticias. En particular, amplió el **programa de compras de bonos de emergencia para la pandemia** (PEPP, por sus siglas en inglés) y la extensión del horizonte de compra hasta al menos marzo de 2022, reajustó las condiciones de las subastas de liquidez TLTRO III y amplió las medidas de flexibilización de los criterios de admisión de activos de garantía. En términos de **crecimiento**, tras un repunte del PIB de la Eurozona del +12,5% trimestral en el tercer trimestre de 2020, el resurgimiento de las infecciones por COVID-19 desde otoño y las consiguientes restricciones sociales, más estrictas en general, están afectando negativamente a la actividad en el cuarto trimestre de 2020 y es probable que se extiendan en la primera mitad de 2021. Sin embargo, las nuevas medidas de confinamiento son más

selectivas, y tanto el sector manufacturero como las exportaciones parecen ser más resistentes, gracias también a la recuperación de la demanda mundial, especialmente de China. Esto podría compensar, en parte, la fuerte caída de la actividad en los sectores de consumo y servicios. BBVA Research espera que el PIB de la Eurozona se contraiga alrededor de un -2,5% en el cuarto trimestre de 2020, lo que resultará en una caída anual del PIB del -7,3% en 2020, mientras que un impulso más débil en el primer semestre de 2021 debería resultar en una recuperación más lenta de lo esperado en para el conjunto del año (4,1%), aunque la distribución de las vacunas y el programa fiscal de la UE deberían apuntalar el crecimiento a partir del segundo semestre de 2021 y en 2022 (4,4%). Además, las políticas fiscales nacionales, la extensión de las medidas de apoyo a los sectores más afectados y el apoyo del BCE deberían impedir que se produzcan efectos negativos más persistentes, que podrían surgir de la oferta, pero también de una demanda más débil o de mayores tensiones financieras.

España

En términos de **crecimiento**, según las estimaciones de BBVA Research, el PIB español podría contraerse un 11,0% en 2020 y crecer un 5,5% en 2021. Respecto a 2020, el tercer trimestre ha resultado algo mejor de lo esperado en cuanto a actividad, sin embargo el PIB de España estuvo cerca del estancamiento en el cuarto trimestre. BBVA Research espera que la aceleración de la actividad económica en el segundo semestre de este año conduzca a un crecimiento del 7% del PIB en 2022, asumiendo que tanto el consumo privado como la inversión -pública y privada-, se beneficien de la campaña de vacunación masiva, de la política fiscal expansiva y de las favorables condiciones de financiación. Las vacunaciones masivas propiciarán una reducción de la incertidumbre sanitaria, la relajación de las restricciones a la movilidad de los trabajadores y las familias y la apertura de empresas del sector servicios. Estos factores serían claves para impulsar el consumo y reducir los ahorros acumulados durante el período de crisis. Los fondos asociados al NGEU tendrán un efecto creciente a lo largo del tiempo, especialmente en la inversión, lo que también contribuirá a la aceleración económica. Las estimaciones del impacto de estos fondos en la economía siguen apuntando a un efecto significativo en 2021 y los dos próximos años (1,5 puntos porcentuales en promedio por año).

En cuanto al **sistema bancario**, de acuerdo con los últimos datos disponibles del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado repuntó ligeramente en octubre de 2020 (+2,4% interanual) por el crecimiento de las nuevas operaciones de crédito a empresas desde abril, en el marco de los programas de avales públicos puestos en marcha por el gobierno para hacer frente al COVID-19. Por su parte, los indicadores de calidad de activos continuaron mejorando (la tasa de mora se situó en el 4,57% en octubre de 2020). La rentabilidad entró en terreno negativo en los nueve primeros meses de 2020 por el aumento de provisiones por la crisis del coronavirus y, sobre todo, por los resultados extraordinarios negativos registrados en el primer semestre del año asociados al deterioro del fondo de comercio en algunas entidades. Adicionalmente, el entorno de bajos tipos de interés mantiene presionada la rentabilidad. Las entidades españolas mantienen holgados niveles de solvencia y liquidez.

Estados Unidos

Después de contraerse un 9,0% en el segundo trimestre del año respecto al trimestre anterior, el PIB aumentó un 7,4% en el tercer trimestre, por encima de lo esperado. Los indicadores de actividad sugieren que el proceso de recuperación se frenó de manera significativa en el cuarto trimestre de 2020, en un entorno de fuerte aumento de los contagios de COVID-19. En 2021 se prevé que la progresiva vacunación de la población, así como las políticas fiscal y monetaria altamente expansivas, apoyarán cada vez más la actividad económica. La Reserva Federal (en adelante, Fed) muy probablemente se mantendrá comprometida en respaldar la estabilidad financiera y el proceso de recuperación de la actividad, principalmente a través de su política de tipos de interés cero y de su programa de compra de activos. Las políticas contracíclicas de carácter fiscal, que suman ya alrededor del 23% del PIB, podrían ser ampliadas próximamente. De acuerdo con las estimaciones de BBVA Research, el PIB se podría expandir un 3,6% en 2021 y un 2,4% en 2022, tras haberse contraído alrededor de un 3,6% en 2020. Con respecto a la tasa de desempleo, se espera que alcance el 5,4% al final de este año y el 4,8% al cierre del siguiente, muy por debajo de la tasa del 14,7% registrada en abril de 2020, después de que la primera ola de contagios de COVID-19 afectó la economía, aunque por encima del desempleo promedio de 3,7% observado en 2019. Asimismo, el PIB y el desempleo podrían mejorar más que lo previsto si la nueva Administración y el Congreso recientemente elegidos adoptan medidas adicionales de estímulo fiscal.

En el conjunto del **sistema bancario**, los datos de actividad más recientes proporcionados por la Fed (noviembre de 2020), muestran los efectos de los programas puestos en marcha contra el COVID-19, con tasas de crecimiento interanual de créditos y depósitos del sistema del 3,63% y 20,37% respectivamente. La morosidad sigue controlada; así, la tasa de mora se sitúa en el 1,58% en el tercer trimestre de 2020.

México

Después de un repunte en el crecimiento durante el tercer trimestre del año, la economía mexicana moderó su recuperación en el último trimestre, a lo que contribuyó el anuncio de nuevas restricciones a la movilidad durante los meses de noviembre y diciembre. BBVA Research estima que la **economía** mexicana se contraiga un 9,1% en 2020 y crezca un 3,2% en 2021. En este sentido, la falta de estímulos fiscales suficientes puede hacer que la recuperación sea lenta. Por otra parte, México ha adquirido dosis de vacunas de diferentes proveedores, lo que implica un impulso a la apertura de actividades económicas. En términos de **inflación**, esta se mantendrá cercana al centro del rango objetivo del

Banco de México y BBVA Research estima que el banco central continúe con el ciclo de bajadas de tasa de política monetaria en febrero para llevarla, gradualmente, desde el 4,25% actual hasta el 3,5% en mayo de 2021.

En cuanto al **sistema bancario**, con datos de la CNBV a noviembre del 2020, los créditos decrecieron en un 0,79%, observando un aumento únicamente en la cartera hipotecaria, mientras que los depósitos se incrementaron un 11,4% interanual (depósitos a la vista y a plazo). La morosidad aumentó en términos interanuales (4,01% en noviembre de 2020) y los indicadores de capital son holgados.

Turquía

Para Turquía, BBVA Research estima que el **PIB** ha crecido un 1% en 2020, y espera que aumente un 5,0% en 2021 y un 4,5% en 2022. El PIB del tercer trimestre de 2020 creció más de lo esperado y el sector de los servicios, contribuyó positivamente, mientras que otros subsectores principales también mostraron un fuerte repunte. El banco central (CBRT, por sus siglas en inglés), siguió endureciendo su política monetaria por diferentes canales en el tercer trimestre de 2020, pero en noviembre, tras el nombramiento de un nuevo gobernador, el CBRT, en su reunión de política monetaria, elevó la tasa de interés oficial (repo de una semana) en 475 puntos básicos al 15% y reforzó esta postura en la reunión de política monetaria de diciembre al aumentar la tasa de política otros 200 puntos básicos, hasta el 17%. BBVA Research prevé que el CBRT comenzará a disminuir las tasas gradualmente en el cuarto trimestre de 2021. Las estimaciones de inflación se han ajustado al 10,5% para 2021.

Con datos de noviembre de 2020, el volumen total de crédito en el **sistema bancario** aumentó un 38,4% interanual. Estas tasas de crecimiento incluyen el efecto de la inflación. El ratio de mora se situó en el 3,97% a cierre de noviembre de 2020.

Argentina

En Argentina, el PIB del tercer trimestre del año sorprendió al alza, impulsado por la disminución en las restricciones de movilidad, con una moderación observada en el último trimestre del 2020. Con esto BBVA Research estima que el PIB se haya contraído un -11% en 2020 y que se recuperará parcialmente hasta alrededor del 6% en 2021. La **inflación** cerró el año en 36,1%, y para 2021 BBVA Research considera que las autoridades mantendrán la preferencia por evitar ajustes bruscos de tipo de cambio, la congelación de tarifas de servicios públicos y la extensión de cierres para contener la pandemia, aunque serán parciales. Con esto, BBVA Research estima que la inflación cierre el año en 50%. En política fiscal, al final de 2020 se implementaron algunas medidas de ahorro, de manera que el déficit primario habría cerrado el año en torno al 6,5% del PIB, significativamente por debajo de nuestras estimaciones previas. BBVA Research considera que se alcanzará un acuerdo con el FMI hacia el segundo trimestre para refinanciar los préstamos por un importe superior a 50.000 millones de dólares estadounidenses.

En el **sistema bancario** continúa la senda positiva de crecimiento, tanto de crédito como de depósitos, en 2020, si bien con notable influencia de la elevada inflación. Con datos a octubre de 2020 los indicadores de rentabilidad se deterioraron notablemente (ROE: 15,0% y ROA: 2,2%) debido al efecto COVID-19, tras alcanzar máximos históricos a cierre de 2019. Por su parte, la tasa de mora desciende ligeramente hasta el 4,3% en octubre de 2020.

Colombia

BBVA Research estima una **contracción** del 7,2% en 2020 y una recuperación parcial del 4,8% en 2021. La dinámica del crecimiento este año será liderada por la construcción de vivienda, uno de los pilares de las políticas de recuperación del gobierno. Por otra parte, la recuperación se verá limitada, por un lado, por el efecto de los nuevos cierres, dados los rebotes de la pandemia y por otro, por el efecto de la probable reforma fiscal que implicaría mayor IVA. En cuanto a la inflación, los precios alcanzaron su variación más baja desde los años 50, cerrando el 2020 en 1,6%, derivado de la baja demanda y el bajo nivel de traspaso de tipo de cambio a precios. Hacia 2021, BBVA Research estima que la **inflación** se mantendrá en niveles bajos hasta abril, con un rebote significativo a partir de entonces, hasta alrededor del 2,8% a cierre del año. BBVA Research considera que con la inflación bajo control y la actividad comenzando a normalizarse, el Banco Central dejaría la tasa de interés de política monetaria estable en su nivel actual del 1,75% hasta el segundo trimestre de 2022.

El crédito total del **sistema bancario** creció un 5,95% interanual a cierre de septiembre del 2020, gracias al crecimiento de la cartera de empresas impulsada por los avales y programas de garantías aprobados por el gobierno durante la pandemia. La tasa de mora del sistema a octubre de 2020 se situó en el 5,04%. Los depósitos totales aumentaron un 15,47% interanual en el mismo período.

Perú

El PIB de Perú sorprendió al alza en el último trimestre de 2020 con una **contracción** cercana al 3,3%, mucho menor de lo estimado. Esta mejor dinámica fue el resultado de la continua reapertura de la economía después de las medidas de cierres adoptados para limitar la propagación de la pandemia. BBVA Research estima que en 2020 la contracción del PIB se haya situado en el 11,5%. Para 2021 BBVA Research estima que el crecimiento se situará en el 10%. Los sectores que darán impulso a la recuperación serán el de minería y la construcción. Por su parte, las tensiones políticas vistas a final del

año han disminuido, sin embargo, las elecciones previstas para abril implicarán incertidumbre política, al menos durante la primera parte del año. En cuanto a la **inflación**, ésta cerró el año en un 2%, dentro del objetivo del banco central. BBVA Research espera un perfil decreciente en los próximos meses, influido por la débil demanda, y que cierre el año en un 1,6%. El Banco Central ha llevado la tasa de política monetaria al nivel más bajo de la historia, 0,25%. BBVA Research estima que este nivel de tasa de interés se mantenga en el año y que sea hasta la primera mitad de 2022 que se dé el primer aumento en tasa de interés.

El **sistema bancario** presentó tasas elevadas de crecimiento interanual en créditos y depósitos (+14,0% y +23,6% respectivamente, a cierre de noviembre de 2020), por el fuerte impulso del Plan Reactiva Perú; el sistema presentó peores niveles de rentabilidad en el entorno de crisis actual (ROE: 5,39% a noviembre de 2020) pero con una morosidad contenida (tasa de mora: 3,22% a noviembre de 2020) por las moratorias aplicadas.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Euribor 3 meses ⁽¹⁾	(0,54)	(0,49)	(0,38)	(0,42)	(0,39)	(0,42)	(0,33)
Euribor 1 año ⁽¹⁾	(0,50)	(0,41)	(0,15)	(0,27)	(0,26)	(0,34)	(0,19)
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	2,00	2,50
TIIE (México)	4,25	4,25	5,00	6,50	7,25	7,75	8,25
CBRT (Turquía)	17,00	10,25	8,25	9,75	12,00	16,50	24,00

(1) Calculado como media del mes.

Las **divisas** no han sido ajenas a la volatilidad en otros mercados derivada de la irrupción del COVID-19. La contundente respuesta monetaria y fiscal a nivel global así como factores idiosincráticos de algunas de las áreas geográficas en las que el Grupo está presente, han condicionado el comportamiento de las divisas. En líneas generales, el euro se ha apreciado frente a las principales divisas. El peso mexicano sufrió una abrupta depreciación tras la irrupción del COVID-19 en el primer trimestre del año pero posteriormente ha recuperado terreno, cerrando el año con una depreciación del -13,1% frente al euro. También el dólar estadounidense se ha visto debilitado en la segunda parte del año y ha cerrado 2020 con una caída del -8,5% frente al euro. La lira turca ha cerrado con una variación del -26,7%. En cuanto a otras divisas, las depreciaciones frente al euro han sido de: peso colombiano (-12,6%), sol peruano (-16,3%), peso chileno (-3,6%) y peso argentino (-34,8%).

Para consultar información sobre las políticas de gestión del riesgo de tipo de cambio del Grupo BBVA, véase el capítulo "Gestión de riesgos" del presente informe.

TIPOS DE CAMBIO (EXPRESADOS EN DIVISA/EURO)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-20	Δ % sobre 31-12-19	Δ % sobre 30-09-20	2020	Δ % sobre 2019
Dólar estadounidense	1,2271	(8,5)	(4,6)	1,1418	(2,0)
Peso mexicano	24,4160	(13,1)	7,2	24,5301	(12,1)
Lira turca	9,1131	(26,7)	(0,2)	8,0501	(21,0)
Sol peruano	4,4470	(16,3)	(5,3)	3,9923	(6,5)
Peso argentino ⁽¹⁾	103,2543	(34,8)	(13,7)	-	-
Peso chileno	872,41	(3,6)	5,3	903,06	(12,9)
Peso colombiano	4.212,02	(12,6)	7,8	4.216,81	(12,9)

(1) En aplicación de la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", la conversión de la cuenta de resultados de Argentina se hace empleando el tipo de cambio final.

Resultados

El Grupo BBVA generó un **resultado atribuido** de 1.305 millones de euros durante 2020, en un año marcado por varios factores con impacto en la cuenta de resultados:

- En primer lugar, la irrupción de la **pandemia de COVID-19**, cuyos principales impactos fueron el incremento en el deterioro de activos financieros y mayores dotaciones a provisiones.
- En segundo lugar, el **deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos** realizado en el primer trimestre de 2020 por un importe de 2.084 millones de euros, motivado igualmente por la pandemia.
- Por último, y en menor medida, la materialización del acuerdo alcanzado con **Allianz**, una vez recibidas las preceptivas autorizaciones, que ha supuesto una plusvalía neta de 304 millones de euros.

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

	2020				2019			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	4.038	4.109	4.097	4.556	4.709	4.473	4.544	4.398
Comisiones netas	1.173	1.143	1.043	1.258	1.290	1.273	1.256	1.214
Resultados de operaciones financieras	213	372	512	594	490	351	116	426
Otros ingresos y cargas de explotación	(157)	38	(91)	75	(89)	22	(18)	8
Margen bruto	5.266	5.663	5.561	6.484	6.400	6.120	5.897	6.046
Gastos de explotación	(2.674)	(2.570)	(2.594)	(2.918)	(3.082)	(2.946)	(2.952)	(2.922)
Gastos de personal	(1.420)	(1.356)	(1.342)	(1.532)	(1.637)	(1.572)	(1.578)	(1.553)
Otros gastos de administración	(892)	(848)	(884)	(988)	(1.039)	(971)	(976)	(977)
Amortización	(362)	(366)	(369)	(397)	(406)	(403)	(398)	(392)
Margen neto	2.593	3.093	2.967	3.566	3.317	3.174	2.945	3.124
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(834)	(928)	(1.571)	(2.575)	(1.169)	(1.172)	(731)	(1.001)
Provisiones o reversión de provisiones	(144)	(60)	(228)	(312)	(243)	(113)	(117)	(144)
Otros resultados	(83)	(128)	(101)	(29)	(126)	(4)	(3)	(22)
Resultado antes de impuestos	1.532	1.978	1.066	649	1.778	1.886	2.095	1.957
Impuesto sobre beneficios	(407)	(524)	(269)	(186)	(430)	(488)	(595)	(541)
Resultado después de impuestos	1.125	1.454	798	463	1.349	1.398	1.500	1.416
Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y operaciones corporativas ⁽¹⁾	304	-	-	(2.084)	(1.318)	-	-	-
Resultado del ejercicio	1.430	1.454	798	(1.621)	31	1.398	1.500	1.416
Minoritarios	(110)	(312)	(162)	(172)	(186)	(173)	(241)	(234)
Resultado atribuido	1.320	1.141	636	(1.792)	(155)	1.225	1.260	1.182
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	0,18	0,16	0,08	(0,29)	(0,04)	0,17	0,17	0,16
Resultado atribuido sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y sin operaciones corporativas ⁽¹⁾	1.015	1.141	636	292	1.163	1.225	1.260	1.182
Beneficio por acción sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y sin operaciones corporativas (euros) ^{(1) (2)}	0,14	0,16	0,08	0,03	0,16	0,17	0,17	0,16

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información trimestral de las cuentas de resultados de 2019.

(1) Incluye la plusvalía neta de impuestos por la venta a Allianz de la mitad más una acción de la sociedad constituida para impulsar de forma conjunta el negocio de seguros de no vida en España, excluyendo el ramo de salud.

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	2020	Δ % a tipos de cambio constantes		2019
Margen de intereses	16.801	(7,3)	3,6	18.124
Comisiones netas	4.616	(8,3)	(0,4)	5.033
Resultados de operaciones financieras	1.692	22,3	37,6	1.383
Otros ingresos y cargas de explotación	(135)	76,2	46,3	(77)
Margen bruto	22.974	(6,1)	4,5	24.463
Gastos de explotación	(10.755)	(9,6)	(2,6)	(11.902)
Gastos de personal	(5.650)	(10,9)	(4,4)	(6.340)
Otros gastos de administración	(3.612)	(8,9)	(0,8)	(3.963)
Amortización	(1.494)	(6,6)	0,0	(1.599)
Margen neto	12.219	(2,7)	11,7	12.561
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(5.908)	45,1	67,3	(4.073)
Provisiones o reversión de provisiones	(744)	20,7	33,0	(617)
Otros resultados	(341)	119,4	117,0	(155)
Resultado antes de impuestos	5.225	(32,3)	(21,9)	7.716
Impuesto sobre beneficios	(1.385)	(32,5)	(22,4)	(2.053)
Resultado después de impuestos	3.840	(32,2)	(21,7)	5.663
Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y operaciones corporativas ⁽¹⁾	(1.780)	35,0	35,0	(1.318)
Resultado del ejercicio	2.060	(52,6)	(42,6)	4.345
Minoritarios	(756)	(9,3)	13,0	(833)
Resultado atribuido	1.305	(62,9)	(55,3)	3.512
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	0,14			0,47
Resultado atribuido sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y sin operaciones corporativas ⁽¹⁾	3.084	(36,1)	(27,2)	4.830
Beneficio por acción sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y sin operaciones corporativas (euros) ^{(1) (2)}	0,41			0,66

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información de la cuenta de resultados de 2019.

