

**ENERO - JUNIO**  
**2023**





# 6M23 - BBVA registra unos sólidos resultados

Beneficio atribuido  
**3.878** Mn€

Excelente evolución de los **ingresos recurrentes** y **crecimiento de la actividad**

En los primeros puestos de los *rankings*<sup>1</sup> de **rentabilidad** y **eficiencia**

Margen de Intereses + Comisiones  
**+32,9%**  
vs. 6M22 (€ constantes)

Crédito a la clientela  
**+8,4%**  
vs. Jun 2022<sup>1</sup>

Ratio de eficiencia  
**42,0%**

ROTE  
**16,9%**

ROE  
**16,2%**

<sup>1</sup> Variación a tipos de cambio constantes. Inversión no dudosa en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activo.

<sup>1</sup> Grupo de competidores europeos son BARC, BNPP, CASA, CABK, DB, HSBC, ING, ISP, LBG, NDA, SAN, SG, UBS, UCG. Datos de competidores comparables están basados en cifras reportadas a 3M23. Datos BBVA a 6M23.

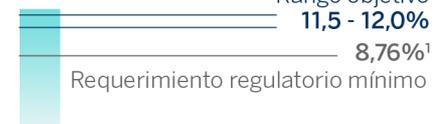
**Estabilidad del coste de riesgo**, en línea con lo esperado

Sólida **posición de capital**

Coste de riesgo (acumulado)  
**1,04%**  
6M23

CET1 *fully-loaded*

**12,99%**



Jun-23

<sup>1</sup> Incluye la actualización del colchón de capital anticíclico calculado sobre la base de exposición a cierre de junio de 2023.



## TRANSFORMACIÓN

### Nuevos clientes<sup>1</sup>

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



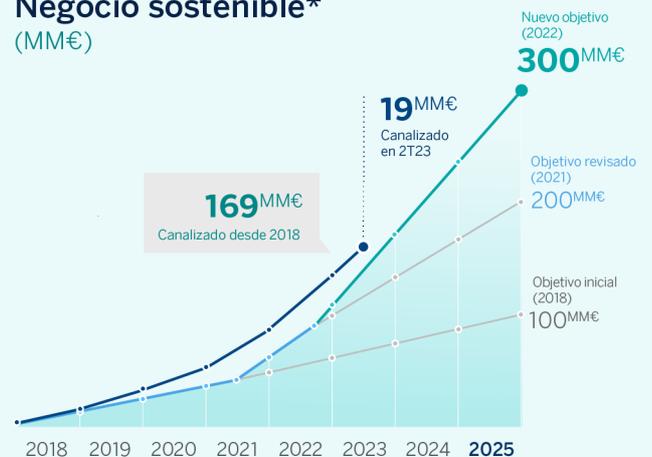
<sup>1</sup> Adquisición bruta de clientes del segmento minorista a través de canales propios. Los datos excluyen el negocio de EE.UU. vendido a PNC.



## SOSTENIBILIDAD

### Negocio sostenible\*

(MM€)



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



**#1** POR TERCER AÑO CONSECUTIVO DEL RANKING EUROPEO DE BANCOS

\* **Nota:** se considera como canalización de negocio sostenible toda movilización de flujos financieros, de manera acumulativa, hacia actividades o clientes considerados sostenibles de acuerdo con la normativa existente, estándares tanto internos como de mercado y las mejores prácticas. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha movilización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa.