(1) Incluye la plusvalía neta de impuestos por la venta a Allianz de la mitad más una acción de la sociedad constituida para impulsar de forma conjunta el negocio de seguros de no vida en España, excluyendo el ramo de salud.

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

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

Margen bruto

El **margen bruto** mostró un crecimiento interanual del 4,5%, apoyado en la favorable evolución del margen de intereses y los ROF, que compensaron con holgura el comportamiento plano de las comisiones y un mayor impacto negativo respecto a 2019 de la línea de otros ingresos y cargas de explotación.

MARGEN BRUTO (MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambio constantes: +4,5%.

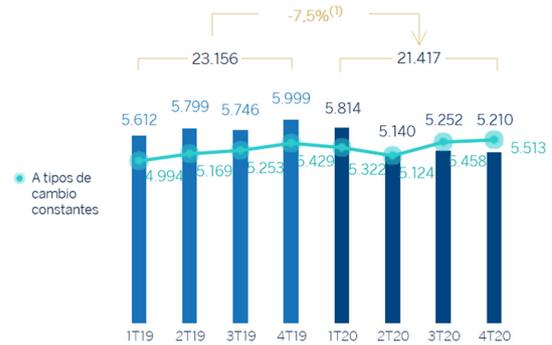
El **margen de intereses** avanzó un 3,6% en términos interanuales, favorecido por la buena evolución, principalmente, de Turquía y Resto de Eurasia y, en menor medida, de América del Sur, que contrarrestaron la menor aportación del margen de Estados Unidos y México, derivada de los recortes de tipos de interés de referencia realizados por las autoridades bancarias en estos países. España por su parte también se vio afectada por un entorno de tipos a la baja y mostró un comportamiento plano.

Las **comisiones netas** se vieron impactadas por la menor actividad derivada de la pandemia. Las áreas que mostraron tasas de variación interanual negativas fueron México y Turquía, esta última afectada también por los cambios en la regulación relativa a las comisiones cobradas, de aplicación desde el mes de marzo de 2020. En España, Estados Unidos, Resto de Eurasia y América del Sur las comisiones netas registraron una evolución interanual positiva, a pesar de la eliminación del cobro de ciertas comisiones como medida de apoyo a los clientes durante los peores momentos de la pandemia.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



MARGEN DE INTERESES MÁS COMISIONES NETAS (MILLONES DE EUROS)



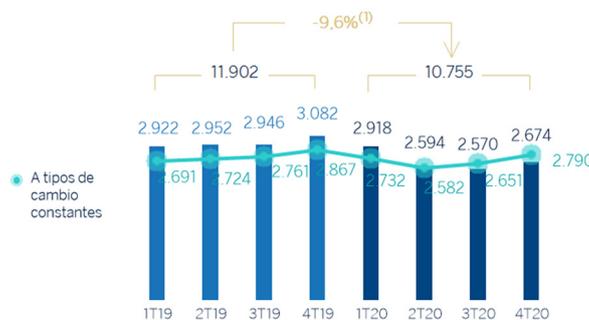
Los **ROF** registraron una variación interanual del +37,6% fundamentalmente gracias a las ganancias por coberturas de tipo de cambio, registradas en el Centro Corporativo y al incremento en los resultados generados durante el año por todas las áreas de negocio, a excepción de América del Sur, por el efecto positivo de la venta de la participación Prisma Medios de Pago S.A. en los resultados del año anterior, y de España, donde los resultados negativos generados en el cuarto trimestre lastraron la evolución positiva del año.

La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró -135 millones de euros en 2020 frente a los -77 millones de euros registrados 12 meses antes. Esta desfavorable evolución se debe a la menor contribución del negocio de seguros en España y México, así como a las mayores aportaciones de BBVA a los esquemas públicos de protección de los depósitos bancarios, también en estos países. Ambos efectos compensaron el impacto positivo del menor ajuste por hiperinflación de Argentina.

Margen neto

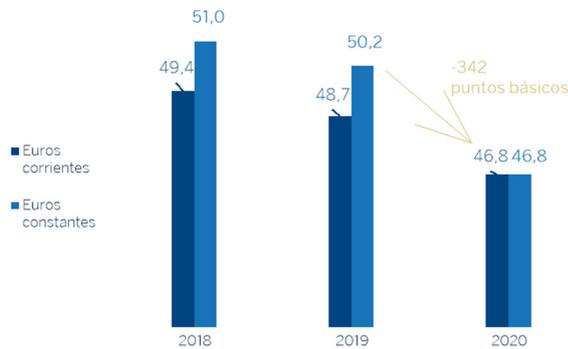
Los **gastos de explotación** disminuyeron un 2,6% en términos interanuales como resultado de los planes de contención aplicados por todas las áreas de negocio y también por la menor ejecución de algunos gastos discretos desde el inicio de la pandemia. Destaca la reducción de costes en España y el Centro Corporativo.

GASTOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS)



Resultado de lo anterior, el ratio de **eficiencia** se situó en el 46,8% a 31-12-2020, significativamente por debajo del nivel alcanzado un año antes (50,2%) y el **margen neto** registró un crecimiento interanual del 11,7%.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)

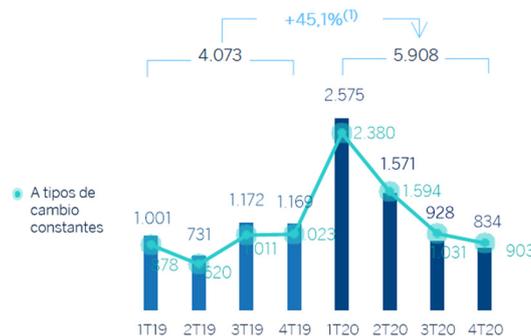


(1) A tipos de cambio constantes: +11,7%.

Saneamientos y otros

El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (**deterioro de activos financieros**) cerró diciembre un 67,3% por encima del registrado en el año anterior como consecuencia de los impactos negativos derivados del COVID-19, debido principalmente al empeoramiento del escenario macroeconómico.

DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambio constantes: +67,3%.

La partida de **provisiones o reversión de provisiones** (en adelante provisiones) cerró diciembre con un saldo acumulado negativo de 744 millones de euros, un 33,0% por encima de la pérdida registrada el año anterior, principalmente por mayores dotaciones en España.

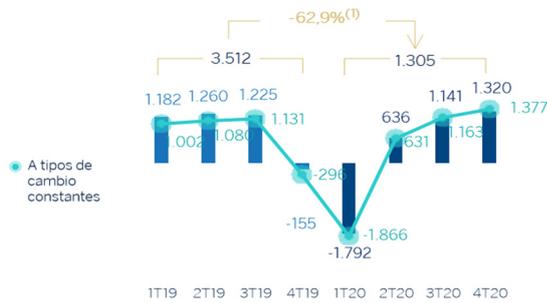
Por su parte, la línea de **otros resultados** resultó un 117,0% más negativa que el año anterior.

Resultado

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado atribuido** acumulado por el Grupo BBVA en el año 2020 se situó en 1.305 millones de euros, e incluye el **resultado de operaciones corporativas** derivado de la plusvalía neta por 304 millones de euros, generada por la transmisión a Allianz de la mitad más una acción de la sociedad aseguradora constituida para desarrollar conjuntamente el negocio de seguros de no vida en España, excluido el ramo de salud y el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos por 2.084 millones de euros. Este resultado se sitúa un 55,3% por debajo de los 3.512 millones de euros del año anterior en una comparativa influida también por el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos en 2019.

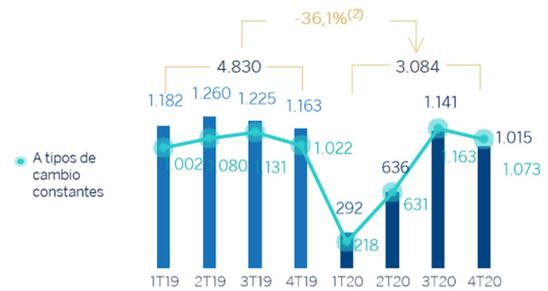
El **resultado atribuido** del Grupo ajustado excluyendo el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y el **resultado de operaciones corporativas** en 2020, se sitúa en 3.084 millones de euros, un 27,2% por debajo del resultado en 2019, excluyendo igualmente el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO
(MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambio constantes: -55,3%.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO EXCLUYENDO EL DETERIORO DEL FONDO DE COMERCIO DE ESTADOS UNIDOS Y OPERACIONES CORPORATIVAS⁽¹⁾
(MILLONES DE EUROS)



(1) Resultado neto por la venta a Allianz de la mitad más una acción de la sociedad constituida para impulsar de forma conjunta el negocio de seguros de no vida en España, excluyendo el ramo de salud.
(2) A tipos de cambio constantes: -27,2%

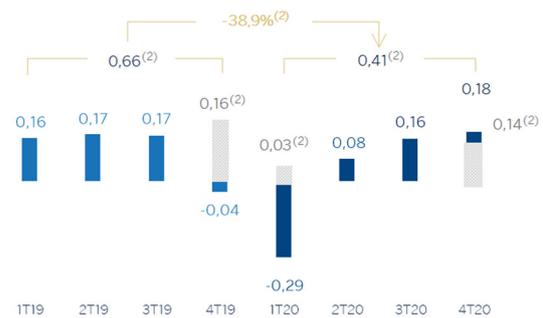
Los **resultados atribuidos**, en millones de euros, acumulados a cierre de diciembre de 2020 de las diferentes áreas de negocio que integran el Grupo fueron: 606 en España, 429 en Estados Unidos, 1.759 en México, 563 en Turquía, 446 en América del Sur y 137 en Resto de Eurasia.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS⁽¹⁾ (EUROS)



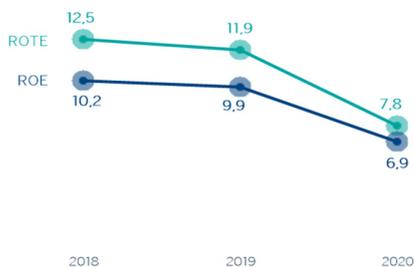
(1) Reponiendo los dividendos pagados en el período.

BENEFICIO POR ACCIÓN⁽¹⁾ (EUROS)



(1) Ajustado por remuneración de elemento de capital de nivel 1 adicional.
(2) Excluyendo los deterioros del fondo de comercio de Estados Unidos registrados en 4T19 y 1T20 y la plusvalía neta de la operación de bancaseguros en 4T20.

ROE Y ROTE⁽¹⁾ (PORCENTAJE)



(1) Ratios excluyendo BBVA Chile en 2018, los deterioros del fondo de comercio de Estados Unidos registrados en 2019 y 2020 y la plusvalía neta de la operación de bancaseguros en 2020.

ROA Y RORWA⁽¹⁾ (PORCENTAJE)



(1) Ratios excluyendo BBVA Chile en 2018, los deterioros del fondo de comercio de Estados Unidos registrados en 2019 y 2020 y la plusvalía neta de la operación de bancaseguros en 2020.

Balance y actividad

Lo más relevante de la **evolución** de las cifras de balance y actividad del Grupo en 2020, se resume a continuación:

- La cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) se situó un 4,5% por debajo del cierre del año anterior, con desapalancamiento en todas las carteras en el último trimestre de 2020, a excepción de consumo y tarjetas de crédito, que mostraron cierto dinamismo gracias a la recuperación de la actividad económica en el entorno de la nueva normalidad. En la comparativa con respecto a diciembre de 2019 la cartera hipotecaria registró la mayor reducción en términos absolutos, a pesar de los buenos datos de originación en varias áreas geográficas.
- Los **riesgos dudosos** resultaron inferiores a los del cierre de diciembre del año anterior, a pesar del incremento del último trimestre del año, principalmente por las entradas en mora en las carteras minoristas de México.
- Los **depósitos** de la clientela cerraron diciembre 2020 un 6,1% por encima de los saldos de diciembre 2019, muy apoyados en la buena evolución de los depósitos a la vista (+14,0%) donde los clientes han depositado la liquidez dispuesta para hacer frente a la pandemia y que compensa ampliamente la reducción experimentada por los depósitos a plazo.
- Los **recursos fuera de balance** registraron una recuperación en el trimestre (+2,9%), aunque continuaron mostrando una tasa negativa con respecto a diciembre de 2019 (-4,5%), principalmente por la evolución de los mercados durante el primer trimestre del año.
- En relación a los **activos intangibles**, los saldos de los balances a 31-12-2020 y 31-12-2019 recogen los deterioros del fondo de comercio de Estados Unidos, registrados el último trimestre de 2019 y en el primer trimestre de 2020, sin que éstos hayan supuesto un impacto sobre el patrimonio neto tangible, la solvencia o la liquidez del Grupo BBVA.

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	31-12-20	Δ %	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	77.303	73,1	44.666
Activos financieros mantenidos para negociar	109.288	7,4	101.735
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	5.211	(6,2)	5.557
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.117	(8,0)	1.214
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	74.416	21,6	61.186
Activos financieros a coste amortizado	430.260	(2,3)	440.430
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	20.821	16,2	17.924
Préstamos y anticipos a la clientela	365.006	(4,8)	383.565
Valores representativos de deuda	44.434	14,1	38.940
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.437	(3,5)	1.488
Activos tangibles	8.629	(14,4)	10.077
Activos intangibles	4.297	(38,4)	6.970
Otros activos	24.301	(0,5)	24.413
Total activo	736.258	5,5	697.737
Pasivos financieros mantenidos para negociar	86.689	(2,2)	88.680
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	10.050	0,4	10.010
Pasivos financieros a coste amortizado	565.085	9,1	518.182
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	77.513	41,6	54.722
Depósitos de la clientela	409.122	6,1	385.686
Valores representativos de deuda emitidos	64.591	0,9	64.004
Otros pasivos financieros	13.860	0,6	13.771
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	9.951	(6,2)	10.606
Otros pasivos	14.463	(5,7)	15.333
Total pasivo	686.239	6,8	642.812
Intereses minoritarios	5.471	(11,8)	6.201
Otro resultado global acumulado	(14.356)	40,4	(10.226)
Fondos propios	58.904	(0,1)	58.950
Patrimonio neto	50.020	(8,9)	54.925
Total pasivo y patrimonio neto	736.258	5,5	697.737
Pro memoria:			
Garantías concedidas	43.294	(5,8)	45.952

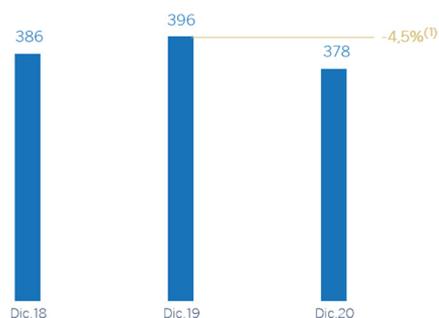
Nota general: cifras sin considerar la clasificación de BBVA Paraguay como Activos y Pasivos No corrientes en Venta a 31-12-2020 y 31-12-2019 y a 31-12-2020 BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

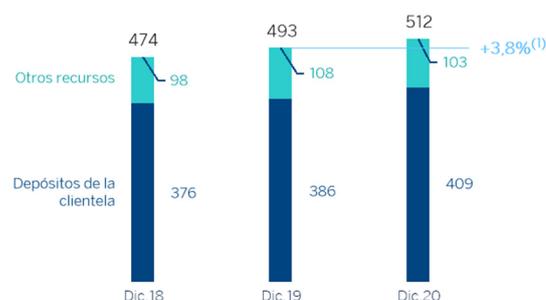
	31-12-20	Δ %	31-12-19
Sector público	24.273	(14,0)	28.226
Particulares	163.460	(6,5)	174.867
Hipotecario	103.922	(6,0)	110.534
Consumo	34.256	(6,1)	36.500
Tarjetas de crédito	12.742	(14,6)	14.925
Otros préstamos	12.540	(2,8)	12.907
Empresas	174.492	(1,4)	176.920
Créditos dudosos	15.914	(0,5)	16.000
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	378.139	(4,5)	396.012
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(13.133)	5,5	(12.447)
Préstamos y anticipos a la clientela	365.006	(4,8)	383.565

Nota general: cifras sin considerar la clasificación de BBVA Paraguay como Activos y Pasivos No corrientes en Venta a 31-12-2020 y 31-12-2019 y a 31-12-2020 BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC.

(1) Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 el saldo remanente era de 363 y 433 millones de euros, respectivamente.

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


(1) A tipos de cambios constantes: +3,5%.

**RECURSOS DE CLIENTES
(MILES DE MILLONES DE EUROS)**


(1) A tipos de cambios constantes: +11,9%.

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	31-12-20	Δ %	31-12-19
Depósitos de la clientela	409.122	6,1	385.686
Depósitos a la vista	320.685	14,0	281.270
Depósitos a plazo	80.007	(17,7)	97.170
Otros depósitos	8.430	16,3	7.246
Otros recursos de clientes	102.947	(4,5)	107.803
Fondos y sociedades de inversión	64.869	(5,5)	68.639
Fondos de pensiones	36.215	(1,1)	36.630
Otros recursos fuera de balance	1.863	(26,5)	2.534
Total recursos de clientes	512.068	3,8	493.488

Nota general: cifras sin considerar la clasificación de BBVA Paraguay como Activos y Pasivos No corrientes en Venta a 31-12-2020 y 31-12-2019 y a 31-12-2020 BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC.

Solvencia

Base de capital

El ratio **CET1 fully-loaded** de BBVA se situó en el 11,73% a cierre de diciembre de 2020. A partir de 2021 el Grupo BBVA se ha marcado como objetivo mantener un ratio CET1 *fully-loaded* de entre el 11,5%-12,0%, aumentando la distancia objetivo al requerimiento mínimo (actualmente en el 8,59%) a 291-341 puntos básicos. A cierre del ejercicio 2020 el ratio CET1 *fully-loaded* se encuentra dentro de este rango de gestión objetivo.

En el último trimestre de 2020, el ratio CET1 *fully-loaded* del Grupo se situó 21 puntos básicos por encima del trimestre anterior. Este incremento incluye un impacto positivo de +7 puntos básicos por la materialización del acuerdo alcanzado con Allianz para impulsar de forma conjunta el negocio de seguros de no vida en España, excluyendo el ramo de salud. En la posición de capital se ha deducido el importe correspondiente a los 0,059 euros brutos por acción de remuneración a los accionistas permitidos por la recomendación del BCE. Este ratio no incorpora el impacto positivo por la venta de BBVA USA y otras sociedades en Estados Unidos con actividades conexas con dicho negocio bancario, que según la estimación actual y tomando como referencia el nivel de capital de diciembre 2020, situaría el ratio CET1 *fully-loaded* en 14,58%. Adicionalmente tampoco incluye el efecto del cierre de la transacción de la venta de BBVA Paraguay, que tendría un impacto aproximado de +6 puntos básicos y que se registrarán en el primer trimestre de 2021.

Adicionalmente el beneficio generado en el período, excluyendo la plusvalía generada por la operación con Allianz, ha contribuido en +30 puntos básicos mientras que el resto de efectos que afectan a los ratios de capital totalizan un impacto neto de -16 puntos, cuyo componente más significativo ha sido el crecimiento de los activos ponderados por riesgo, y en sentido contrario, el buen comportamiento de los mercados recogido en los elementos de capital valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado; adicionalmente incluye el efecto positivo en la deducción regulatoria del *software* tras la publicación del Reglamento Delegado 2020/2176 de 22 diciembre relativa al tratamiento prudencial del mismo.

El **capital de nivel 1 adicional (AT1) fully-loaded** se situó a cierre de diciembre de 2020 en el 1,89%. A este respecto, en julio de 2020 se emitió el primer **CoCo verde de una entidad financiera en el mundo** por un importe de 1.000 millones de euros, un cupón del 6% y con opción de amortización anticipada al quinto año y medio, permitiendo completar los requerimientos totales a este nivel, incluyendo los provenientes del *tiering* de Pilar 2 y, por lo tanto, incrementar la distancia a MDA. Por otra parte, en Febrero se amortizó en la primera fecha de opción de amortización anticipada un CoCo de 1.500 millones de euros (cupón 6,75%); en enero de 2021 se han ejecutado las opciones de amortización anticipada de dos emisiones preferentes, emitidas por BBVA International Preferred y Caixa Sabadell Preferents por 31 millones de libras esterlinas y 90 millones de euros respectivamente; y por último, para una tercera emisión preferente emitida por Caixa Terrassa Societat de Participacions Preferents, se ha obtenido el consentimiento de la asamblea de bonistas para anticipar su amortización a fecha 29 de enero de 2021 (frente a la fecha de opción de amortización del 10 de agosto 2021). A 31 de diciembre de 2020 estas emisiones no forman parte de los ratios de capital del Grupo.