# Datos relevantes

## DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-06-23	Δ %	30-06-22	31-12-22
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Total activo	762.456	6,7	714.726	712.092
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	380.949	5,4	361.311	368.588
Depósitos de la clientela	402.344	6,6	377.540	394.404
Total recursos de clientes	558.083	6,5	524.238	544.576
Patrimonio neto	52.568	7,8	48.757	50.517
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	11.410	33,6	8.538	19.124
Margen bruto	14.148	23,9	11.417	24.743
Margen neto	8.209	28,4	6.393	14.042
Resultado atribuido	3.878	31,1	2.957	6.358
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes <sup>(1)</sup>	3.878	22,8	3.159	6.559
<b>La acción y ratios bursátiles</b>				
Número de acciones en circulación (millones)	5.965	(6,6)	6.387	6.030
Cotización (euros)	7,03	62,4	4,33	5,63
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) <sup>(1)</sup>	0,63	25,7	0,50	1,04
Beneficio (pérdida) por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,62	41,1	0,44	0,98
Valor contable por acción (euros) <sup>(1)</sup>	8,23	9,1	7,54	7,78
Valor contable tangible por acción (euros) <sup>(1)</sup>	7,84	9,1	7,19	7,43
Capitalización bursátil (millones de euros)	41.949	51,7	27.657	33.974
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) <sup>(1)(2)</sup>	6,1		7,2	6,2
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE ajustado (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) <sup>(1)</sup>	16,2		14,3	14,4
ROTE ajustado (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) <sup>(1)</sup>	16,9		15,0	15,1
ROA ajustado (resultado del ejercicio / activo total medio - ATM) <sup>(1)</sup>	1,13		0,98	0,99
RORWA ajustado (resultado del ejercicio / activos ponderados por riesgo medios - APR) <sup>(1)</sup>	2,40		2,07	2,12
Ratio de eficiencia <sup>(1)</sup>	42,0		44,0	43,2
Coste de riesgo <sup>(1)</sup>	1,04		0,81	0,91
Tasa de mora <sup>(1)</sup>	3,4		3,7	3,4
Tasa de cobertura <sup>(1)</sup>	80		78	81
<b>Ratios de capital (%)</b>				
CET1 fully-loaded	12,99		12,45	12,61
CET1 phased-in <sup>(3)</sup>	12,99		12,56	12,68
Ratio de capital total phased-in <sup>(3)</sup>	16,79		16,21	15,98
<b>Información adicional</b>				
Número de clientes activos (millones)	69,6	9,1	63,8	67,3
Número de accionistas	778.810	(5,2)	821.537	801.216
Número de empleados	119.070	5,9	112.465	115.675
Número de oficinas	6.008	(0,9)	6.062	6.040
Número de cajeros automáticos	29.891	1,3	29.504	29.807

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

(2) Calculada a partir de los dividendos pagados en los últimos doce meses naturales dividida entre el precio de cierre del período.

(3) 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. A 30 de junio de 2023, no existen diferencias entre los ratios phased-in y fully-loaded por el mencionado tratamiento transitorio.

# Índice

Aspectos destacados	4
Entorno macroeconómico	8
Grupo	9
Resultados	9
Balance y actividad	15
Solvencia	17
Gestión del riesgo	20
Áreas de negocio	26
España	29
México	33
Turquía	37
América del Sur	41
Resto de Negocios	46
Centro Corporativo	49
Información adicional: Corporate & Investment Banking	50
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	53

# Aspectos destacados

## Resultados y actividad

El Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 3.878 millones de euros en el primer semestre de 2023, que supone un crecimiento del 31,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, principalmente del margen de intereses.

Estos resultados incluyen el registro del importe total anual estimado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por 225 millones de euros, incluidos en la línea de otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de resultados.

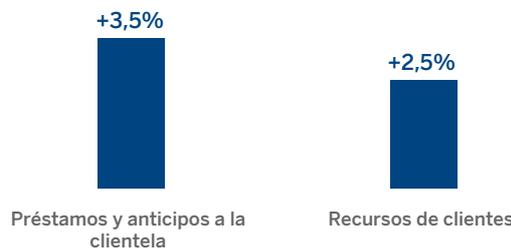
Los gastos de explotación se incrementaron un 18,2% a nivel Grupo, impactados en gran medida por las tasas de inflación que se observan en los países donde el Grupo tiene presencia. A pesar de lo anterior, gracias al destacado crecimiento del margen bruto, superior al de los gastos, el ratio de eficiencia se situó en el 42,0% a 30 de junio de 2023 con una mejora de 468 puntos básicos con respecto al ratio registrado 12 meses antes, en términos constantes.

Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron (+38,2% en términos interanuales y a tipos de cambio constantes), con menores requerimientos en Turquía, que se compensan con las mayores necesidades de provisiones, principalmente en México y América del Sur, en un contexto de crecimiento de la actividad.

La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 3,5% con respecto al cierre de diciembre de 2022 muy favorecido por la evolución de los préstamos a particulares (+5,6% a nivel Grupo).

Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 2,5% con respecto al cierre de diciembre de 2022, gracias tanto al crecimiento de los depósitos de la clientela, que se incrementaron un 2,0%, como al incremento de los recursos fuera de balance (+3,7%).

### PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2022)



## Áreas de Negocio

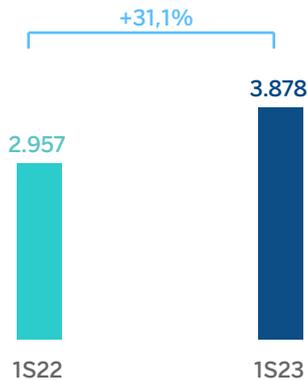
En cuanto a la evolución de las áreas de negocio, excluyendo el efecto de la variación de las divisas en aquellas áreas donde tiene impacto, en cada una de ellas cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 1.231 millones de euros en primer semestre del año 2023 un 53,6% por encima del resultado alcanzado en el mismo periodo del año anterior, gracias al dinamismo del margen de intereses, que impulsó el crecimiento del margen bruto.
- BBVA alcanzó en México un resultado atribuido de 2.614 millones de euros a cierre del primer semestre de 2023, lo que supone un incremento del 30,1% con respecto al mismo periodo de 2022, principalmente como resultado del destacado crecimiento del margen de intereses, gracias al fuerte impulso de la actividad y a la mejora del diferencial de la clientela.
- Turquía generó un resultado atribuido de 525 millones de euros durante el primer semestre de 2023 que compara muy positivamente con el resultado alcanzado en el primer semestre de 2022, recogiendo ambos periodos el impacto de la aplicación de contabilidad por hiperinflación. El resultado acumulado a cierre de junio de 2023 refleja el impacto positivo de la revalorización, desde el punto de vista fiscal, de los bienes inmuebles y otros activos amortizables de Garanti BBVA AS que ha generado un abono en el gasto por Impuesto sobre Sociedades, debido a la mayor base fiscal de los activos, por importe aproximado de 205 millones de euros.
- América del Sur generó un resultado atribuido acumulado de 367 millones de euros a cierre del primer semestre del año 2023, lo que representa una variación interanual del +22,6%, gracias al buen comportamiento de los ingresos recurrentes (+65,7%) y del ROF del área, que compensaron el incremento de los gastos, en un entorno de elevada inflación en toda la región y las mayores necesidades de dotación por deterioro de activos financieros.
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 212 millones de euros acumulados a cierre del primer semestre de 2023, un 68,3% más que en el mismo periodo del año anterior, gracias a un favorable comportamiento de los ingresos recurrentes, en especial del margen de intereses, y del ROF, que compensan el incremento de gastos en un contexto de mayor inflación y normalización de los saneamientos crediticios.

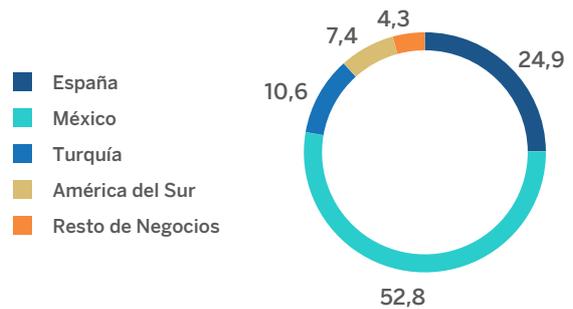
El Centro Corporativo registró en el primer semestre del año 2023 un resultado atribuido de -1.072 millones de euros, frente a los -230 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente por una contribución negativa en la línea de ROF de las coberturas de tipo de cambio como consecuencia de una evolución mejor de la esperada de las divisas, en especial, del peso mexicano.

Por último, y para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, se proporciona a continuación información complementaria del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. CIB generó un resultado atribuido de 1.233 millones de euros en el primer semestre de 2023. Estos resultados, que no recogen la aplicación de contabilidad por hiperinflación, suponen un 47,9% más en la comparativa interanual y reflejan la aportación de la diversificación de productos y áreas geográficas, así como el avance de los negocios mayoristas del Grupo en su estrategia, apalancada en la globalidad y sostenibilidad, con el propósito de ser relevantes para sus clientes.