El ratio Tier 2 *fully-loaded* a 31 de diciembre se situó en el 2,30%. Durante el 2020 se han realizado dos emisiones de títulos Tier 2: en enero una de 1.000 millones de euros, con un plazo de 10 años y opción de amortización en el quinto año, con un cupón del 1%, y otra por 300 millones de libras esterlinas realizada en julio, con un vencimiento a once años y con opción de amortización anticipada en el sexto, con un cupón del 3,104%, consiguiendo diversificar la base inversora y mejorar el precio en comparación con una emisión equivalente en euros.

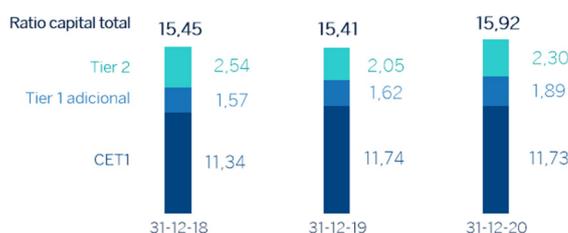
Con respecto al ratio **CET1 phased-in**, se situó a cierre de diciembre de 2020 en el 12,15% teniendo en cuenta el efecto transitorio de la norma NIIF 9. El **AT1** alcanzó el 1,89% y el **Tier 2** el 2,42%, dando como resultado un **ratio de capital total** del 16,46%.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 9 de abril de 2020 se pagó el dividendo complementario del ejercicio 2019 por un importe bruto de 0,16 euros por acción en efectivo, de acuerdo con lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 13 de marzo de 2020, correspondientes a 1.067 millones de euros. Así, el dividendo total del ejercicio 2019 asciende a 0,26 euros brutos por acción. Esta distribución no tuvo impacto sobre la evolución del ratio de capital al estar ya devengada a cierre de 2019.

BBVA ha comunicado su intención de regresar en 2021 a su **política de retribución al accionista**, comunicada mediante hecho relevante el 1 de febrero de 2017, consistente en distribuir anualmente entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio íntegramente en efectivo mediante dos distribuciones (previsiblemente en octubre y abril y sujeto a las aprobaciones pertinentes), cuando la recomendación del BCE vigente a fecha de publicación de este informe sea revocada y no exista ninguna restricción ni limitación adicional (para más información consúltese el apartado "Pronunciamientos de organismos reguladores y supervisores" de la sección "Aspectos destacados").

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (31-12-2020)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	361.681	41,1	67.754.273	1,0
De 501 a 5.000	406.886	46,3	710.105.474	10,6
De 5.001 a 10.000	59.129	6,7	416.320.737	6,2
De 10.001 a 50.000	46.362	5,3	888.242.755	13,3
De 50.001 a 100.000	3.366	0,4	229.327.509	3,4
De 100.001 a 500.000	1.513	0,2	273.726.222	4,1
De 500.001 en adelante	289	0,0	4.082.409.610	61,2
Total	879.226	100,0	6.667.886.580	100,0

RATIOS DE CAPITAL FULLY-LOADED (PORCENTAJE)

BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	CRD IV phased-in			CRD IV fully-loaded		
	31-12-20 ^{(1) (2)}	30-09-20	31-12-19	31-12-20 ^{(1) (2)}	30-09-20	31-12-19
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	42.931	41.231	43.653	41.368	39.651	42.856
Capital de nivel 1 (Tier 1)	49.597	48.248	49.701	48.035	46.550	48.775
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.549	9.056	8.304	8.103	8.628	7.464
Capital total (Tier 1+Tier 2)	58.147	57.305	58.005	56.138	55.178	56.240
Activos ponderados por riesgo	353.272	343.923	364.448	352.679	344.215	364.942
CET1 (%)	12,15	11,99	11,98	11,73	11,52	11,74
Tier 1 (%)	14,04	14,03	13,64	13,62	13,52	13,37
Tier 2 (%)	2,42	2,63	2,28	2,30	2,51	2,05
Ratio de capital total (%)	16,46	16,66	15,92	15,92	16,03	15,41

(1) A 31 de diciembre de 2020, la diferencia entre los ratios *phased-in* y *fully-loaded* surge por el tratamiento transitorio de determinados elementos de capital, principalmente el impacto de la NIIF 9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR y las posteriores enmiendas introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea).

(2) Datos provisionales.

En cuanto a los requisitos de **MREL** (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*), BBVA ha continuado con su plan de emisión durante 2020 mediante el cierre de dos emisiones públicas de deuda *senior* no preferente, una en enero de 2020 por 1.250 millones de euros a un plazo de siete años y un cupón del 0,5%, y otra en febrero de 2020 por 160 millones de francos suizos, a un plazo de seis años y medio y un cupón de 0,125%. En mayo de 2020 se cerró la primera emisión de un **bono social COVID-19** por parte de una entidad financiera privada en Europa. Se trata de un bono *senior* preferente a plazo de 5 años, por importe de 1.000 millones de euros y un cupón del 0,75%. Por último, para optimizar el cumplimiento del requerimiento MREL, en septiembre BBVA realizó una emisión de deuda *senior* preferente de 2.000 millones de dólares estadounidenses en dos tramos, con vencimientos a tres y cinco años, por 1.200 y 800 millones de dólares y unos cupones de 0,875% y 1,125% respectivamente.

El Grupo estima que, tras la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2019/877 del Parlamento Europeo y del Consejo de 20 de mayo (que, entre otras cuestiones, establece el MREL en términos de APRs y nuevos periodos de transición e implementación de dicho requisito), la actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución permite el cumplimiento de MREL.

Por último, el ratio **leverage** del Grupo mantuvo una posición sólida, con un 6,5% con criterio *fully-loaded* (6,7% *phased-in*). Estas cifras incluyen el efecto de la exclusión temporal de ciertas posiciones con el banco central previsto en la "CRR-Quick fix".

Ratings

En un año protagonizado por la pandemia de COVID-19, BBVA ha mantenido su *rating* durante 2020 en el espacio del *single A* para la deuda *senior* preferente otorgado por todas las agencias. DBRS confirmó el *rating* de BBVA en *A (high)* con perspectiva estable el 1 de abril y el 29 de abril S&P confirmó el *rating* de BBVA (*A-*) y su perspectiva (negativa) en una acción conjunta con el resto de bancos españoles en la que la agencia también asignó una perspectiva negativa a la mayor parte de entidades españolas. En el mes de Junio, como consecuencia de la incertidumbre económica originada por el COVID-19 en los países en que BBVA tiene presencia, la agencia de calificación Fitch rebajó en un escalón su *rating* hasta *A-* con perspectiva estable. Por su parte, Moody's ha mantenido sin cambios en el año el *rating* de BBVA en *A3* con perspectiva estable. Estas calificaciones, junto a sus correspondientes perspectivas, se detallan en la siguiente tabla:

RATINGS

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

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

Gestión de riesgos

Riesgo de crédito

Las autoridades locales de los países en los que opera el Grupo han iniciado medidas económicas de apoyo, entre las que se destacan la concesión de medidas de alivio en forma de **aplazamientos temporales de pago** para los clientes afectados por la pandemia, así como la concesión de créditos que cuentan con **avales o garantías públicas**, especialmente a empresas y autónomos. El importe de moratorias vigentes otorgadas por el Grupo se situaba a 31 de diciembre de 2020 en 6.803 millones de euros.

Estas medidas se soportan en las normas emitidas por las autoridades de las áreas geográficas donde el Grupo opera así como en determinados acuerdos sectoriales, y están destinadas a aliviar las necesidades temporales de liquidez de los clientes. De la eficacia de estas medidas de alivio dependerá la clasificación de la calidad crediticia de los clientes, así como el cálculo de las pérdidas esperadas, una vez que se revise la calidad crediticia de los mismos en función de sus nuevas circunstancias. En cualquier caso, la incorporación de garantías públicas se considera un factor mitigante en la estimación de las pérdidas esperadas.

A efectos de la clasificación de las exposiciones en función de su riesgo de crédito, el Grupo ha mantenido una aplicación rigurosa de la NIIF 9 en el momento de la concesión de las moratorias y ha reforzado los procedimientos para realizar el seguimiento del riesgo de crédito tanto durante la vigencia de las mismas como a su vencimiento. En este sentido se han introducido **indicadores adicionales** para identificar el incremento significativo de riesgo que se puede haber producido en algunas operaciones o conjunto de ellas y, en su caso, proceder a su clasificación en la categoría de riesgo que corresponda.

Así mismo, se han considerado las indicaciones proporcionadas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA por sus siglas en inglés) para no considerar refinanciaciones las moratorias que cumplan una serie de requisitos, ello sin perjuicio de mantener clasificada la exposición en la categoría de riesgo que corresponda o su consideración como refinanciación si previamente estaba así calificada.

En relación a los aplazamientos de pago para clientes afectados por la pandemia y con el objetivo de mitigar al máximo el impacto de estas medidas para el Grupo, debido a la alta concentración en el tiempo de sus vencimientos, se ha trabajado en un **plan de anticipación** basado en unas líneas básicas de actuación, soportadas en los siguientes pilares:

- Diagnóstico: segmentación de la cartera.
- Estrategia: oferta de valor y protocolos de actuación por segmento.
- Operatividad: dimensionamiento de equipos y canales.

Estas líneas de actuación han permitido adelantar las acciones de gestión a realizar con los clientes, de acuerdo a su nivel de afectación y legislación local.

Cálculo de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito

Para responder a las circunstancias que ha generado la pandemia mundial de COVID-19 en el entorno macroeconómico, caracterizado por un alto nivel de incertidumbre en cuanto a su intensidad, duración y velocidad de recuperación, se ha procedido a la **actualización de la información forward-looking** en los modelos de NIIF 9 para incorporar la mejor información disponible a fecha de publicación del presente informe. La estimación de las pérdidas esperadas se ha calculado para las diferentes áreas geográficas donde el Grupo opera, con la mejor información disponible para cada una de ellas, teniendo en cuenta tanto las perspectivas macroeconómicas como los efectos sobre carteras, sectores o acreditados específicos. Los escenarios utilizados tienen en consideración las diversas medidas económicas que han anunciado tanto los gobiernos como las autoridades monetarias, supervisoras y macroprudenciales en todo el mundo. No obstante, la magnitud final del impacto de esta pandemia en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo, que podría ser material, dependerá de eventos futuros e inciertos, incluidas la intensidad y la persistencia en el tiempo de las consecuencias derivadas de la pandemia en las diferentes zonas geográficas en las que opera el Grupo.

Las **pérdidas esperadas** calculadas conforme a la metodología prevista por el Grupo, incluyendo las proyecciones macroeconómicas, se han complementado con los importes adicionales que se han considerado necesarios para recoger las características particulares de acreditados, sectores o carteras y que pudieran no estar identificadas en el proceso general. De los importes complementarios reconocidos a lo largo del ejercicio, a cierre de 2020 están pendientes de asignar 244 millones de euros a acreditados concretos, principalmente en España y en menor medida en Estados Unidos.

Bajo estas líneas se muestra la evolución de la exposición de los clientes de banca corporativa del Grupo BBVA a los sectores que se han considerado más vulnerables en el entorno de la pandemia de COVID-19:

EXPOSICIÓN A PÉRDIDA ESPERADA DE LOS SECTORES MÁS VULNERABLES (MILLONES DE EUROS)

	31-12-20	30-09-20 ⁽¹⁾	30-06-20 ⁽¹⁾	31-03-20 ⁽¹⁾	31-12-19
Ocio ⁽²⁾	9.279	9.237	9.383	8.781	8.077
Sector inmobiliario ⁽³⁾	12.806	13.247	13.686	13.405	13.150
Comercio minorista ⁽⁴⁾	4.982	5.073	5.427	4.821	4.390
Exploración y servicios petroleros	2.413	2.229	2.682	2.558	2.431
Transporte aéreo	965	1.111	1.061	566	580
Total	30.445	30.897	32.239	30.131	28.628

Nota general: datos excluyendo BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC en todos los períodos.

(1) Datos de Turquía a Diciembre de 2019.

(2) Entre otros; incluye hoteles, restaurantes, agencias de viaje e industrias del juego.

(3) Incluye promotores inmobiliarios.

(4) Excluye alimentación.

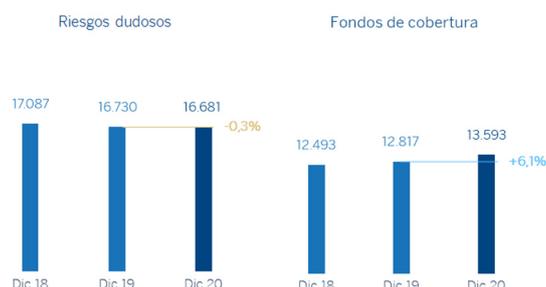
Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

Las principales métricas de riesgo del Grupo BBVA se comportaron durante 2020 como se describe a continuación, como resultado, entre otras razones, de la situación generada por la pandemia:

- El **riesgo crediticio** disminuyó un -4,6% (+1,8% a tipos de cambio constantes) durante el año 2020. En el último trimestre del año, esta métrica se mantuvo prácticamente plana, tanto a tipos de cambio corrientes como a tipos constantes, debido a que el crecimiento en España, Turquía y América del Sur fue compensado por una contracción en Estados Unidos y Resto de Eurasia. El crecimiento de México en el último trimestre tiene su origen en la evolución del tipo de cambio.
- El **saldo dudoso** resultó inferior al del cierre de diciembre del año anterior, aunque se incrementó en el último trimestre del año (+2,7% a tipos de cambio corrientes, +2,9% a tipos constantes), principalmente por las entradas en mora de las carteras minoristas de México.
- Resultado de lo anterior, la **tasa de mora** se situó a cierre de diciembre en el 4,0%, por encima del cierre del año anterior y del cierre del tercer trimestre.
- Los **fondos de cobertura** presentaron una reducción del -1,9% en el trimestre. Respecto a diciembre 2019, resultaron superiores en un 6,1% debido a las provisiones realizadas en el primer semestre del año como consecuencia de los efectos negativos del COVID-19.
- La **tasa de cobertura** cerró en el 81%, desde el 85% del trimestre inmediatamente anterior, debido al incremento del saldo de dudosos y con una relevante mejora de 488 puntos básicos con respecto al cierre de 2019.

El **coste de riesgo** acumulado a 31-12-2020 se situó en el 1,51% desde el 1,69% acumulado a cierre de septiembre y tras el fuerte repunte experimentado en marzo asociado a la significativa dotación de provisiones realizada en el primer trimestre.

RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA
(MILLONES DE EUROS)



RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19
Riesgo crediticio	421.432	422.868	446.623	442.648	441.964
Riesgos dudosos	16.681	16.241	16.385	15.998	16.730
Fondos de cobertura	13.593	13.859	13.998	13.748	12.817
Tasa de mora (%)	4,0	3,8	3,7	3,6	3,8
Tasa de cobertura (%) ⁽²⁾	81	85	85	86	77

Nota general: cifras sin considerar la clasificación de BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC y BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta a 31-12-2020, y BBVA Paraguay en el resto de periodos.

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

(2) El ratio de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, el ratio de cobertura se situaría en 79% a 31 de diciembre de 2020 y 74% a 31 de diciembre de 2019.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	4º Trim. 20 ⁽¹⁾	3º Trim. 20	2º Trim. 20	1º Trim. 20	4º Trim. 19
Saldo inicial	16.241	16.385	15.998	16.730	17.092
Entradas	2.989	2.273	2.221	2.049	2.484
Recuperaciones	(1.312)	(1.183)	(1.149)	(1.366)	(1.509)
Entrada neta	1.676	1.091	1.072	683	975
Pases a fallidos	(1.211)	(613)	(834)	(944)	(1.074)
Diferencias de cambio y otros	(25)	(622)	149	(471)	(262)
Saldo al final del período	16.681	16.241	16.385	15.998	16.730
Pro memoria:					
Créditos dudosos	15.914	15.469	15.683	15.291	16.000
Garantías concedidas dudosas	767	771	702	708	731

Nota general: cifras sin considerar la clasificación de BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC y BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta a 31-12-2020, y BBVA Paraguay en el resto de periodos.

(1) Datos provisionales.

Riesgos estructurales
Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** en BBVA promueve la financiación del crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste a través de una amplia gama de fuentes alternativas de financiación. En este sentido, es importante destacar que, dada la naturaleza del negocio de BBVA, la financiación de la actividad crediticia se realiza fundamentalmente a través de recursos estables de clientes.

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

Durante el año 2020, las condiciones de **liquidez** se han mantenido holgadas en todos los países donde opera el Grupo BBVA. Desde comienzos de marzo, la crisis global provocada por el COVID-19 tuvo un impacto significativo en los mercados financieros. Los efectos iniciales de esta crisis en los balances del Grupo se materializaron fundamentalmente a través de una mayor disposición de líneas de crédito por parte de clientes mayoristas ante el empeoramiento de las condiciones de financiación de los mercados, sin efecto significativo en el mundo minorista. Estas disposiciones se devolvieron en gran parte a lo largo de los siguientes trimestres. Ante esta situación de incertidumbre inicial, los diferentes bancos centrales proporcionaron una respuesta conjunta a través de medidas y programas específicos para facilitar la financiación de la economía real y la disposición de liquidez en los mercados financieros, incrementando los colchones de liquidez en casi todas las áreas geográficas.

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

- El ratio de **cobertura de liquidez** (LCR, por sus siglas en inglés) en el Grupo BBVA se mantuvo holgadamente por encima del 100% a lo largo de todo el 2020 y se situó en el 149% a 31 de diciembre de 2020. Para el cálculo de este ratio se asume que no se produce transferencia de liquidez entre filiales; esto es, ningún tipo de exceso de liquidez de las filiales en el extranjero está siendo considerado en el ratio consolidado. De considerarse estos excesos de liquidez, el ratio LCR en el Grupo BBVA se situaría en el 185%.

- El ratio de **financiación estable neta** (NSFR, por sus siglas en inglés), definido como el resultado entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida, es una de las reformas esenciales del Comité de Basilea cuya transposición bajo CRR II se hará efectiva en Junio 2021 y exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. Este cociente deberá ser, como mínimo, del 100% en todo momento. En el Grupo BBVA el ratio NSFR, calculado en base a los requerimientos de Basilea, se situó en el 127% a 31 de diciembre de 2020.

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

RATIOS LCR Y NSFR (PORCENTAJE. 31-12-20)					
	Eurozona ⁽¹⁾	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur
LCR	173	144 ⁽²⁾	196	183	Todos los países >100
NSFR	121	126	138	154	Todos los países >100

(1) Perímetro: España + Resto de Eurasia.

(2) Calculado en base a la regulación local (Fed Modified LCR).

Los aspectos más destacados para las principales áreas geográficas son los siguientes:

- En la zona euro, BBVA mantiene una cómoda posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, que se ha visto reforzado durante el año fruto de las medidas de gestión realizadas y de las acciones del Banco Central Europeo (BCE) que han supuesto incremento de liquidez en el sistema. A raíz de la crisis COVID-19, se produjo inicialmente una mayor demanda de crédito a través del incremento de la disposición de líneas por parte del negocio mayorista de Corporate & Investment Banking, que se vio acompañado también de un crecimiento de los depósitos de clientes. Posteriormente, en los siguientes trimestres del año se produjeron devoluciones parciales de las mencionadas disposiciones mientras que los depósitos han continuado creciendo. Además, es importante señalar las medidas implementadas por el BCE para hacer frente a esta crisis, que han incluido diferentes actuaciones como: la ampliación de los programas de compra de activos, en especial a través del PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) por 750.000 millones de euros en un primer tramo anunciado en marzo, ampliado con un segundo tramo por 600.000 millones de euros más hasta junio de 2021 o hasta que el BCE considere que ha finalizado la crisis y con un tercer tramo por 500.000 millones de euros hasta al menos finales de marzo de 2022, la acción coordinada de bancos centrales para la provisión de dólares estadounidenses, un paquete temporal de medidas de flexibilización de colateral elegible para operaciones de financiación, la flexibilización y mejoras de las condiciones del programa TLTRO III y la creación del nuevo programa de operaciones de refinanciación a largo plazo sin objetivo específico de emergencia (PELTRO, por sus siglas en inglés). En este sentido, BBVA acudió en marzo y junio a las ventanas del programa TLTRO III (con un importe dispuesto a cierre de diciembre de 35.000 millones de euros) debido a sus condiciones favorables en términos de coste y de plazo, amortizando la parte correspondiente del programa TLTRO II.
- BBVA USA, también mantiene un sólido colchón de liquidez formado por activos de alta calidad, que se ha visto incrementado durante 2020. Al igual que en la zona euro, durante el final del primer trimestre de 2020 se produjo un incremento de los préstamos derivado fundamentalmente de un aumento en las disposiciones de líneas de crédito por parte de clientes mayoristas y del programa de estímulo del gobierno americano dirigido a pymes y autónomos (*Paycheck Protection Program*). En los siguientes trimestres se produjeron devoluciones que llevan el porcentaje de uso de las líneas de crédito a niveles previos a la pandemia. Por otro lado, durante el año, los depósitos han crecido de forma muy relevante lo que refleja el elevado nivel de liquidez en el sistema fruto de los programas de estímulo establecidos por el gobierno y la Fed.
- En BBVA México, la situación de liquidez se ha mantenido sólida durante 2020. A raíz de la crisis del COVID-19, se observó un incremento del gap de crédito en el primer trimestre del año, debido a una mayor disposición de líneas de crédito. Sin embargo en el segundo trimestre, el éxito de las acciones comerciales y la normalización del crecimiento del crédito, condujo a un estrechamiento del gap de crédito respecto a niveles de diciembre 2019. Durante el tercer y cuarto trimestre del año, la reducción del gap de crédito se ha exacerbado, motivado por una reducción de los préstamos y un crecimiento de depósitos, a pesar de la progresiva supresión de las políticas comerciales implementadas para atraer depósitos, mostrando una situación holgada en los ratios de liquidez. En lo que respecta a las medidas tomadas por Banxico a lo largo del año, además de la bajada de la tasa de política monetaria, cabe destacar la reducción del Depósito de Regulación Monetaria y las subastas de dólares estadounidenses con instituciones de crédito (*swap line* con la Fed) en las que BBVA México participó en el mes de abril por importe de 1.250 millones de dólares estadounidenses, renovando parcialmente esa posición de junio a septiembre por un importe de 700 millones de dólares estadounidenses. Asimismo, ha participado en las denominadas facilidades de Banxico 7 y 8 (medidas para canalizar fondos a micro, pequeñas y medianas empresas, así como a personas físicas afectadas por la pandemia).
- En Garanti BBVA, la situación de liquidez se mantuvo confortable durante 2020, con una contracción de préstamos y un crecimiento de depósitos en moneda extranjera, así como un mayor crecimiento de los préstamos que de los depósitos en moneda local. A raíz de la crisis COVID-19 se observó un incremento de los

requerimientos de colaterales debido al riesgo de crédito de Turquía (*Credit Default Swaps*) que cubren las valoraciones de derivados y la financiación mayorista. Además, el regulador de Turquía estableció el llamado *asset ratio* para alentar a los bancos a incrementar los préstamos y a desalentar la acumulación de depósitos, lo que causó un aumento del gap de crédito, que fue cubierto con el excedente de liquidez con el que contaba la entidad. Posteriormente, el requerimiento del *asset ratio* se redujo en el tercer trimestre (del 100% al 90%) y quedó eliminado en diciembre. Ante políticas contractivas, el Banco Central de la República de Turquía (CBRT, por sus siglas en inglés) aumentó las tasas de requerimiento de reservas, y durante el segundo semestre del año ha incrementado progresivamente el coste de financiación y el tipo de interés oficial. Además, el *Credit Default Swap* vuelve a niveles previos a la crisis del COVID-19. Con todo ello, durante el año, Garanti BBVA ha mostrado un sólido buffer de liquidez.

- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región, favorecido por el apoyo de los diferentes bancos centrales y gobiernos que, con el objetivo de mitigar el impacto de la crisis del COVID-19, han actuado implementando medidas de estímulo a la actividad económica y aportando mayor liquidez a los sistemas financieros. En Argentina, se ralentizaron las salidas de depósitos en dólares estadounidenses en el sistema bancario hasta mostrar crecimientos en el cuarto trimestre. BBVA Argentina sigue manteniendo una sólida posición de liquidez, con holgados ratios de liquidez. En Colombia, tras el ajuste del exceso de liquidez realizado el tercer trimestre, mediante la disminución de depósitos mayoristas, se ha mantenido la confortable posición liquidez, al igual que en BBVA Perú, donde se ha visto reforzada por el incremento registrado en el volumen de depósitos durante el segundo semestre, así como por los fondos procedentes de los programas de apoyo del Banco Central.

Los mercados de **financiación** mayorista en los que opera el Grupo, tras dos primeros meses del año 2020 de gran estabilidad fueron seguidos de una fuerte corrección derivada de la crisis del COVID-19 y un acceso limitado al mercado primario. Esta situación se ha ido estabilizando, marcada por la evolución de la pandemia, el desarrollo de las vacunas, diversos eventos geopolíticos y las actuaciones de los Bancos Centrales. Los niveles del mercado secundario terminaron el año alcanzando niveles de Enero de 2020, mientras los volúmenes del mercado primario se han ido reactivando, rebajando las primas de emisión.

Las principales **operaciones** llevadas a cabo por las entidades que forman BBVA durante 2020 son:

- Durante el primer trimestre de 2020 BBVA, S.A. realizó dos emisiones de deuda *senior* no preferente por un importe total aproximado de 1.400 millones de euros y otra de Tier 2 por 1.000 millones de euros. En el segundo trimestre de 2020 realizó una emisión de deuda *senior* preferente por 1.000 millones de euros con el carácter de bono social COVID-19, la primera de estas características de una entidad financiera privada en Europa. En el tercer trimestre se realizaron tres emisiones públicas: la primera se trata del primer bono convertible en acciones (CoCo) verde de una entidad financiera en el mundo por un importe de 1.000 millones de euros; una emisión de deuda subordinada Tier 2 denominada en libras esterlinas, por un importe de 300 millones de libras; y la tercera es una emisión de deuda preferente registrada en la SEC (*Securities Exchange Commission*) norteamericana en dos tramos de vencimientos de tres y cinco años, por un total de 2.000 millones de dólares. Por otra parte, en Febrero de 2020 se amortizó un CoCo de 1.500 millones de euros, y en enero de 2021 se han amortizado anticipadamente tres emisiones preferentes (para más información sobre estas operaciones véase el capítulo "Solvencia" del presente informe).
- En México se llevó a cabo con éxito una emisión *senior* local en febrero por importe de 15.000 millones de pesos mexicanos (614 millones de euros) en tres tramos. Dos tramos en pesos mexicanos a 3 y 5 años (uno por 7.123 millones a TIIE 28 + 5 puntos básicos y otro por 6.000 millones a TIIE 28 + 15 puntos básicos, respectivamente), y otro tramo en dólares estadounidenses a 3 años (100 millones de dólares a Libor a 3 meses + 49 puntos básicos). La finalidad de esta emisión fue la de adelantar la refinanciación de vencimientos en el año aprovechando el buen momento de mercado, así como la de fortalecer la situación de liquidez compensando las salidas estacionales de depósitos en los primeros meses del año. En septiembre se realizó una emisión internacional de deuda *senior* no garantizada por importe de 500 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 5 años a una tasa 1,875%, que representa la más baja en la historia para una institución financiera en México y la más baja de instituciones financieras privadas de Latinoamérica. Esta emisión es la segunda al amparo del Programa Global de Emisor de BBVA México, el cual tiene un valor de hasta 10.000 millones de dólares.
- En Turquía, las emisiones no se han renovado totalmente por reducción de *gap* en moneda extranjera en 2020. Garanti BBVA realizó una emisión de Tier 2 por 750 millones de liras turcas en el primer trimestre. En el segundo trimestre, Garanti BBVA renovó parcialmente un préstamo sindicado por 699 millones de dólares estadounidenses, mediante la emisión del primer préstamo sindicado verde de un banco indexado a criterios de sostenibilidad, y en cuya renovación participaron el EBRD (*European Bank for Reconstruction and Development*) e IFC (*International Finance Corporation*). En el cuarto trimestre, Garanti renovó otro préstamo sindicado, por importe de 636 millones de dólares estadounidenses, en dos tramos y con vencimiento a 367 días (un tramo por 267,5 millones de dólares estadounidenses a Libor + 2,50% y otro tramo por 312 millones de euros a Euribor + 2,25%).
- En Estados Unidos y en América del Sur, no se han producido emisiones materiales en 2020.

Tipo de cambio

La gestión del riesgo de **tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivada 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.

BBVA mantiene sus políticas activas de gestión de las principales inversiones en países emergentes que sitúa, en media, entre el 30% y el 50% de los resultados del ejercicio y alrededor del 70% del exceso del ratio de capital CET1. En base a esta política, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes se estima en -5 puntos básicos para el peso mexicano y en -2 puntos básicos para la lira turca. En el caso del dólar, la estimación de la sensibilidad es de aproximadamente +9 puntos básicos ante una depreciación del 10% de esta moneda frente al euro. El riesgo de divisa transaccional asociado a la venta de la filial en Estados Unidos se gestiona de manera que se minimicen impactos negativos a nivel de beneficio neto y ratio de solvencia (post-venta). La cobertura de los resultados esperados para 2021 se situaba a cierre de diciembre en niveles próximos al 50% en el caso de Turquía, 40% en México, 50% en Perú y 40% en Colombia.

Tipo de interés

La gestión del riesgo de **tipo de interés** persigue limitar la sensibilidad de los balances a movimientos en los tipos de interés. BBVA desarrolla esta labor a través de un procedimiento interno, conforme a las directrices establecidas por la EBA, que mide la sensibilidad del margen de intereses y del valor económico, con el objetivo de analizar el potencial impacto que pudiera derivarse del abanico de escenarios en los diferentes balances del Grupo.

El modelo se apoya en hipótesis que tienen como objeto reproducir el comportamiento del balance de forma similar a la realidad. Especial relevancia tienen los supuestos relativos al comportamiento de las cuentas sin vencimiento explícito y las estimaciones de prepago. Estas hipótesis se revisan y adaptan, al menos, una vez al año, según la evolución de los comportamientos.

A nivel agregado, BBVA sigue manteniendo un perfil de riesgo moderado, conforme al objetivo establecido, mostrando una posición favorable a una subida de los tipos de interés en el margen de intereses. La gestión eficaz del riesgo estructural del balance ha permitido mitigar el impacto negativo de la evolución a la baja de los tipos de interés y la volatilidad vivida como consecuencia de los efectos del COVID-19, y queda reflejada en la solidez y recurrencia del margen de intereses.

Por áreas, las principales características son:

- España y Estados Unidos presentan unos balances caracterizados por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (básicamente hipotecas en España y préstamos a empresas en ambos países) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes. Las carteras COAP actúan como cobertura del balance bancario, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. El perfil de ambos balances se ha mantenido estable durante el año 2020. En España, la sensibilidad del margen de intereses se ha incrementado en el año fruto del mayor volumen de saldos sensibles (activos líquidos a corto plazo) como resultado de la generación de liquidez del balance y la financiación adicional del TLTRO III, así como por el vencimiento de una parte de las coberturas de la cartera hipotecaria.
- Por otro lado, tras una evolución ligeramente a la baja en el inicio del año de los tipos de interés de referencia en Europa (Euribor), a mediados de marzo se produjo un repunte de en torno a 20-30 puntos básicos (dependiendo del plazo) como consecuencia de un ajuste de expectativas, tras mantener el BCE el tipo de la facilidad marginal de depósito en -0,50% cuando el mercado descontaba una bajada, y de un incremento del diferencial de crédito exigido ante el efecto de la crisis del COVID-19. Sin embargo, desde el mes de mayo, los Euribor han caído entre 35 y 45 puntos básicos, alcanzando mínimos históricos, debido fundamentalmente a la relajación de los diferenciales de crédito y a las medidas de estímulo monetario del BCE. En Estados Unidos los tipos de referencia (Libor) han mantenido una tendencia a la baja durante el año 2020 (cayendo aproximadamente 165 puntos básicos en los principales plazos), en línea con los recortes de tipos llevados a cabo por la Reserva Federal en el primer trimestre del año.
- México continúa mostrando un equilibrio entre los balances referenciados a tipo de interés fijo y variable. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que el consumo y las hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. La cartera COAP se utiliza para neutralizar la mayor duración de los depósitos de clientes. La sensibilidad del margen de intereses continua acotada y estable en 2020, considerando el nuevo escenario de tipos surgido en marzo, con una tendencia a la baja de las tasas de referencia a lo largo de 2020 respecto a las expectativas de principios del año. En este sentido, la tasa de política monetaria se sitúa a cierre de diciembre en 4,25%, lo que ha supuesto una reducción de 300 puntos básicos durante el año 2020.

- En Turquía, el riesgo de tipo de interés (desglosado en lira turca y dólares estadounidenses) está acotado. En el activo, la sensibilidad de los préstamos, en su mayoría a tipo fijo pero con plazos relativamente cortos, y la cartera COAP, incluidos los bonos ligados a la inflación, se equilibra con la sensibilidad de los depósitos en el lado del pasivo, que se re-precian en plazos cortos. La sensibilidad del margen de intereses de los balances por monedas, aumentó por las medidas tomadas debido al establecimiento del *asset ratio* en el segundo trimestre de 2020. Respecto a los tipos de referencia, las agresivas subidas desde agosto revierten las bajadas de trimestres anteriores, finalizando el año con un aumento de 500 puntos básicos por encima del nivel de diciembre de 2019.
- En América del Sur, el perfil de riesgo sobre tipos de interés sigue siendo bajo al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable y vencimientos muy similar entre el activo y el pasivo, con una sensibilidad del margen de intereses acotada y con variaciones pequeñas a lo largo de 2020. Asimismo, en los balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de las divisas, mostrando un nivel de riesgo muy reducido. Las medidas impulsadas por los bancos centrales han contribuido a la senda descendente de los tipos de interés de referencia (-250 puntos básicos en Colombia y -200 puntos básicos en Perú en el año), situándose en niveles mínimos, por debajo de lo esperado al inicio del año.

Sostenibilidad y Banca Responsable

BBVA cuenta con un modo diferencial de hacer banca basado en el Propósito de “**Poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era**”, guiado por firmes valores corporativos - “El cliente es lo primero”, “Pensamos en grande” y “Somos un solo equipo” - y con el objetivo de generar un impacto positivo en la vida de las personas, las empresas y la sociedad en su conjunto.

Se trata de un compromiso con un modo de hacer banca de forma responsable, con el que BBVA busca la creación de valor a largo plazo, compartido con todos los grupos de interés (clientes, empleados, accionistas, proveedores y sociedad en general), y que se refleja en las distintas políticas y normativa corporativa del Banco, especialmente, en la Política General de Sostenibilidad y en la Política General de Responsabilidad Social Corporativa (en adelante RSC).

Conforme prevé la Política General de RSC, cuya actualización fue aprobada por el Consejo de Administración de BBVA en diciembre de 2020, BBVA integra en sus negocios y actividades las preocupaciones de sus grupos de interés, entre otras, sobre cuestiones sociales, medioambientales, sobre diversidad, responsabilidad fiscal, respeto a los derechos humanos y prevención de la corrupción y otras conductas ilegales. Por ello, desarrolla su actividad en el ámbito de la responsabilidad social corporativa basándose en los siguientes principios generales que ya aplica en sus diversas políticas de gestión: Integridad, Prudencia en la gestión de riesgos, Transparencia, Consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, Creación de valor a largo plazo para todos los grupos de interés y Cumplimiento de la legislación aplicable en cada momento.

Asimismo, el Consejo de Administración del Banco ha aprobado en octubre de 2020 una Política General de Sostenibilidad, que define y establece los principios generales y los principales objetivos y directrices de gestión y control que habrá de seguir el Grupo en materia de desarrollo sostenible, tratando de lograr de manera equilibrada el desarrollo económico, el desarrollo social y la protección del medio ambiente.

Todas las áreas de negocio y de apoyo del Grupo integran estas dos políticas en su normativa interna y actividades.

Hitos e iniciativas de sostenibilidad y banca responsable

El compromiso con un crecimiento responsable y sostenible es una de las principales iniciativas de BBVA, reflejada en la segunda prioridad estratégica del Grupo: “Ayudar a nuestros clientes en la transición hacia un futuro sostenible”. En este sentido, una de las líneas de actuación es el **Compromiso 2025**, por el cual BBVA se ha comprometido a movilizar 100.000 millones de euros entre 2018 y 2025 en financiación verde, infraestructuras sostenibles y agroindustria, emprendimiento e inclusión financiera. Durante el año 2020 BBVA ha logrado movilizar aproximadamente 20.000 millones de euros, lo que supone un total de aproximadamente 50.000 millones de euros movilizados desde su lanzamiento.

Un hito relevante en este año 2020 ha sido la creación de la **Oficina Global de Sostenibilidad**, unidad responsable de impulsar y coordinar las iniciativas de sostenibilidad en el Grupo, contando para ello con el apoyo de los máximos responsables ejecutivos de las distintas áreas del Banco a nivel global y local.

En términos de **transparencia**, la presentación en noviembre de 2020 del primer informe de BBVA sobre los riesgos y oportunidades del cambio climático de acuerdo al estándar del Grupo de Trabajo de Divulgaciones Financieras sobre el Clima (**TCFD**, *Task Force Climate-related Financial Disclosure*, por sus siglas en inglés) ha representado un ejemplo más en el compromiso del Grupo con esta materia. Un ejercicio de transparencia que recoge los progresos en modelo de gobierno, estrategia, gestión del riesgo y métricas relacionadas con el cambio climático.

Asimismo, desde 2020 el Banco estima un precio interno a sus emisiones de CO₂ y se ha comprometido a ser neutro en carbono a partir del año 2020, para contribuir de esta manera en la lucha contra el cambio climático e impulsar el desarrollo sostenible.

BBVA se ha convertido en uno de los bancos más activos en la emisión de bonos verdes, desde la publicación de su marco para la emisión de bonos vinculados a los ODS en 2018. En 2019, el Banco emitió un segundo bono verde por 1.000 millones de euros, la mayor emisión realizada hasta la fecha por una entidad de la Eurozona, y emitió también el primer bono verde estructurado utilizando tecnología “*blockchain*”. En mayo 2020, BBVA fue la primera entidad financiera privada en Europa en emitir un bono social relacionado con el COVID-19 y dos meses más tarde el Banco fue la primera entidad financiera en el mundo en emitir bonos perpetuos contingentemente convertibles (los denominados “CoCos”) con la consideración de bonos verdes por 1.000 millones de euros, con destino a financiar activos verdes elegibles en la cartera de BBVA, diversificada en activos de diferentes sectores verdes (eficiencia energética, energías renovables, transporte sostenible, gestión de residuos y gestión de aguas).

BBVA apuesta por la **diversidad e inclusión** en todas sus formas. En diciembre de 2020 la Entidad organizó los *Diversity Days*, unas jornadas para poner en valor los proyectos implantados hasta la fecha en esta materia y dibujar la hoja de ruta del Grupo.

A través de los programas sociales, BBVA actúa como motor de oportunidades para las personas, busca generar un impacto positivo en sus vidas, y entrega su propósito de poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era a quienes lo tienen más difícil, las personas vulnerables. Durante el año 2020, BBVA continuó impulsando las líneas principales de actuación establecidas en el **Plan de Inversión en la Comunidad**: la educación financiera, el emprendimiento social y el conocimiento, la educación y la cultura, además del Plan de Respuesta Social del Grupo BBVA para hacer frente a los efectos del COVID-19, detallado al final de esta sección.

Participación de BBVA en los índices de Sostenibilidad

BBVA ha sido incluido, por cuarto año consecutivo, en el **Índice de Igualdad de Género de Bloomberg** (*Bloomberg Gender-Equality Index*), mejorando la nota de 72,32% a 77,29%, lo que supone un reconocimiento a su apuesta para crear entornos de trabajo de confianza, en los que estén garantizados el desarrollo profesional y la igualdad de oportunidades de todos los empleados con independencia de cuál sea su género.

BBVA también está presente en otros índices de sostenibilidad a nivel internacional o índices ESG (*Environmental, Social and Governance*), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias. Cabe destacar que **en 2020, BBVA ha obtenido la primera posición entre los bancos europeos en el Dow Jones Sustainability Indices** (DJSI, por sus siglas en inglés), que mide el desempeño de las mayores compañías por capitalización bursátil en materia económica, ambiental y social. A nivel mundial, el Grupo obtuvo la segunda posición, consiguiendo la máxima nota (100 puntos) en los apartados de inclusión financiera, *reporting* medioambiental, *reporting* social, ciudadanía corporativa y filantropía, salud y seguridad laboral; estrategia fiscal y *“policy influence”*. Así, el Grupo ha alcanzado una puntuación global de 87 puntos, 5 puntos más que en 2019.

BBVA es miembro de los siguientes índices de sostenibilidad¹:

 <p>Miembro del DJSI World (2º del mundo) y DJSI Europe (1º de la banca europea)</p>	 <p>Miembro de los índices MSCI ESG Leaders Indexes. (Rating AAA)</p>	 <p>Miembro del FTSE4Good Index Series (Score 4,4/5)</p>	
 <p>Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120</p>	 <p>Miembro de los índices Ethibel Sustainability Excellence Europe y Ethibel Sustainability Excellence Global</p>	 <p>Miembro del Bloomberg Gender-Equality (Score 77,29/100)</p>	 <p>Score A-</p>

Medidas adoptadas por BBVA en el entorno COVID-19

Además de las medidas de seguridad, continuidad del negocio y apoyo financiero al sector empresarial y de particulares ante la situación provocada por el COVID-19 mencionadas al principio de este informe, BBVA redobló esfuerzos para ayudar a la sociedad en su lucha contra la pandemia, realizando una donación institucional de más de **35 millones de euros**.