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



**COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO (1) (PORCENTAJE. 1S23)**



(1) Excluye el Centro Corporativo.

**Solvencia**

El ratio CET1 *fully-loaded* del Grupo se situó a 30 de junio de 2023 en 12,99%, lo que permite mantener un amplio búfer de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo (8,76% a fecha de elaboración de este informe)<sup>1</sup> situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5-12,0% de CET1.

**Nuevo programa de recompra de acciones**

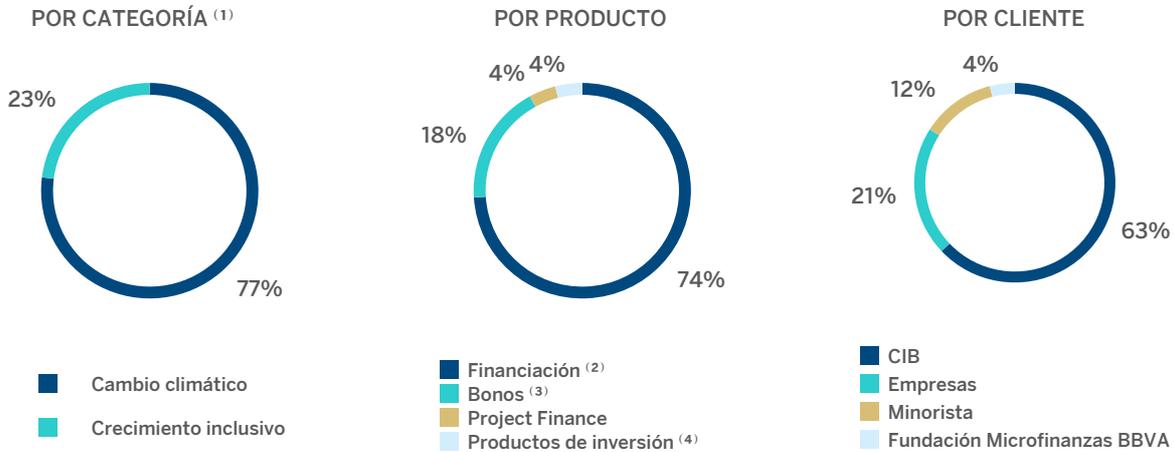
BBVA solicitó al Banco Central Europeo el 27 de julio de 2023 la autorización supervisora correspondiente para llevar a cabo un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de hasta 1.000 millones de euros cuya ejecución, en caso de ser obtenida la autorización solicitada, estaría sujeta a la adopción de los acuerdos sociales correspondientes y a la comunicación de los términos y condiciones concretos del programa antes de su inicio. Este programa de recompra de acciones tendría la consideración de remuneración extraordinaria al accionista y por lo tanto no se encontraría incluida en el ámbito de la política de remuneración ordinaria.

<sup>1</sup> Incluye la actualización del colchón de capital anticíclico calculado sobre la base de exposición a cierre de junio de 2023.

## Sostenibilidad

### Canalización de negocio sostenible<sup>2</sup>

#### DESGLOSE DE NEGOCIO SOSTENIBLE (PORCENTAJE. IMPORTE CANALIZADO 2018-JUNIO 2023)



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

(2) Financiación distinta de la de proyectos y actividad de banca transaccional.

(3) Bonos en los que BBVA actúa como *bookrunner*.

(4) Productos de inversión art. 8 o 9 bajo Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) o criterios similares fuera de la Unión Europea gestionados, intermediados o comercializados por BBVA. Incluye Minorista: depósitos estructurados, pólizas de seguros de vehículos eléctricos y *autorenting* de vehículos eléctricos, principalmente y CIB/ Empresas: Depósitos estructurados, principalmente.

El Grupo BBVA ha movilizado un total aproximado de 169.000 millones de euros en negocio sostenible entre 2018 y junio de 2023, de los que aproximadamente el 77% corresponden al ámbito de impulsar la lucha contra el cambio climático, y el restante 23% para promover un crecimiento inclusivo. El importe canalizado recoge operaciones de financiación, de intermediación, de inversión, de fuera de balance o de seguros. Estas operaciones tienen fechas de vencimiento o de amortización contractuales, por lo que dicho importe acumulado no representa el importe reconocido en balance.