Adicionalmente, BBVA puso en marcha una iniciativa entre sus empleados, para que pudieran unirse a la ayuda solidaria contra la pandemia. En estas campañas, BBVA ha contribuido aportando una cantidad inicial o igualando la aportación de los empleados, recaudando **1,8 millones de euros**. Asimismo, BBVA ha promovido la participación de sus clientes, con varias campañas, a través de las cuales se han recaudado **9,3 millones de euros**.

Los fondos recaudados, dirigidos a la lucha contra el virus, se han destinado a apoyar a las autoridades sanitarias con la adquisición de material médico, especialmente respiradores, pero también a los colectivos sociales más vulnerables y a la investigación científica sobre esta enfermedad.

En cuanto a proveedores, BBVA ha apoyado a los más cercanos con esquemas de protección para empleados y empresas, y con el adelanto del pago de facturas, sin esperar al plazo acordado.

¹ La inclusión de BBVA en cualquiera de los índices de MSCI y el uso de los logos, marcas, logotipos o nombres de índices 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 los logos de MSCI son marcas registradas o logotipos de MSCI o de sus filiales.

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.

A cierre del año 2020, la **estructura** de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA continuó siendo la misma que la del ejercicio 2019, si bien BBVA ha alcanzado acuerdos que, en algunos casos, podrían afectar a dicha estructura. A continuación se detalla la composición de dichas áreas y los acuerdos alcanzados en relación a algunas de ellas:

- **España** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que el Grupo realiza en este país. En relación al acuerdo alcanzado en abril de 2020 con Allianz para la creación de una alianza de bancaseguros mediante la constitución de una sociedad aseguradora de nueva creación, una vez recibidas las autorizaciones de los reguladores competentes, el 14 de diciembre de 2020 BBVA Seguros transmitió a Allianz la mitad más una acción de dicha sociedad. Los resultados de esta nueva sociedad se incluyen en este área de negocio.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios de BBVA USA, entre los que se encuentran el negocio mayorista del Grupo a través de la sucursal en Nueva York, la participación en Propel Venture Partners y el negocio del bróker *dealer* BBVA Securities Inc, excluidos todos ellos del acuerdo de venta alcanzado con PNC. En relación a dicho acuerdo (para más información consúltese el capítulo “Aspectos destacados” del presente informe), el mismo incluye a BBVA USA y otras sociedades en Estados Unidos con actividades conexas con dicho negocio bancario. Asimismo, conforme a la NIIF 8 “Segmentos de Operación”, se sigue proporcionando para los ejercicios 2020 y 2019 la información de este área de negocio incluyendo las sociedades objeto del acuerdo de venta, cuyo cierre está sujeto a la aprobación de las autoridades regulatorias competentes.
- **México** incluye los negocios bancarios y de seguros en este país así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su sucursal en Houston.
- **Turquía** reporta la actividad del grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Holanda.
- **América del Sur** incluye principalmente la actividad bancaria y de seguros que se desarrolla en la región. En relación al acuerdo alcanzado con Banco GNB Paraguay S.A., para la venta de BBVA Paraguay, el cierre de la operación se materializó el pasado 22 de enero de 2021, una vez recibida la aprobación de las autoridades regulatorias competentes. La información de este área de negocio incluye BBVA Paraguay a cierre de diciembre de 2020 y 2019.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad del negocio bancario desarrollado en Asia y en Europa, excluido España.

El **Centro Corporativo** ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: 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 patrimonio realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles.

Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria del conjunto de los negocios mayoristas, **Corporate & Investment Banking (CIB)**, desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo.

Para la elaboración de la **información por áreas de negocio** 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 zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad.

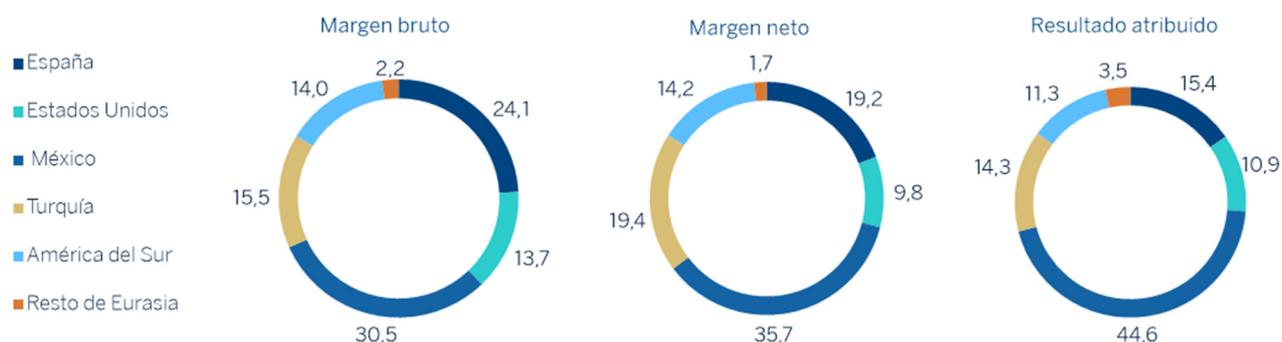
Finalmente cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de negocio de América, en Turquía y en CIB, además de las tasas de variación a **tipos de cambio** corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

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

	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
	Grupo BBVA	España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia		
31-12-20									
Margen de intereses	16.801	3.553	2.284	5.415	2.783	2.701	214	16.950	(149)
Margen bruto	22.974	5.554	3.152	7.017	3.573	3.225	510	23.031	(57)
Margen neto	12.219	2.515	1.281	4.677	2.544	1.853	225	13.094	(876)
Resultado antes de impuestos	5.225	809	502	2.472	1.522	896	184	6.386	(1.160)
Resultado atribuido	1.305	606	429	1.759	563	446	137	3.940	(2.635)
31-12-19									
Margen de intereses	18.124	3.567	2.395	6.209	2.814	3.196	175	18.357	(233)
Margen bruto	24.463	5.656	3.223	8.029	3.590	3.850	454	24.802	(339)
Margen neto	12.561	2.402	1.257	5.384	2.375	2.276	161	13.855	(1.294)
Resultado antes de impuestos	7.716	1.878	705	3.691	1.341	1.396	163	9.173	(1.457)
Resultado atribuido	3.512	1.386	590	2.699	506	721	127	6.029	(2.517)

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información de la cuenta de resultados de 2019.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO⁽¹⁾, MARGEN NETO⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO⁽¹⁾ (PORCENTAJE 2020)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

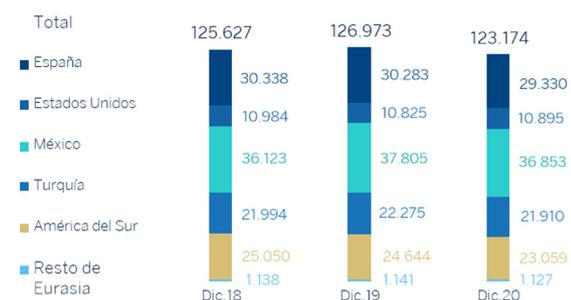
PRINCIPALES PARTIDAS DE BALANCE Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO POR ÁREAS DE NEGOCIO

	Grupo BBVA	Áreas de negocio						Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones
		España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia			
31-12-20										
Préstamos y anticipos a la clientela	365.006	167.998	57.983	50.002	37.295	33.615	18.908	365.801	503	(1.299)
Depósitos de la clientela	409.122	206.428	69.923	54.052	39.353	36.874	4.578	411.208	363	(2.449)
Recursos fuera de balance	102.947	62.707	-	22.524	3.425	13.722	569	102.947	-	-
Total activo/pasivo	736.258	405.981	93.953	110.204	59.585	55.435	22.881	748.040	41.674	(53.455)
APRs	353.272	104.388	60.365	60.797	53.021	39.804	18.249	336.624	16.648	-
31-12-19										
Préstamos y anticipos a la clientela	383.565	167.332	63.162	58.081	40.500	35.701	19.669	384.445	813	(1.692)
Depósitos de la clientela	385.686	182.370	67.525	55.934	41.335	36.104	4.708	387.976	308	(2.598)
Recursos fuera de balance	107.803	66.068	-	24.464	3.906	12.864	500	107.803	-	-
Total activo/pasivo	697.737	364.427	88.529	109.079	64.416	54.996	23.257	704.703	49.886	(56.852)
APRs	364.448	104.911	65.170	59.299	56.642	45.413	17.989	349.422	15.026	-

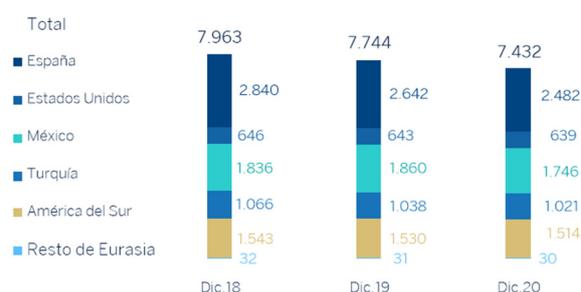
Nota general: cifras sin considerar la clasificación de BBVA Paraguay como Activos y Pasivos No corrientes en Venta a 31-12-2020 y 31-12-2019 y a 31-12-2020 BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC.

En balance se incluye una columna que recoge las **eliminaciones** y ajustes de saldos entre diferentes áreas de negocio, especialmente por las relaciones entre las áreas en las que opera la sociedad matriz, esto es, España, Resto de Eurasia y Estados Unidos, y el Centro Corporativo.

NÚMERO DE EMPLEADOS⁽¹⁾



NÚMERO DE OFICINAS



⁽¹⁾ Los datos de diciembre de 2020 de Estados Unidos incluyen los empleados de la oficina de Houston.

NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS

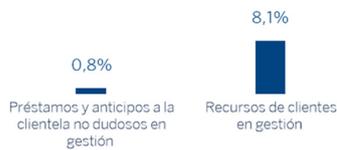


España

Claves

- Crecimiento de la actividad impulsada por las operaciones de banca corporativa e inversión y los programas de apoyo del gobierno.
- Mejora del ratio de eficiencia, apoyado en el control de los gastos de explotación.
- Indicadores de riesgo contenidos.
- Resultado atribuido afectado por el nivel del deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL. DATOS A 31-12-20)



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

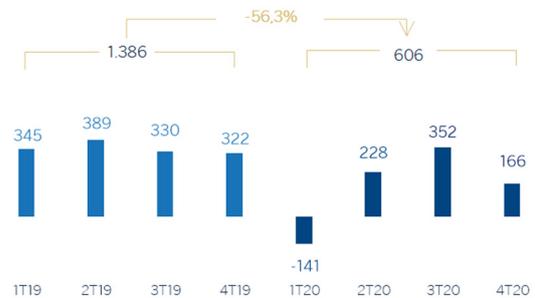
MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	2020	Δ %	2019
Margen de intereses	3.553	(0,4)	3.567
Comisiones netas	1.802	2,9	1.751
Resultados de operaciones financieras	174	(27,2)	239
Otros ingresos y cargas de explotación	25	(74,2)	98
De los que: Actividad de seguros ⁽¹⁾	465	(10,1)	518
Margen bruto	5.554	(1,8)	5.656
Gastos de explotación	(3.039)	(6,6)	(3.253)
Gastos de personal	(1.738)	(7,7)	(1.883)
Otros gastos de administración	(841)	(5,9)	(895)
Amortización	(460)	(3,4)	(476)
Margen neto	2.515	4,7	2.402
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.167)	n.s.	(138)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(538)	39,3	(386)
Resultado antes de impuestos	809	(56,9)	1.878
Impuesto sobre beneficios	(200)	(59,1)	(489)
Resultado del ejercicio	610	(56,1)	1.389
Minoritarios	(3)	36,5	(3)
Resultado atribuido	606	(56,3)	1.386

(1) Incluye las primas recibidas netas de las reservas técnicas estimadas de seguros.

Balances	31-12-20	Δ %	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	38.360	141,2	15.903
Activos financieros a valor razonable	138.178	13,4	121.890
De los que: Préstamos y anticipos	30.680	(10,2)	34.175
Activos financieros a coste amortizado	198.173	1,5	195.260
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	167.998	0,4	167.332
Posiciones inter-áreas activo	21.940	1,4	21.637
Activos tangibles	2.902	(12,1)	3.302
Otros activos	6.427	(0,1)	6.436
Total activo/pasivo	405.981	11,4	364.427
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	74.023	(4,8)	77.731
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	58.783	43,1	41.092
Depósitos de la clientela	206.428	13,2	182.370
Valores representativos de deuda emitidos	39.326	10,7	35.520
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	16.964	(8,2)	18.484
Dotación de capital económico	10.457	13,3	9.229

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-20	Δ %	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	165.511	0,8	164.140
Riesgos dudosos	8.340	(3,4)	8.635
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	205.809	12,9	182.370
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	62.707	(5,1)	66.068
Activos ponderados por riesgo	104.388	(0,5)	104.911
Ratio de eficiencia (%)	54,7		57,5
Tasa de mora (%)	4,3		4,4
Tasa de cobertura (%)	67		60
Coste de riesgo (%)	0,67		0,08

(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.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó por encima del cierre de 2019 (+0,8%). La reducción en los préstamos hipotecarios y a instituciones (-4,2%), se compensa, entre otros, con mayores saldos en los negocios minoristas (+11,2%), en las pequeñas y medianas empresas (+6,5%) y en banca corporativa y de inversión (+3,3%), que se beneficiaron de las líneas garantizadas por el Instituto de Crédito Oficial (en adelante ICO).
- En **calidad crediticia**, los indicadores permanecieron estables con respecto al trimestre anterior. Así, la tasa de mora permaneció en el 4,3% y la cobertura en el 67%.
- Los **recursos totales** de la clientela crecieron un 8,1% con respecto al cierre del año 2019, en parte gracias a una mayor tendencia al ahorro, tanto de empresas como de clientes particulares, y que ha supuesto un incremento de los **depósitos** de clientes en gestión (+12,9%), que logró compensar la evolución negativa de los **recursos fuera de balance** (-5,1%) impactados por el comportamiento de los mercados en 2020.

Resultados

España generó un **resultado** atribuido acumulado de 606 millones de euros en 2020, un 56,3% por debajo del de 2019, debido principalmente al incremento del deterioro de activos financieros derivado de la pandemia, ya que el margen neto se incrementó un 4,7% con respecto al año anterior.

Lo más destacado de la trayectoria de la cuenta de resultados del área ha sido:

- El **margen de intereses** se situó ligeramente por debajo del cierre de 2019 (-0,4%), afectado por el entorno de tipos a la baja y el cambio en el *mix* de financiación de las empresas, de corto a largo plazo.
- Las **comisiones netas** evolucionaron de forma positiva (+2,9% interanual), muy apoyadas en las comisiones de gestión de activos y a las generadas por las operaciones de banca corporativa, que compensan las exenciones en algunos productos en los peores momentos de la pandemia.
- Descenso de los **ROF** (-27,2% interanual), principalmente por el desempeño del área de Global Markets en el último trimestre del año, que compensa las mayores plusvalías por las ventas de las carteras COAP realizadas en 2020.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** compara negativamente con el año anterior (-74,2%), debido a las mayores aportaciones al Fondo Único de Resolución y al Fondo de Garantía de Depósitos y a la menor contribución del negocio de seguros. Cabe resaltar además que, una vez recibidas las autorizaciones de los reguladores competentes, el 14 de diciembre BBVA Seguros transmitió a Allianz la mitad más una acción de la sociedad constituida para desarrollar conjuntamente el negocio de seguros de no vida, excluido el ramo de salud.
- Reducción de los **gastos de explotación** (-6,6% en términos interanuales) producto, principalmente, de los planes de contención de costes, apoyados por menores gastos discrecionales a raíz de la pandemia. Así, el ratio de **eficiencia** se situó en el 54,7%, frente al 57,5% registrado en 2019.
- El **deterioro de activos financieros** resultó 1.029 millones de euros superior al del año anterior, debido fundamentalmente al impacto negativo registrado principalmente en el primer trimestre de 2020, del deterioro en el escenario macroeconómico por el COVID-19, que incorpora provisiones crediticias para aquellos sectores más afectados, en una comparativa que se ve adicionalmente impactada por las ventas de cartera realizadas en 2019. En términos trimestrales, esta línea se situó en niveles previos al inicio de la pandemia, lo que ha favorecido que el coste de riesgo acumulado se situase en el 0,67% a cierre de diciembre.
- Por último, la partida de **provisiones y otros resultados** generó un resultado más negativo que el año anterior, principalmente debido a dotaciones para hacer frente a potenciales reclamaciones.

Estados Unidos

Claves

- Actividad crediticia plana y fuerte incremento de los depósitos de clientes en el año.
- Continúa la favorable evolución del coste de riesgo, con una significativa mejora en el trimestre.
- Evolución positiva de comisiones y de los ROF.
- Resultado atribuido impactado por la reducción de tipos de la Fed y el incremento significativo en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS A 31-12-20)

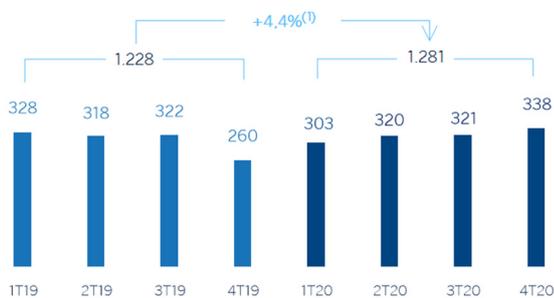


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

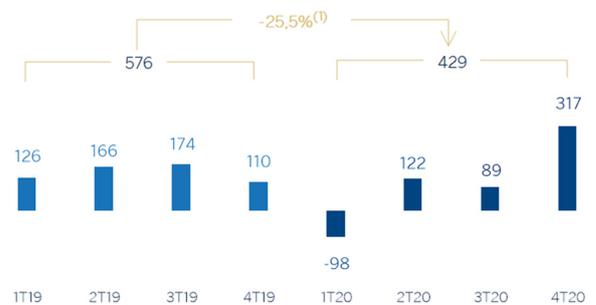


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



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

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



(1) A tipo de cambio corriente: -27,2%.

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

Cuentas de resultados	2020	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	2019
Margen de intereses	2.284	(4,6)	(2,6)	2.395
Comisiones netas	665	3,2	5,5	644
Resultados de operaciones financieras	220	27,4	31,8	173
Otros ingresos y cargas de explotación	(17)	n.s.	n.s.	12
Margen bruto	3.152	(2,2)	(0,0)	3.223
Gastos de explotación	(1.870)	(4,9)	(2,8)	(1.966)
Gastos de personal	(1.085)	(3,7)	(1,6)	(1.126)
Otros gastos de administración	(577)	(7,1)	(5,1)	(621)
Amortización	(209)	(4,7)	(2,7)	(219)
Margen neto	1.281	1,9	4,4	1.257
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(776)	41,0	44,3	(550)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(4)	70,8	72,5	(2)
Resultado antes de impuestos	502	(28,8)	(27,1)	705
Impuesto sobre beneficios	(73)	(36,8)	(35,4)	(115)
Resultado del ejercicio	429	(27,2)	(25,5)	590
Minoritarios	-	-	-	-
Resultado atribuido	429	(27,2)	(25,5)	590

Balances	31-12-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	17.260	108,1	127,3	8.293
Activos financieros a valor razonable	6.792	(11,3)	(3,1)	7.659
De los que: Préstamos y anticipos	349	33,8	46,2	261
Activos financieros a coste amortizado	66.933	(3,7)	5,2	69.510
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	57.983	(8,2)	0,3	63.162
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	810	(11,4)	(3,2)	914
Otros activos	2.158	0,2	9,5	2.153
Total activo/pasivo	93.953	6,1	15,9	88.529
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	952	237,9	269,0	282
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.570	36,5	49,1	4.081
Depósitos de la clientela	69.923	3,6	13,1	67.525
Valores representativos de deuda emitidos	2.879	(18,9)	(11,4)	3.551
Posiciones inter-áreas pasivo	4.869	42,5	55,7	3.416
Otros pasivos	6.124	5,0	14,7	5.831
Dotación de capital económico	3.636	(5,4)	3,3	3.843

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	57.887	(8,5)	(0,0)	63.241
Riesgos dudosos	1.258	72,3	88,2	730
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	69.926	3,5	13,1	67.528
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	60.365	(7,4)	1,2	65.170
Ratio de eficiencia (%)	59,3			61,0
Tasa de mora (%)	2,1			1,1
Tasa de cobertura (%)	84			101
Coste de riesgo (%)	1,18			0,88

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipo de cambio constante. En relación con el acuerdo de venta alcanzado por el Grupo BBVA con PNC (para más información consúltese la sección "Aspectos destacados" del presente informe), que incluye determinadas sociedades del Grupo en Estados Unidos, las cifras y comentarios del área de negocio aquí presentados incorporan a cierre de diciembre de 2020 dichas sociedades.

Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un menor dinamismo entre octubre y diciembre (-3,2%), por el efecto conjunto de varios factores, entre los que destacan el volumen de liquidez inyectado en el sistema hasta junio y el uso por parte de las empresas de las líneas de crédito concedidas durante el primer y el segundo trimestre del año. En la comparativa con respecto a diciembre 2019, la cartera crediticia se mantuvo plana principalmente por el comportamiento del segmento de Banca de Empresas y Corporaciones, impulsado por el Programa de Protección de Pagos (*Paycheck Protection Program*). El resto de la cartera minorista registró tasas de variación negativas respecto al cierre de 2019, debido al impacto desfavorable de la pandemia.
- En cuanto a los **indicadores de riesgo**, la tasa de mora mostró una senda alcista a lo largo de todo el año, centrada en los sectores más sensibles en el entorno del COVID-19, y cerró en el 2,1%. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 84% desde el 101% a cierre de diciembre 2019.
- Los **depósitos** de clientes en gestión se incrementaron un 13,1% en el año, a lo que ha contribuido la colocación en las cuentas a la vista de la mayor liquidez en disposición de los clientes. Esta línea mostró un comportamiento plano en el trimestre.

Resultados

Estados Unidos generó un **resultado** atribuido de 429 millones de euros durante 2020, un 25,5% menos que en el mismo período del año anterior. Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

- El **margen de intereses** registró un descenso interanual del 2,6%, impactado por los recortes en los tipos de interés realizados por la Fed, por un total de 225 puntos básicos desde el primer trimestre de 2019, parcialmente compensado por los menores costes de financiación gracias a la excelente gestión del coste de los depósitos. En el trimestre esta línea se incrementó un 2,3% principalmente por los menores costes y mejora en el *mix* de financiación, ayudado por los resultados de la cartera de renta fija.
- Las **comisiones netas** cerraron con un incremento del 5,5% con respecto al mismo período del año anterior, gracias fundamentalmente a las comisiones generadas por la sucursal en Nueva York.
- Mayor aportación de los **ROF** (+31,8% interanual), con una favorable evolución en el trimestre (+54,8%), gracias a los mayores resultados procedentes de la unidad de Global Markets y de la participación en Propel.
- Los **gastos de explotación** se reducen en comparación con el año anterior (-2,8%), resultado tanto de la disminución de algunos gastos discrecionales por la pandemia como de los planes de contención implementados.
- Incremento del **deterioro de activos financieros** (+44,3% interanual), explicado fundamentalmente por el ajuste en el escenario macro por los efectos negativos del COVID-19, registrado principalmente en el primer trimestre de 2020, y por las provisiones para cubrir clientes específicos de la cartera de petróleo y gas. Cabe resaltar que en el último trimestre de 2020 esta línea cerró con una liberación de 58 millones de euros, lo cual explica la mejora en el **coste de riesgo**, que se situó a cierre de diciembre de 2020 en el 1,18% frente al 1,69% acumulado a cierre de septiembre.

México

Claves

- Ligera desaceleración de la actividad, impactada por el entorno macroeconómico.
- Sólida posición de liquidez.
- Gastos controlados creciendo significativamente por debajo de la inflación y fortaleza del margen bruto.
- Resultado atribuido impactado por el incremento significativo en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS A 31-12-20)

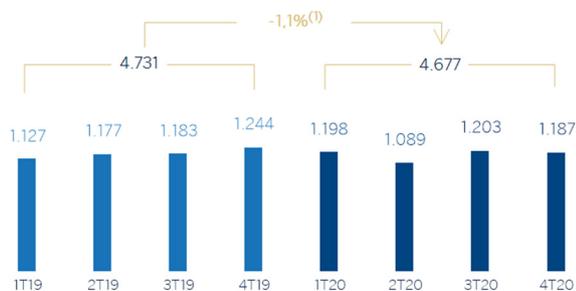


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

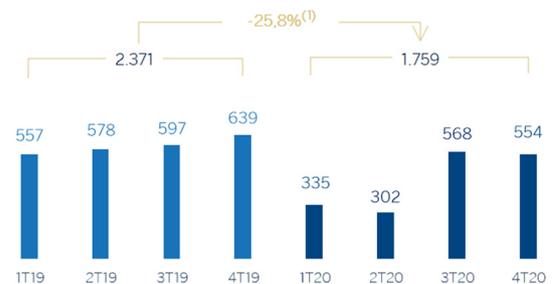


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: -13,1%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: -34,8%.

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

Cuentas de resultados	2020	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	2019
Margen de intereses	5.415	(12,8)	(0,7)	6.209
Comisiones netas	1.065	(17,9)	(6,6)	1.298
Resultados de operaciones financieras	423	36,4	55,3	310
Otros ingresos y cargas de explotación	114	(46,2)	(38,8)	212
Margen bruto	7.017	(12,6)	(0,5)	8.029
Gastos de explotación	(2.340)	(11,5)	0,7	(2.645)
Gastos de personal	(967)	(14,0)	(2,1)	(1.124)
Otros gastos de administración	(1.061)	(9,7)	2,8	(1.175)
Amortización	(311)	(9,9)	2,5	(346)
Margen neto	4.677	(13,1)	(1,1)	5.384
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.172)	28,0	45,6	(1.698)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(33)	n.s.	n.s.	5
Resultado antes de impuestos	2.472	(33,0)	(23,8)	3.691
Impuesto sobre beneficios	(713)	(28,1)	(18,2)	(992)
Resultado del ejercicio	1.759	(34,8)	(25,8)	2.699
Minoritarios	(0)	(32,6)	(23,3)	(0)
Resultado atribuido	1.759	(34,8)	(25,8)	2.699

Balances	31-12-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.159	41,2	62,4	6.489
Activos financieros a valor razonable	36.360	15,8	33,2	31.402
De los que: Préstamos y anticipos	2.589	233,2	283,4	777
Activos financieros a coste amortizado	59.814	(9,6)	4,0	66.180
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	50.002	(13,9)	(0,9)	58.081
Activos tangibles	1.647	(18,5)	(6,3)	2.022
Otros activos	3.224	8,0	24,3	2.985
Total activo/pasivo	110.204	1,0	16,2	109.079
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	23.801	9,3	25,7	21.784
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.122	141,9	178,3	2.117
Depósitos de la clientela	54.052	(3,4)	11,2	55.934
Valores representativos de deuda emitidos	7.387	(16,4)	(3,8)	8.840
Otros pasivos	14.507	(6,5)	7,6	15.514
Dotación de capital económico	5.336	9,1	25,6	4.889

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	50.446	(13,9)	(1,0)	58.617
Riesgos dudosos	1.818	23,0	41,6	1.478
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	53.775	(2,8)	11,8	55.331
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	22.524	(7,9)	5,9	24.464
Activos ponderados por riesgo	60.797	2,5	18,0	59.299
Ratio de eficiencia (%)	33,3			32,9
Tasa de mora (%)	3,3			2,4
Tasa de cobertura (%)	122			136
Coste de riesgo (%)	4,02			3,01

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el año 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) muestra un ligero descenso (-1,0% interanual), por efecto de la debilidad económica resultado del cierre de actividades no esenciales derivado de la pandemia. La cartera mayorista cae ligeramente en 2020 (-0,7% interanual), al observarse amortizaciones relacionadas con las disposiciones registradas en el primer trimestre del año. Por su parte, la cartera **minorista** registró un descenso con respecto a diciembre de 2019 (-0,5%), debido principalmente a que las carteras de consumo y tarjetas de crédito registraron saldos inferiores, afectadas por la menor actividad económica provocada por la pandemia. Lo anterior fue compensado parcialmente por un aumento interanual en la cartera hipotecaria (+7,4%).
- En cuanto a los indicadores de **calidad crediticia**, la tasa de mora se situó por encima del cierre de 2019 (3,3%), con un incremento del saldo de créditos dudosos en las carteras de consumo, tarjetas de crédito e hipotecas, principalmente relacionado con la cartera que participó en los programas de apoyo. Por su parte, la cobertura se situó por debajo de diciembre de 2019, en el 122%.
- Los **depósitos de clientes** en gestión mostraron un incremento del 11,8% favorecidos por el crecimiento de los depósitos a la vista, que compensan la reducción de los depósitos a plazo, debido a la preferencia de los clientes por tener sus saldos líquidos en un entorno de bajada de tipos e incertidumbre por la pandemia. Los recursos fuera de balance también evolucionaron de manera positiva en 2020 (+5,9%).

Resultados

BBVA México alcanzó un **resultado** atribuido de 1.759 millones de euros en 2020, o lo que es lo mismo, un retroceso del 25,8% con respecto al año anterior, debido al incremento del deterioro de activos financieros, generado por la dotación adicional de provisiones durante el primer semestre de 2020, derivada del COVID-19. Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

- El **margen de intereses** cerró casi en línea con el cierre de 2019 (-0,7%). La adecuada gestión y optimización del margen ha logrado compensar el menor dinamismo de la cartera minorista y una disminución de 300 puntos básicos en las tasas de referencia a lo largo de 2020. Adicionalmente se refleja la aplicación de los programas de apoyo a clientes vigentes durante el primer semestre del año y un cambio en el *mix* de la cartera, con mayor porcentaje de clientes mayoristas durante gran parte de 2020 y situado a cierre de diciembre en niveles previos a la pandemia.
- Las **comisiones netas** se redujeron (-6,6%), resultado principalmente de los cierres de actividades no esenciales en México, que provocaron una menor transaccionalidad con tarjetas de crédito. Asimismo, también influyeron en esta caída el impacto de una menor actividad de banca de inversión y el aumento en la transaccionalidad a través de canales digitales, los cuales no generan comisiones para los clientes particulares.
- Los **ROF** siguieron mostrando una buena evolución, con un crecimiento interanual del +55,3% derivado principalmente del resultado de la unidad de Global Markets, así como de un mayor resultado de las operaciones en divisas y por plusvalías por ventas de cartera COAP.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró un descenso interanual del -38,8%, resultado de una mayor contribución al Fondo de Garantía de Depósitos por mayor volumen depositado por los clientes y un menor desempeño del negocio de seguros derivado del incremento de la siniestralidad.
- Los **gastos de explotación** cerraron en niveles similares al año previo (+0,7%), con un crecimiento que se sitúa por debajo de los niveles de inflación medios del año (+3,4%), lo cual refleja el esfuerzo para mantener un estricto control, a pesar de los desembolsos adicionales en material sanitario para preservar la seguridad y salud de empleados y clientes.
- La rúbrica de **deterioro de activos financieros** aumentó un 45,6% debido, fundamentalmente, a la dotación adicional de provisiones derivada del COVID-19, registrada principalmente en la primera mitad de 2020, incluyendo un empeoramiento del escenario macro respecto al inicialmente previsto a comienzos de 2020. Con respecto al coste de riesgo acumulado a diciembre de 2020, se situó en el 4,02% tras el repunte experimentado en marzo.
- La línea de **provisiones y otros resultados** mostró una comparativa desfavorable al situarse en -33 millones de euros frente al resultado positivo por 5 millones de euros del año anterior, e incluye principalmente mayores provisiones de riesgos contingentes derivados del COVID-19.

Turquía

Claves

- Crecimiento significativo de los créditos impulsado por los préstamos en lira turca. Fuerte crecimiento de los depósitos en moneda extranjera.
- Excelente desempeño de los ingresos recurrentes y mejora del ratio de eficiencia.
- Reducción de la tasa de mora en el año.
- Crecimiento interanual de doble dígito en los principales márgenes de la cuenta de resultados.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS A 31-12-20)

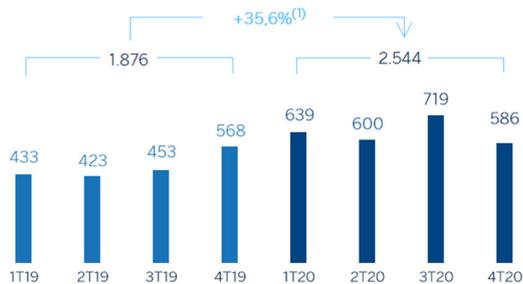


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

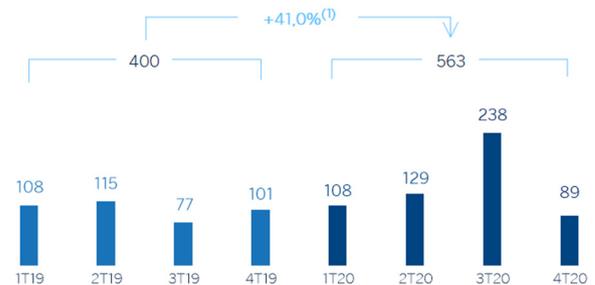


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



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

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



(1) A tipo de cambio corriente: +11,4%.

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

Cuentas de resultados	2020	Δ %	Δ %⁽¹⁾	2019
Margen de intereses	2.783	(1,1)	25,2	2.814
Comisiones netas	510	(28,8)	(9,9)	717
Resultados de operaciones financieras	227	n.s.	n.s.	10
Otros ingresos y cargas de explotación	53	7,3	35,8	50
Margen bruto	3.573	(0,5)	26,0	3.590
Gastos de explotación	(1.029)	(15,3)	7,3	(1.215)
Gastos de personal	(561)	(17,2)	4,8	(678)
Otros gastos de administración	(319)	(11,1)	12,6	(359)
Amortización	(150)	(16,4)	5,9	(179)
Margen neto	2.544	7,1	35,6	2.375
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(895)	(1,2)	25,0	(906)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(127)	(1,0)	25,3	(128)
Resultado antes de impuestos	1.522	13,5	43,7	1.341
Impuesto sobre beneficios	(380)	21,7	54,1	(312)
Resultado del ejercicio	1.142	11,0	40,5	1.029
Minoritarios	(579)	10,6	40,0	(524)
Resultado atribuido	563	11,4	41,0	506

Balances	31-12-20	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.477	(0,2)	36,1	5.486
Activos financieros a valor razonable	5.332	1,2	38,0	5.268
De los que: Préstamos y anticipos	415	(6,6)	27,3	444
Activos financieros a coste amortizado	46.705	(8,9)	24,2	51.285
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	37.295	(7,9)	25,5	40.500
Activos tangibles	901	(19,4)	9,9	1.117
Otros activos	1.170	(7,1)	26,7	1.260
Total activo/pasivo	59.585	(7,5)	26,1	64.416
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.336	7,0	45,8	2.184
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.381	(24,4)	3,0	4.473
Depósitos de la clientela	39.353	(4,8)	29,8	41.335
Valores representativos de deuda emitidos	3.503	(18,0)	11,8	4.271
Otros pasivos	8.476	(10,6)	21,9	9.481
Dotación de capital económico	2.535	(5,1)	29,3	2.672

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-20	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	36.638	(7,6)	25,9	39.662
Riesgos dudosos	3.183	(13,1)	18,5	3.663
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	39.346	(4,8)	29,8	41.324
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	3.425	(12,3)	19,5	3.906
Activos ponderados por riesgo	53.021	(6,4)	27,6	56.642
Ratio de eficiencia (%)	28,8			33,8
Tasa de mora (%)	6,6			7,0
Tasa de cobertura (%)	80			75
Coste de riesgo (%)	2,13			2,07

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 25,9% por encima del cierre de 2019 gracias principalmente al crecimiento de los préstamos en lira turca (+33,6%), favorecidos por los créditos a empresas y al consumo. Los préstamos en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) se redujeron a lo largo de 2020 (-5,4%).
- El crecimiento del crédito se aceleró en el primer semestre del año favorecido por el entorno de bajos tipos de interés y se moderó en la segunda mitad del año a medida que los tipos comenzaron a aumentar. Por segmentos,
 - Los préstamos a empresas en liras turcas mostraron un fuerte incremento interanual (+51,6%) principalmente gracias a las disposiciones del Fondo de Garantía de Crédito y los préstamos a empresas a corto plazo.
 - Adicionalmente, los créditos minoristas aumentaron (+22,3%) impulsados tanto por el crecimiento conjunto de los créditos al consumo más hipotecas (+22,6%) como por las tarjetas de crédito (+21,5%), gracias a la recuperación de la actividad económica con los pasos dados hacia una nueva normalidad en el entorno COVID-19.
- En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora disminuyó con respecto a diciembre 2019 y se situó en el 6,6%. La cobertura se incrementó en comparación con el año anterior hasta el 80% a 31 de diciembre de 2020.
- Los **depósitos** de la clientela en gestión (66% del pasivo total del área a 31 de diciembre de 2020) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance de Turquía y crecieron un 29,8% en el año. Cabe resaltar la positiva evolución de los depósitos a la vista, que representan un 51% del total de depósitos de la clientela y que se incrementaron un 73,9% durante 2020 y de los recursos fuera de balance, que registraron un incremento del 19,5% en el mismo horizonte temporal. Los depósitos a la vista en moneda extranjera crecieron un 84,6% entre enero y diciembre y mostraron un incremento significativo en el segundo y tercer trimestre, principalmente por el impacto de la dolarización y la creciente demanda de depósitos en oro.

Resultados

El **resultado** atribuido generado por Turquía en 2020 se situó en 563 millones de euros, un 41,0% por encima del año anterior, a pesar del descenso en el trimestre (-62,6%). Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área fueron:

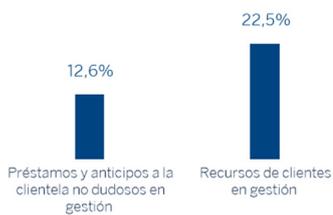
- El **margen de intereses** se incrementó (+25,2%), fundamentalmente debido a la buena gestión del diferencial de la clientela, así como al mayor volumen de inversión y la notable contribución de los bonos ligados a la inflación.
- Las **comisiones netas** registraron una disminución interanual del 9,9% debido a los cambios en la regulación aplicable a las comisiones cobradas, de aplicación desde el mes de marzo de 2020 y a la menor actividad producto del COVID-19. Desde el tercer trimestre, esta línea ha registrado crecimiento, gracias a la recuperación de la actividad económica con las medidas tomadas hacia la normalización.
- Buen comportamiento de los **ROF**, que aportó 227 millones de euros en 2020 frente a los 10 millones de 2019. Lo anterior se debe principalmente a la favorable contribución de las posiciones en moneda extranjera y la actividad de *trading*.
- **Otros ingresos y cargas de explotación** se incrementaron un 35,8% en comparación con el año anterior, gracias principalmente a la evolución positiva de los servicios no financieros (operativa de *renting*) y los resultados netos de seguros.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 7,3%, significativamente por debajo de la tasa de inflación media (12,28%), y ayudados por la reducción de algunos gastos discrecionales a raíz del COVID-19. Como consecuencia del crecimiento del margen bruto muy por encima del crecimiento de los gastos, el ratio de eficiencia mejoró 5 puntos porcentuales en el año hasta el 28,8%.
- En cuanto al **deterioro de activos financieros**, se incrementó un 25,0% debido fundamentalmente, a mayores provisiones para clientes específicos en la cartera comercial. Como resultado, el costo de riesgo acumulado a cierre de diciembre se ubicó en 2,13%.
- La línea de **provisiones y otros resultados** se situó a cierre de 2020 en -127 millones de euros, nivel muy similar a la pérdida registrada el año anterior, principalmente por mayores provisiones para fondos especiales y para riesgos y compromisos contingentes.

América del Sur

Claves

- Crecimiento de la actividad impactado por las medidas de apoyo de los diferentes gobiernos.
- Crecimiento interanual de los ingresos recurrentes y disminución interanual de los ROF por la venta de la participación en Prisma en 2019.
- Crecimiento contenido del gasto, muy por debajo de la inflación media del área.
- Resultado atribuido impactado por el incremento en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES. DATOS A 31-12-20)

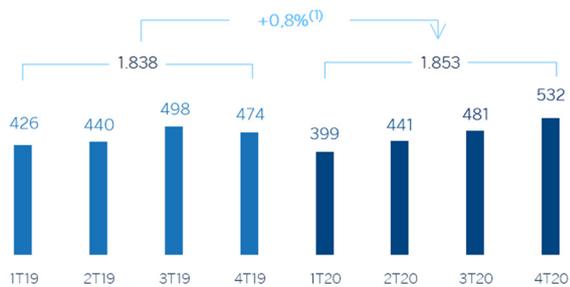


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

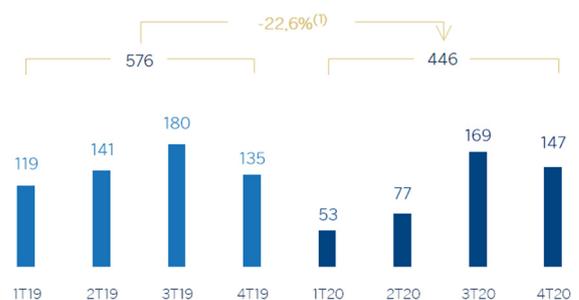


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: -18,6%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: -38,2%.