Durante el primer semestre de 2023 se han movilizado alrededor de 33.000 millones de euros, de los cuales alrededor de 19.000 millones de euros corresponden al segundo trimestre de 2023. Esta canalización del segundo trimestre de 2023, representa un incremento de alrededor del 30% respecto al mismo trimestre del año 2022 y un nuevo récord trimestral en canalización de negocio sostenible para el Grupo.

En este segundo trimestre, el negocio minorista ha movilizado alrededor de 1.300 millones de euros. Sobresale el buen comportamiento de la canalización relacionada con la inclusión financiera y social, entre lo que destaca la financiación y acceso al sistema financiero para segmentos vulnerables de la población, que crece un 85% en relación al mismo periodo del año anterior. Durante este trimestre, en el ámbito de la inclusión financiera y social, se han movilizado 156 millones de euros, siendo relevante la aportación de México, que ha canalizado más de un tercio de este importe.

Entre abril y junio de 2023, el negocio de empresas ha movilizado alrededor de 6.500 millones de euros. Sobresale la financiación destinada a promover o mejorar la eficiencia energética de edificios con 1.246 millones de euros canalizados en el trimestre lo que representa un incremento de un 114% con respecto al mismo periodo del año anterior. En este apartado es fundamental la aportación de España, que avanza un 125%.

El negocio corporativo ha canalizado durante este trimestre alrededor de 10.800 millones de euros. Destaca el dinamismo del mercado de bonos intermediados en los que BBVA actúa como *bookrunner*, que aporta 3.560 millones de euros este trimestre (un 25% más respecto al mismo periodo del año anterior). De este importe, 2.634 millones de euros corresponden a bonos verdes, que han experimentado un avance del 91% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, compensando el menor crecimiento de otras tipologías. No obstante, desde el inicio del año 2023 se vienen notando también signos de desaceleración en el ámbito de la financiación corporativa sostenible, tanto a largo como a corto plazo.

Por último, este trimestre la Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA), que no forma parte del Grupo consolidado, ha canalizado alrededor de 400 millones de euros para el apoyo con microcréditos a emprendedores vulnerables, experimentando un avance del 5% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

<sup>2</sup> Se considera como canalización de negocio sostenible toda movilización de flujos financieros, de manera acumulativa, hacia actividades o clientes considerados sostenibles de acuerdo con la normativa existente, estándares tanto internos como de mercado y las mejores prácticas. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha movilización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa.

## Otras acciones desarrolladas y reconocimientos recibidos en el ámbito de la sostenibilidad

- **Emisión del primer bono azul en Colombia**

BBVA, junto con la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), ha anunciado este trimestre la emisión del primer bono azul de Colombia. Este bono azul consiste en un primer tramo por 50 millones de dólares estadounidenses, los cuales estarán destinados a respaldar aquellas iniciativas relacionadas con la protección de los recursos hídricos del país y, así, preservar y proteger la biodiversidad acuática, conservando el uso, la gestión y la protección sostenible de los recursos marinos.

- **Avances en productos de eficiencia energética**

Durante este trimestre, BBVA ha continuado impulsando soluciones de eficiencia energética con el fin de acompañar a sus clientes en la transición hacia un futuro más sostenible, con el objetivo de que disminuyan los costes en energía y las emisiones de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) a la atmósfera.

De esta manera, en España, BBVA y el Consejo General de Administradores de Fincas han llegado a un acuerdo con el objetivo de colaborar para mejorar la eficiencia energética del parque inmobiliario de España. Gracias a esta iniciativa, las comunidades de propietarios de edificios residenciales de uso vivienda cuya construcción sea anterior a 2007, y que estén gestionadas por Administradores de Fincas registradas en el Consejo General de Administraciones de Fincas, podrán conocer a través de BBVA soluciones de financiación entre las que se incluyen préstamos con un plazo de amortización de hasta 10 años.

Asimismo, en Colombia, BBVA en alianza con una marca de electrodomésticos ha anunciado una nueva línea de financiación que promueve el ahorro en el consumo de energía en los hogares colombianos.