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

Cuentas de resultados	2020	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	2019
Margen de intereses	2.701	(15,5)	0,9	3.196
Comisiones netas	484	(13,1)	0,6	557
Resultados de operaciones financieras	407	(29,3)	(12,8)	576
Otros ingresos y cargas de explotación	(367)	(23,4)	(18,9)	(479)
Margen bruto	3.225	(16,2)	1,7	3.850
Gastos de explotación	(1.372)	(12,8)	2,8	(1.574)
Gastos de personal	(669)	(15,7)	0,2	(794)
Otros gastos de administración	(549)	(9,8)	6,5	(609)
Amortización	(154)	(10,3)	1,9	(171)
Margen neto	1.853	(18,6)	0,8	2.276
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(864)	11,3	34,0	(777)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(93)	(10,2)	24,5	(103)
Resultado antes de impuestos	896	(35,8)	(19,9)	1.396
Impuesto sobre beneficios	(277)	(24,5)	(4,5)	(368)
Resultado del ejercicio	619	(39,8)	(25,3)	1.028
Minoritarios	(173)	(43,7)	(31,6)	(307)
Resultado atribuido	446	(38,2)	(22,6)	721

Balances	31-12-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.126	(17,1)	4,1	8.601
Activos financieros a valor razonable	7.329	19,7	44,3	6.120
De los que: Préstamos y anticipos	108	(5,2)	8,4	114
Activos financieros a coste amortizado	38.549	1,8	20,7	37.869
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	33.615	(5,8)	11,8	35.701
Activos tangibles	808	(16,5)	(4,7)	968
Otros activos	1.624	12,9	32,5	1.438
Total activo/pasivo	55.435	0,8	20,7	54.996
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.326	(28,7)	(17,6)	1.860
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.378	47,1	72,0	3.656
Depósitos de la clientela	36.874	2,1	23,4	36.104
Valores representativos de deuda emitidos	2.612	(18,9)	(7,5)	3.220
Otros pasivos	7.093	(7,5)	10,4	7.664
Dotación de capital económico	2.152	(13,6)	4,7	2.492

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	33.719	(5,3)	12,6	35.598
Riesgos dudosos	1.780	(3,9)	13,6	1.853
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	36.886	2,1	23,3	36.123
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	13.722	6,7	20,3	12.864
Activos ponderados por riesgo	39.804	(12,4)	5,2	45.413
Ratio de eficiencia (%)	42,5			40,9
Tasa de mora (%)	4,4			4,4
Tasa de cobertura (%)	110			100
Coste de riesgo (%)	2,36			1,88

(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.

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

País	Margen neto				Resultado atribuido			
	2020	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	2019	2020	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	2019
Argentina	343	(37,3)	n.s.	548	89	(33,0)	n.s.	133
Colombia	591	(7,4)	6,2	639	165	(38,0)	(28,9)	267
Perú	718	(13,2)	(7,2)	827	110	(45,6)	(41,8)	202
Otros países ⁽²⁾	200	(23,4)	(11,4)	261	82	(31,7)	(20,2)	120
Total	1.853	(18,6)	0,8	2.276	446	(38,2)	(22,6)	721

(1) A tipos de cambio constantes.

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

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

	Argentina		Colombia		Perú	
	31-12-20	31-12-19	31-12-20	31-12-19	31-12-20	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	2.812	1.909	11.682	11.234	15.106	12.575
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	52	68	677	648	904	675
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	4.622	2.845	12.129	11.097	15.850	12.250
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	969	420	1.567	1.214	2.146	1.523
Activos ponderados por riesgo	5.685	6.093	13.095	14.172	15.845	19.293
Ratio de eficiencia (%)	53,6	46,9	35,2	36,2	37,7	35,8
Tasa de mora (%)	1,8	3,4	5,2	5,3	4,5	4,1
Tasa de cobertura (%)	241	161	113	98	101	96
Coste de riesgo (%)	3,24	4,22	2,64	1,67	2,13	1,45

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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

Actividad y resultados

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en 2020 ha sido:

- La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó a 31-12-20 un 12,6% por encima del cierre del año anterior. Destaca la evolución de la cartera mayorista (+20,3% en el año), por mayores disposiciones de líneas de crédito de las empresas ante la situación generada por la pandemia de COVID-19. La cartera minorista cerró por encima del cierre de 2019 (+5,1%) tras el repunte experimentado en el trimestre (+1,9%), principalmente por la evolución de las tarjetas de crédito y de los préstamos al consumo (+4,3% de forma conjunta). Con respecto a la **calidad crediticia**, la tasa de mora se situó en el 4,4% y la tasa de cobertura en el 110%.
- Por el lado de los **recursos**, su evolución ha estado favorecida por las medidas de los diferentes bancos centrales para proporcionar liquidez a los respectivos sistemas financieros en la región. Así, los depósitos de la clientela en gestión aumentaron un 23,3% durante el año, debido fundamentalmente a la evolución de los depósitos a la vista. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 20,3% en el año.

América del Sur generó un **resultado** atribuido acumulado de 446 millones de euros en el año 2020, lo que representa una variación interanual del -22,6% (-38,2% a tipos de cambio corrientes), derivado principalmente del incremento en el deterioro de los activos financieros en la primera mitad de 2020, provocado por la crisis del COVID-19. El impacto acumulado en 2020 derivado de la inflación en Argentina en el resultado atribuido del área se situó en -104 millones de euros frente a los -98 millones acumulados a cierre de diciembre de 2019.

Lo más destacado de la evolución de la cuenta de resultados acumulada a diciembre de 2020 se resume a continuación:

- El **margen de intereses** continuó creciendo a tipos de cambio constantes (+0,9%). A tipos de cambio corrientes la devaluación de las principales divisas de la región lastró la evolución positiva.
- Disminución de la aportación de los **ROF** (-12,8% a tipos de cambio constantes, -29,3% a tipos de cambio corrientes). Esta línea incluye, en el último trimestre de 2020, la valoración anual de la participación que el Banco mantiene en Prisma Medios de Pago S.A. (en adelante Prisma) y que ha resultado más positiva que la valoración anual de 2019, en una comparativa que incluye además las plusvalías de la operación, en el primer trimestre de 2019.
- Incremento de los **gastos de explotación** (+2,8%) muy por debajo de la tasa de inflación de la región.

- Mayores necesidades por **deterioro de activos financieros** (+34,0%, +11,3% a tipos de cambio corrientes) debido principalmente al deterioro extraordinario en el escenario macroeconómico derivado del impacto del COVID-19, registrado fundamentalmente en el primer semestre del año.

La evolución en 2020 de los países más representativos del área de negocio, **Argentina, Colombia y Perú**, se resume a continuación:

Argentina

- Crecimiento de la **actividad crediticia** del 47,3% desde diciembre de 2019 gracias al crecimiento en los segmentos de empresas y tarjetas de crédito. En el trimestre, las carteras minoristas presentaron mayor crecimiento que las mayoristas, como consecuencia de la menor actividad provocada por la pandemia y se observó un mayor dinamismo de las tarjetas de crédito y los créditos al consumo. Disminución de la tasa de mora, que se situó en el 1,8% a 31 de diciembre de 2020 desde el 3,4% del cierre de diciembre 2019, gracias a la disminución de los riesgos dudosos. La tasa de cobertura se incrementó hasta el 241%.
- Por el lado de los **recursos**, la liquidez disponible hizo que los depósitos de la clientela en gestión aumentaron un 62,5% en 2020, con crecimiento tanto de los depósitos a la vista como de los depósitos a plazo, favorecidos estos últimos por la existencia de mínimos de rentabilidad para los depósitos en pesos, establecidos por el Banco Central de la República de Argentina. Los recursos fuera de balance también se incrementaron de forma notable.
- El **resultado** atribuido se situó en 89 millones de euros, con un buen comportamiento de los ingresos recurrentes (+8,0%) y una mayor aportación por la valoración anual de la participación restante en Prisma. El efecto positivo de la venta de la participación en Prisma y la mayor necesidad por deterioro de activos financieros en 2019, debido a la bajada de *rating* y a la situación del país en aquel momento, afectan a la comparativa interanual.

Colombia

- Crecimiento de la **actividad crediticia** del 4,0% en 2020 gracias al desempeño de las carteras minoristas (+5,1% interanual), destacando consumo e hipotecas, favorecidas estas últimas por los incentivos del gobierno para la vivienda no social. En cuanto a la calidad de los activos, mejora de la tasa de mora y de la tasa de cobertura, que se situaron en el 5,2% y 113%, respectivamente, a cierre de diciembre de 2020.
- Los **depósitos** de la clientela en gestión se incrementaron un 9,3% en 2020, favorecidos por el crecimiento de los depósitos a la vista. Los recursos fuera de balance continuaron su recuperación tras los retiros efectuados a finales del primer trimestre del año y cerraron con una variación positiva del 29,0% con respecto al cierre de diciembre de 2019. En el trimestre, la búsqueda de alternativas de inversión más rentables por parte de los clientes, en línea con la estrategia de reducción de costes financieros por parte del banco, ha hecho que se observe una reducción de saldos de depósitos de la clientela (-0,9%).
- El **resultado** atribuido se situó en 165 millones de euros, con una disminución del 28,9% interanual. Destacó la fortaleza del margen neto, que se incrementó un 6,2% en 2020, gracias a una mayor generación de ingresos del margen de intereses y de los ROF, aunque impactan negativamente los mayores saneamientos debido a la crisis del COVID-19.

Perú

- La **actividad crediticia** se situó un 20,1% por encima del cierre del ejercicio 2019, debido principalmente a la cartera mayorista, gracias a la distribución de fondos del Plan Reactiva, que compensa con holgura el descenso que aún muestran las tarjetas de crédito como resultado de la menor actividad provocada por la pandemia. En cuanto a la calidad crediticia, a 31 de diciembre de 2020, se registró un incremento en la tasa de mora, que se situó en el 4,5%, debido al deterioro de ciertos préstamos refinanciados, así como otros activos de los segmentos de empresas, pymes y carteras minoristas. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 101%, por encima del cierre de diciembre 2019.
- Los **depósitos** de clientes en gestión se incrementaron un 29,4% durante 2020, debido principalmente al crecimiento del 53,4% en los depósitos a la vista, que se vio favorecido por las medidas legislativas que permitieron a los partícipes de los planes de pensiones la retirada parte de sus fondos como medida de alivio para hacer frente a la pandemia. Los recursos fuera de balance aumentaron un 40,9%.
- El margen de intereses disminuyó con respecto al año anterior, debido a la presión en los tipos de interés, causada por la bajada de las tasas oficiales y los créditos avalados por el gobierno a tasas preferenciales, que se unieron a otras medidas de alivio a clientes, como prórrogas en tarjetas sin cobro de intereses. Las comisiones crecieron ligeramente (+0,5%), afectadas por la menor actividad a consecuencia de la pandemia, por la eliminación temporal de ciertas comisiones como medida de apoyo a los clientes, así como por el mayor uso de los canales digitales. El repunte de los gastos de explotación en el último trimestre hace que se cierre el año con un crecimiento en esta línea (+1,1%), si bien por debajo del crecimiento de la inflación (+2%). Mayor deterioro de activos financieros en el trimestre como consecuencia de ajustes de calificación, que se unen a las dotaciones realizadas principalmente en el primer semestre del año derivados de la crisis del COVID-19 y hacen que esta línea se incremente un 70,2%. Consecuencia de todo lo anterior, el **resultado** atribuido se situó en 110 millones de euros, un 41,8% por debajo del alcanzado en 2019.

Resto de Eurasia

Claves

- Actividad afectada principalmente por las amortizaciones de préstamos realizadas durante la segunda mitad del año.
- Indicadores de riesgo contenidos.
- Incremento de los ingresos recurrentes y favorable comportamiento de los ROF.
- Reducción de los gastos de explotación.

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

Cuentas de resultados	2020	Δ %	2019
Margen de intereses	214	22,4	175
Comisiones netas	150	8,2	139
Resultados de operaciones financieras	137	4,4	131
Otros ingresos y cargas de explotación	9	(4,8)	9
Margen bruto	510	12,3	454
Gastos de explotación	(285)	(2,7)	(293)
Gastos de personal	(135)	(6,3)	(144)
Otros gastos de administración	(133)	1,6	(131)
Amortización	(17)	(5,5)	(18)
Margen neto	225	39,8	161
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(38)	n.s.	(4)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(2)	n.s.	6
Resultado antes de impuestos	184	13,3	163
Impuesto sobre beneficios	(48)	33,3	(36)
Resultado del ejercicio	137	7,6	127
Minoritarios	-	-	-
Resultado atribuido	137	7,6	127

Balances	31-12-20	Δ %	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	285	15,3	247
Activos financieros a valor razonable	492	3,0	477
De los que: Préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	21.839	(1,8)	22.233
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	18.908	(3,9)	19.669
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	65	(9,5)	72
Otros activos	200	(11,9)	228
Total activo/pasivo	22.881	(1,6)	23.257
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	46	(19,4)	57
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	858	(17,4)	1.039
Depósitos de la clientela	4.578	(2,8)	4.708
Valores representativos de deuda emitidos	704	(16,0)	838
Posiciones inter-áreas pasivo	15.398	0,3	15.351
Otros pasivos	419	4,9	399
Dotación de capital económico	879	1,7	864

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-20	Δ %	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	18.906	(3,8)	19.663
Riesgos dudosos	296	(15,3)	350
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	4.578	(2,8)	4.708
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	569	13,8	500
Activos ponderados por riesgo	18.249	1,4	17.989
Ratio de eficiencia (%)	56,0		64,6
Tasa de mora (%)	1,1		1,2
Tasa de cobertura (%)	100		98
Coste de riesgo (%)	0,18		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.

Actividad y resultados

Lo más relevante de la actividad y de los resultados del área en 2020 fue:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una disminución en el último trimestre del año, principalmente en el segmento de empresas de Europa (excluida España), que unida a la del trimestre anterior, hizo que los saldos de este área se sitúen a cierre de 2020 por debajo de los registrados en el año anterior (-3,8%). Lo anterior se explica tanto por las amortizaciones realizadas a lo largo del segundo semestre, al no tener que utilizar los clientes toda la liquidez inicialmente dispuesta para hacer frente a la situación generada por el COVID-19, como por la reapertura de los mercados de financiación mayorista en el tercer trimestre de 2020, como alternativa de financiación.
- Los indicadores de **riesgo de crédito** se mantuvieron estables con respecto al cierre de 2019: la tasa de mora y la tasa de cobertura cerraron en el 1,1% y 100%, respectivamente, a 31-12-2020.
- Los **depósitos** de clientes en gestión disminuyeron un 2,8%, debido a la disminución de los depósitos a plazo.
- En cuanto a **resultados**, crecimiento de doble dígito de los ingresos de carácter más recurrente del 16,1% interanual por el buen comportamiento, tanto del **margen de intereses** (+22,4% interanual) como de las **comisiones netas** (+8,2% interanual), apoyados en la actividad de CIB.
- La línea de los **ROF** se incrementó (+4,4% en términos interanuales) gracias al buen comportamiento de la actividad con clientes y a la favorable gestión de la volatilidad de los mercados.
- Reducción de los **gastos de explotación** (-2,7% interanual).
- La línea de **deterioro de activos financieros** registró una liberación de 10 millones de euros en el último trimestre del año y cerró el año en -38 millones de euros, por encima de los -4 millones de euros registrados 12 meses antes, principalmente como consecuencia del deterioro de ciertos clientes específicos de la cartera mayorista. Como resultado de lo anterior, el coste de riesgo del área acumulado a cierre del año se situó en 0,18%.
- Así, el **resultado atribuido** del área acumulado a cierre de diciembre de 2020 se situó en 137 millones de euros (+7,6% interanual).

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	2020	Δ %	2019
Margen de intereses	(149)	(36,0)	(233)
Comisiones netas	(59)	(18,6)	(73)
Resultados de operaciones financieras	104	n.s.	(54)
Otros ingresos y cargas de explotación	47	119,8	21
Margen bruto	(57)	(83,1)	(339)
Gastos de explotación	(819)	(14,3)	(955)
Gastos de personal	(494)	(16,4)	(591)
Otros gastos de administración	(131)	(24,5)	(173)
Amortización	(194)	1,7	(190)
Margen neto	(876)	(32,3)	(1.294)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	4	n.s.	(0)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(289)	77,1	(163)
Resultado antes de impuestos	(1.160)	(20,4)	(1.457)
Impuesto sobre beneficios	305	18,1	258
Resultado después de impuestos	(856)	(28,6)	(1.199)
Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y operaciones corporativas ⁽¹⁾	(1.780)	35,0	(1.318)
Resultado del ejercicio	(2.635)	4,7	(2.517)
Minoritarios	0	(61,3)	0
Resultado atribuido	(2.635)	4,7	(2.517)
Resultado atribuido sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y sin operaciones corporativas ⁽¹⁾	(856)	(28,6)	(1.199)

(1) Incluye la plusvalía neta de impuestos por la venta a Allianz de la mitad más una acción de la sociedad constituida para impulsar de forma conjunta el negocio de seguros de no vida en España, excluyendo el ramo de salud.

Balances	31-12-20	Δ %	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	818	(2,2)	836
Activos financieros a valor razonable	1.457	(40,7)	2.458
De los que: Préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	2.095	(15,5)	2.480
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	503	(38,1)	813
Posiciones inter-áreas activo	17.536	(18,4)	21.477
Activos tangibles	2.063	(7,9)	2.240
Otros activos	17.705	(13,2)	20.394
Total activo/pasivo	41.674	(16,5)	49.886
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	20	48,3	14
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	820	14,3	718
Depósitos de la clientela	363	17,8	308
Valores representativos de deuda emitidos	8.179	5,4	7.764
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	7.266	(28,4)	10.148
Dotación de capital económico	(24.995)	4,2	(23.989)
Patrimonio neto	50.020	(8,9)	54.925

El Centro Corporativo registró un **resultado atribuido** negativo de 2.635 millones de euros acumulados en 2020, derivado del deterioro por 2.084 millones de euros realizado en el fondo de comercio de Estados Unidos en el primer trimestre de 2020 que se debe, fundamentalmente, al impacto negativo por la actualización del escenario macroeconómico afectado por la pandemia de COVID-19. Este resultado atribuido incluye además el resultado de **operaciones corporativas** por la plusvalía neta, por 304 millones de euros, registrada en el último trimestre de 2020 por la materialización del acuerdo con Allianz. Por su parte, 2019 recogía un deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos que supuso -1.318 millones de euros a nivel de resultado atribuido, debido principalmente a la evolución de los tipos de interés en el país y a la ralentización de la economía en el cuarto trimestre de 2019. El **resultado atribuido** del Centro Corporativo excluyendo el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y el **resultado de operaciones corporativas** en 2020, se sitúa en -856 millones de euros, un 28,6% mejor que en 2019, excluyendo igualmente el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos.

Lo más relevante de la evolución de la cuenta es:

- El **margen de intereses** se incrementó un 36% por el menor coste de financiación.
- Los **ROF** registraron 104 millones de euros principalmente por ganancias en las coberturas de tipo de cambio, que comparan muy positivamente con los -54 millones de euros registrados en 2019.
- **Otros ingresos y cargas de explotación** incluyen principalmente los dividendos de Telefónica, S.A. así como los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.
- Contención en los **gastos de explotación**, que disminuyen un 14,3% en términos interanuales, tanto por la línea de gastos de personal (principalmente por retribución variable), como por la de gastos generales.

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

- Buen comportamiento de la actividad con clientes, que se traslada al margen de intereses y las comisiones.
- Buena evolución de los ROF, destacando la aportación de México.
- Posición de liderazgo en préstamos verdes y sostenibles.
- Resultado atribuido impactado por el incremento significativo en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾
(VARIACIÓN INTERANUAL A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES. DATOS A 31-12-20)



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

MARGEN BRUTO SOBRE ATM
(PORCENTAJE. TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

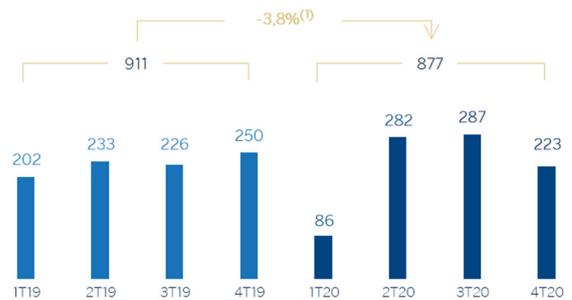


MARGEN NETO
(MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



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

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



(1) A tipos de cambio corrientes: -13,9%.

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

Cuentas de resultados	2020	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	2019
Margen de intereses	1.596	6,0	19,9	1.506
Comisiones netas	802	8,6	18,2	739
Resultados de operaciones financieras	780	(7,6)	2,7	844
Otros ingresos y cargas de explotación	(44)	(21,6)	(6,0)	(56)
Margen bruto	3.135	3,4	15,1	3.033
Gastos de explotación	(992)	(7,1)	(1,8)	(1.067)
Gastos de personal	(425)	(11,2)	(7,5)	(479)
Otros gastos de administración	(449)	(3,1)	5,0	(463)
Amortización	(118)	(5,9)	(3,7)	(126)
Margen neto	2.143	9,0	25,1	1.965
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(570)	138,0	184,7	(239)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(81)	n.s.	n.s.	9
Resultado antes de impuestos	1.492	(14,0)	(2,0)	1.735
Impuesto sobre beneficios	(395)	(7,4)	6,3	(427)
Resultado del ejercicio	1.097	(16,2)	(4,7)	1.308
Minoritarios	(220)	(24,0)	(8,1)	(290)
Resultado atribuido	877	(13,9)	(3,8)	1.018

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances	31-12-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.503	113,6	136,3	3.513
Activos financieros a valor razonable	110.734	6,0	8,5	104.432
De los que: Préstamos y anticipos	31.183	(8,7)	(8,3)	34.153
Activos financieros a coste amortizado	74.589	(2,1)	6,1	76.169
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	62.782	(4,8)	3,8	65.915
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	(51)	n.s.	n.s.	63
Otros activos	854	(65,9)	(61,7)	2.506
Total activo/pasivo	193.628	3,7	8,9	186.684
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	87.743	(3,3)	(1,3)	90.704
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16.218	5,1	7,3	15.426
Depósitos de la clientela	47.471	21,2	33,6	39.166
Valores representativos de deuda emitidos	2.096	(20,2)	(16,6)	2.625
Posiciones inter-áreas pasivo	31.430	0,4	9,4	31.316
Otros pasivos	4.265	44,1	49,3	2.959
Dotación de capital económico	4.405	(1,8)	7,0	4.487

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	61.153	(6,6)	1,6	65.509
Riesgos dudosos	1.538	27,1	58,0	1.211
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	46.818	19,6	31,8	39.150
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.030	(0,7)	19,3	1.037
Ratio de eficiencia (%)	31,6			35,2

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) continuó mostrando dinamismo, con un crecimiento del +1,6% en 2020), destacando la evolución en España y Turquía, como resultado de las mayores disposiciones de crédito, especialmente en el segundo trimestre del año, por parte de los clientes para hacer frente a la situación generada por el COVID-19 con una posición de liquidez más holgada, y que fueron amortizadas a lo largo de la segunda mitad del año.
- Los **recursos de clientes** registraron un incremento de doble dígito del 31,5% durante 2020, con una evolución positiva en casi todas las áreas geográficas, a excepción de Resto de Eurasia y México, producto principalmente de la colocación del acopio de liquidez en el propio Banco. Por áreas geográficas, destacaron España y Estados Unidos.

Durante 2020, y dentro de la prioridad estratégica de “**ayudar a nuestros clientes en la transición hacia un futuro sostenible**”, cabe destacar que BBVA CIB ha participado en un total de 110 operaciones aproximadamente, 28 en el ámbito de la intermediación de bonos y 82 en el ámbito de la financiación sostenible (de entre las cuales 18 fueron operaciones de *project finance*, 26 préstamos finalistas certificados por un tercero independiente acreditado, en los que objeto de la financiación tiene impactos ambientales o sociales positivos., 38 fueron financiaciones vinculadas a la consecución de determinados indicadores ambientales y sociales (KPI-linked) y/o vinculados a la calificación ESG (*Environmental, Social and Governance, ESG-linked*).

Resultados

CIB generó un **resultado** atribuido de 877 millones de euros acumulados en 2020, lo que supone un 3,8% menos en la comparativa interanual, debido principalmente al incremento del deterioro de activos financieros, ya que el margen neto creció un 25,1% en el año. Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Excelente evolución del **margen de intereses** (+19,9%) gracias al comportamiento de la actividad de crédito, con mayores volúmenes y a una mejora en la rentabilidad por operación debido al esfuerzo comercial.
- Incremento de doble dígito de las **comisiones netas** (+18,2%), apoyado en el negocio transaccional y nuevas operaciones de financiación en la mayor parte de las áreas geográficas, destacando Turquía y Estados Unidos (actividad de originación de renta fija).
- Los **ROF** registraron un crecimiento interanual del 2,7%, con crecimientos en todas las áreas geográficas (a excepción de España, afectada por las restricciones al reparto de dividendos surgidas tras el inicio de la pandemia), debido al buen comportamiento de la actividad con clientes y a una favorable gestión de la volatilidad de los mercados.
- El **ratio de eficiencia** mejoró hasta el 31,6%, debido tanto al crecimiento del margen bruto (+15,1%) como a la buena evolución de los **gastos de explotación**, que se redujeron un 1,8%, gracias a los planes de contención implementados por el área y también, en parte, por el ahorro registrado en algunos gastos discrecionales a raíz de la pandemia.
- Las dotaciones por **deterioro de activos financieros** se incrementaron significativamente debido a las provisiones relacionadas con el COVID-19, realizadas fundamentalmente en el primer trimestre del año 2020, que incluyen un deterioro en el escenario macroeconómico.

Anexos

Conciliación de los Estados Financieros del Grupo BBVA

A continuación se presenta la conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias de los Estados Financieros consolidados de las Cuentas Anuales y la cuenta de resultados consolidados de gestión, que se muestra a lo largo del presente informe, para 2020 y 2019.

La principal diferencia entre ambas se encuentra en el tratamiento de los resultados generados por la parte del negocio de Estados Unidos objeto del acuerdo de venta alcanzado el 16 de noviembre de 2020. Esto es, en las cuentas de resultados de gestión, los resultados del Grupo se presentan consolidando los de dicho negocio en venta en continuidad, frente al tratamiento en las cuentas de pérdidas y ganancias de los Estados Financieros consolidados de las Cuentas Anuales, en los que, de acuerdo a la normativa contable de aplicación, y al representar la operación un acuerdo de venta que incluye gran parte de los negocios que constituyen un área geográfica significativa para el Grupo (NIIF 5.32 y Apéndice A), se ha considerado una "operación en interrupción". En base a esta consideración, se presentan los resultados obtenidos por la parte del negocio que se vende en una única línea de las cuentas de resultados -"Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas"- (NIIF 5.33) y se han rehecho las cuentas de resultados de los Estados Financieros consolidados de las Cuentas Anuales de los períodos comparativos que se presentan (NIIF 5.34). Esta línea de los Estados Financieros consolidados de las Cuentas Anuales incluye los sucesivos deterioros en el fondo de comercio de Estados Unidos realizados en el último trimestre de 2019 y primer trimestre de 2020 que, en las cuentas de resultados de gestión quedan recogidos en un margen de gestión denominado "Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y operaciones corporativas".

Adicionalmente existe una diferencia entre ambos enfoques que se deriva de la materialización del acuerdo con Allianz que, en la cuenta de pérdidas y ganancias de los Estados Financieros consolidados de las Cuentas Anuales está recogida, con su impacto bruto en la línea de "Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admitidos como actividades interrumpidas" y su efecto fiscal correspondiente en la línea de "Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas" mientras que, a efectos de gestión, se ha clasificado como "Operación Corporativa" por su importe neto, quedando recogida en el mismo margen de gestión anteriormente mencionado.

CONCILIACIÓN DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS DEL GRUPO BBVA. 2020 (MILLONES DE EUROS)

Cuenta de pérdidas y ganancias de los estados financieros consolidados	2020	Ajustes	Cuenta de resultados consolidados de gestión	2020
Ingresos por intereses y otros ingresos similares	22.389	3.534	25.923	Ingresos financieros
Gastos por intereses	(7.797)	(1.325)	(9.122)	Gastos financieros
MARGEN DE INTERESES	14.592	2.209	16.801	Margen de intereses
Ingresos por dividendos	137		(*)	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(39)		(*)	
Ingresos por comisiones	5.980	677	6.657	Ingresos por comisiones
Gastos por comisiones	(1.857)	(183)	(2.040)	Gastos por comisiones
	4.123	494	4.616	Comisiones netas
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	139			
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	777			
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	208			
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	56			
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	7			
Diferencias de cambio, netas	359			
	1.546	145	1.692	Resultados de operaciones financieras
Otros ingresos de explotación	492			
Otros gastos de explotación	(1.662)			
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	2.497			
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(1.520)			
	(95)	(40)	(135)	Otros ingresos y cargas de explotación
MARGEN BRUTO	20.166	2.808	22.974	Margen bruto
Gastos de administración	(7.799)		(10.755)	Gastos de explotación (**)
Gastos de personal	(4.695)	(955)	(5.650)	Gastos de personal
Otros gastos de administración	(3.105)	(507)	(3.612)	Otros gastos de administración
Amortización	(1.288)	(205)	(1.494)	Amortización
	11.079	1.140	12.219	Margen neto
Provisiones o reversión de provisiones	(746)	2	(744)	Provisiones o reversión de provisiones
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(5.179)	(729)	(5.908)	Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	5.153	413	5.566	
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	(190)			
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(153)			
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	(7)			
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-			
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	444			
	94	(435)	(341)	Otros resultados
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.248	(22)	5.225	Resultado antes de impuestos
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1.459)	73	(1.385)	Impuesto sobre beneficios
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.789	51	3.840	Resultado después de impuestos
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	(1.729)	1.729	-	
	-	(1.780)	(1.780)	Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y operaciones corporativas
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.060	-	2.060	Resultado del ejercicio
ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	(756)	-	(756)	Minoritarios
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	1.305	-	1.305	Resultado atribuido

(*) Se incluyen dentro de Otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de gestión.

(**) Incluyen amortizaciones.

CONCILIACIÓN DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS DEL GRUPO BBVA. 2019 (MILLONES DE EUROS)

Cuenta de pérdidas y ganancias de los estados financieros consolidados	2019	Ajustes	Cuenta de resultados consolidados de gestión	2019
Ingresos por intereses y otros ingresos similares	27.762	5.880	33.642	Ingresos financieros
Gastos por intereses	(11.972)	(3.546)	(15.518)	Gastos financieros
MARGEN DE INTERESES	15.789	2.335	18.124	Margen de intereses
Ingresos por dividendos	153		(*)	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(42)		(*)	
Ingresos por comisiones	6.786	736	7.522	Ingresos por comisiones
Gastos por comisiones	(2.284)	(205)	(2.489)	Gastos por comisiones
	4.502	531	5.033	Comisiones netas
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	186			
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	419			
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	143			
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(98)			
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	55			
Diferencias de cambio, netas	581			
	1.286	98	1.383	Resultados de operaciones financieras
Otros ingresos de explotación	639			
Otros gastos de explotación	(1.943)			
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	2.890			
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(1.751)			
	(55)	(22)	(77)	Otros ingresos y cargas de explotación
MARGEN BRUTO	21.522	2.941	24.463	Margen bruto
Gastos de administración	(8.769)		(11.902)	Gastos de explotación (**)
Gastos de personal	(5.351)	(989)	(6.340)	Gastos de personal
Otros gastos de administración	(3.418)	(545)	(3.963)	Otros gastos de administración
Amortización	(1.386)	(214)	(1.599)	Amortización
	11.368	1.193	12.561	Margen neto
Provisiones o reversión de provisiones	(614)	(3)	(617)	Provisiones o reversión de provisiones
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(3.552)	(521)	(4.073)	Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	7.202	670	7.872	
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	(46)			
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(128)			
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	(5)			
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	-			
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	23			
	(156)	0	(155)	Otros resultados
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	7.046	670	7.716	Resultado antes de impuestos
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1.943)	(110)	(2.053)	Impuesto sobre beneficios
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.103	560	5.663	Resultado después de impuestos
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	(758)	758	-	
	-	(1.318)	(1.318)	Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y operaciones corporativas
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.345	-	4.345	Resultado del ejercicio
ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	(833)	-	(833)	Minoritarios
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	3.512	-	3.512	Resultado atribuido

(*) Se incluyen dentro de Otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de gestión.

(**) Incluyen amortizaciones.

Bajo estas líneas se presenta la conciliación entre los balances de los Estados Financieros consolidados de las Cuentas Anuales y los de gestión a 31-12-2020 y 31-12-2019, en base a los cuales se muestra la información financiera del presente informe. La principal diferencia entre ambos radica en la clasificación en los balances consolidados de las operaciones de venta de BBVA Paraguay (cerrada el 22 de Enero) y parte del negocio del Grupo BBVA en Estados Unidos (cuyo cierre se estima para mediados del ejercicio 2021) como Activos No Corrientes en Venta². Por su parte, los balances de gestión a 31-12-2020 y 31-12-2019 se presentan en continuidad, esto es, con los activos y pasivos de estas dos operaciones incluidos en cada correspondiente masa de balance.

CONCILIACIÓN DE LOS BALANCES DEL GRUPO BBVA. 2020 (MILLONES DE EUROS)

	Balance de los estados financieros consolidados	Ajustes	Balance de gestión consolidado
	31-12-20		31-12-20
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	65.520	11.784	77.303
Activos financieros mantenidos para negociar	108.467	821	109.288
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	5.198	13	5.211
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.117	-	1.117
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	69.440	4.976	74.416
Activos financieros a coste amortizado	367.668	62.592	430.260
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	20.784	37	20.821
Préstamos y anticipos a la clientela	311.147	53.859	365.006
Valores representativos de deuda	35.737	8.697	44.434
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.437	(0)	1.437
Activos tangibles	7.823	807	8.629
Activos intangibles	2.345	1.952	4.297
Otros activos (*)	107.246	(82.944)	24.301
Total activo	736.258	-	736.258
Pasivos financieros mantenidos para negociar	86.591	98	86.689
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	10.050	-	10.050
Pasivos financieros a coste amortizado	490.606	74.480	565.085
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	72.806	4.707	77.513
Depósitos de la clientela	342.661	66.460	409.122
Valores representativos de deuda emitidos	61.780	2.811	64.591
Otros pasivos financieros	13.358	501	13.860
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	9.951	-	9.951
Otros pasivos (**)	89.041	(74.578)	14.463
Total pasivo	686.239	-	686.239
Intereses minoritarios	5.471	-	5.471
Otro resultado global acumulado	(14.356)	-	(14.356)
Fondos propios	58.904	-	58.904
Patrimonio neto	50.020	-	50.020
Total pasivo y patrimonio neto	736.258	-	736.258

(*) Incluyen los "Derivados - contabilidad de coberturas", "Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de interés", "Inversiones en negocios conjuntos y asociadas", "Activos amparados por contratos de seguros o reaseguros", "Activos por impuestos", "Otros activos" y "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta".

(**) Incluyen los "Derivados - contabilidad de coberturas", "Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de interés", "Provisiones", "Pasivos por impuestos", "Otros pasivos" y "Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta".

² A 31-12-2019 únicamente BBVA Paraguay está clasificado como Activo No Corriente en Venta y a 31-12-2020 están clasificados bajo esta masa de balance BBVA Paraguay y BBVA USA y el resto de las sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC.

CONCILIACIÓN DE LOS BALANCES DEL GRUPO BBVA. 2019 (MILLONES DE EUROS)

	Balance de los estados financieros consolidados	Ajustes	Balance de gestión consolidado
	31-12-19		31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	44.303	363	44.666
Activos financieros mantenidos para negociar	101.735	0	101.735
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	5.557	-	5.557
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.214	-	1.214
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	61.183	2	61.186
Activos financieros a coste amortizado	439.162	1.268	440.430
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	17.924	0	17.924
Préstamos y anticipos a la clientela	382.360	1.205	383.565
Valores representativos de deuda	38.877	63	38.940
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.488	-	1.488
Activos tangibles	10.068	9	10.077
Activos intangibles	6.966	4	6.970
Otros activos (*)	26.060	(1.647)	24.413
Total activo	697.737	-	697.737
Pasivos financieros mantenidos para negociar	88.680	0	88.680
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	10.010	-	10.010
Pasivos financieros a coste amortizado	516.641	1.542	518.182
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	54.700	22	54.722
Depósitos de la clientela	384.219	1.467	385.686
Valores representativos de deuda emitidos	63.963	40	64.004
Otros pasivos financieros	13.758	13	13.771
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	10.606	-	10.606
Otros pasivos (**)	16.875	(1.542)	15.333
Total pasivo	642.812	-	642.812
Intereses minoritarios	6.201	-	6.201
Otro resultado global acumulado	(10.226)	-	(10.226)
Fondos propios	58.950	-	58.950
Patrimonio neto	54.925	-	54.925
Total pasivo y patrimonio neto	697.737	-	697.737

(*) Incluyen los "Derivados - contabilidad de coberturas", "Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de interés", "Inversiones en negocios conjuntos y asociadas", "Activos amparados por contratos de seguros o reaseguros", "Activos por impuestos", "Otros activos" y "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta".

(**) Incluyen los "Derivados - contabilidad de coberturas", "Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de interés", "Provisiones", "Pasivos por impuestos", "Otros pasivos" y "Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta".

Sociedades de la filial de Estados Unidos excluidas del acuerdo de venta

A continuación se presentan la cuenta de pérdidas y ganancias y el balance a 31 de diciembre de 2020 y de 2019 de las sociedades de la filial de Estados Unidos excluidas del acuerdo de venta alcanzado con PNC³.

CUENTAS DE RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES EXCLUIDAS DEL ACUERDO DE VENTA DE LA FILIAL DE ESTADOS UNIDOS (MILLONES DE EUROS)

	2020	2019
Margen de intereses	76	60
Comisiones netas	182	139
Resultados de operaciones financieras	59	58
Otros ingresos y cargas de explotación	47	50
Margen bruto	364	307
Gastos de explotación	(193)	(201)
Gastos de personal	(129)	(134)
Otros gastos de administración	(62)	(62)
Amortización	(3)	(5)
Margen neto	170	105
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(47)	(30)
Provisiones o reversión de provisiones	(6)	0
Otros resultados	-	(0)
Resultado antes de impuestos	118	76
Impuesto sobre beneficios	(18)	(10)
Resultado del ejercicio	100	66
Minoritarios	-	-
Resultado atribuido	100	66

BALANCES RESUMIDOS DE LAS SOCIEDADES EXCLUIDAS DEL ACUERDO DE VENTA DE LA FILIAL DE ESTADOS UNIDOS (MILLONES DE EUROS)

	31-12-20	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.854	2.613
Activos financieros a valor razonable	970	277
De los que: Préstamos y anticipos	153	161
Activos financieros a coste amortizado	5.376	6.650
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	5.109	6.475
Posiciones inter-áreas activo	-	-
Activos tangibles	10	14
Otros activos	94	50
Total activo/pasivo	12.304	9.604
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	803	163
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	845	945
Depósitos de la clientela	4.756	3.895
Valores representativos de deuda emitidos	105	391
Posiciones inter-áreas pasivo	4.943	3.471
Otros pasivos	305	233
Dotación de capital económico	548	505

³ Para más información sobre el acuerdo consúltense el capítulo "Aspectos Destacados" del presente informe.

Aviso legal

Este documento se proporciona únicamente con fines informativos y no constituye, ni debe ser interpretado como, una oferta de venta, intercambio o adquisición, o una invitación de ofertas para adquirir valores de cualquiera de las compañías mencionadas en él, ni para contratar ningún producto financiero. Cualquier decisión de compra o inversión en valores o contratación de cualquier producto financiero debe ser efectuada única y exclusivamente sobre la base de la información puesta a disposición a tales efectos por la compañía en relación con cada cuestión específica.

Este documento incluye o puede incluir proyecciones futuras con respecto a intenciones, expectativas o proyecciones de BBVA o de su dirección en la fecha del mismo que se refieren o incorporan diversas asunciones y proyecciones, incluyendo proyecciones en relación con los ingresos futuros del negocio. La información contenida en este documento se fundamenta en nuestras actuales proyecciones, si bien los resultados reales pueden verse sustancialmente modificados en el futuro por determinados riesgos e incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados o decisiones finales difieran de dichas intenciones, proyecciones o estimaciones. Estos factores incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, reguladores, directrices políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presión de la competencia, (4) cambios tecnológicos, (5) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos. Estos factores podrían causar o acarrear situaciones reales distintas de la información y las intenciones expuestas, proyectadas, o pronosticadas en este documento o en otros documentos pasados o futuros. BBVA no se compromete a actualizar públicamente ni comunicar la actualización del contenido de este o cualquier otro documento, si los hechos no son como los descritos en el presente, o si se producen cambios en la información que contiene.