- **Inversión en Just Climate**

Durante este trimestre, BBVA ha invertido 20 millones de dólares estadounidenses en el fondo para la descarbonización de Just Climate (Just Climate CAF I), establecido por Generation Investment Management. Just Climate CAF I es un fondo que invierte en desarrollar nuevas tecnologías a gran escala para reducir o eliminar emisiones provenientes de industrias de difícil descarbonización como el cemento o el acero.

- **BBVA renueva como miembro del comité directivo de la NZBA**

BBVA ha renovado como único banco español en el comité directivo de la alianza bancaria de cero emisiones netas (NZBA, por sus siglas en inglés). Esta alianza, de la que BBVA es miembro fundador desde 2021, es el foro promovido por Naciones Unidas que define el marco de referencia para la descarbonización del sector de la banca: un marco robusto, basado en la ciencia y que sustenta la credibilidad de los compromisos voluntarios.

- **Premios Global Finance**

Este trimestre BBVA ha obtenido diversos galardones en distintas categorías relacionadas con la sostenibilidad en los Premios de Finanzas Sostenibles 2023 de la revista Global Finance, entre los que destaca el de "Banco líder mundial en el apoyo a la sociedad en 2023", lo que pone en valor el compromiso del Grupo de contribuir a un futuro más inclusivo.

Además, ha sido reconocido por Global Finance como:

- Banco líder en bonos verdes en Europa Occidental
- Banco líder en América Latina en el apoyo a la sociedad
- Banco líder en América Latina en préstamos vinculados a la sostenibilidad

# Entorno macroeconómico

El crecimiento global reciente ha sido, en general, mayor al esperado por los analistas, pese a la tendencia de moderación de los últimos trimestres.

La actividad económica se ha beneficiado de la reducción de los precios energéticos, más rápida de lo previsto, tras el fuerte aumento observado después del inicio de la guerra en Ucrania, así como del proceso de normalización de las cadenas de suministro globales y del dinamismo de los mercados laborales, que han contribuido a la relativa fortaleza del consumo privado y del sector de servicios.

Los menores precios energéticos y las mejoras en los cuellos de botella de los procesos productivos han contribuido a una reducción de la inflación general que, en términos anuales, alcanzó el 3,0% en Estados Unidos y el 5,5% en la Eurozona en junio. Sin embargo, pese a la reciente ralentización de la inflación general, las medidas de inflación subyacente siguen sin mostrar mejoras significativas.

En este contexto de presiones inflacionarias todavía elevadas, los bancos centrales han continuado endureciendo las condiciones monetarias. Aunque la incertidumbre es alta, lo más probable es que los tipos de interés oficiales se sitúen en niveles altos, alrededor del 5,50% en Estados Unidos y del 4,50% en la Eurozona, durante un período relativamente largo. Asimismo, se prevé que la reducción de los balances de los bancos centrales en ambas regiones, así como las recientes turbulencias en el sector bancario, contribuyan al proceso de endurecimiento de las condiciones monetarias.

BBVA Research prevé que el crecimiento mundial será del 2,9% en 2023 (10 puntos básicos por encima de la previsión anterior), tras haber alcanzado el 3,2% en 2022 y el 6,1% en 2021. Los datos recientes de actividad y la disipación de los choques de oferta favorecen una revisión al alza de las previsiones del PIB para 2023, hasta el 1,1% en Estados Unidos y el 0,8% en la Eurozona (respectivamente 30 y 20 puntos básicos más de lo anteriormente previsto), mientras que en China lo más probable es que el crecimiento este año sea del 5,7%, 50 puntos básicos por encima de la previsión anterior, principalmente debido al impacto positivo de la flexibilización de las políticas contra el COVID-19 al inicio de 2023 y a pesar de las recientes señales de moderación. Asimismo, pese las revisiones al alza, se mantienen las perspectivas de ralentización del crecimiento global, en un contexto en el que se espera que la volatilidad financiera siga siendo relativamente elevada y los tipos de interés y la inflación se mantengan en niveles más altos de lo previsto durante un período más largo.

La incertidumbre sigue siendo alta, y una serie de factores podrían determinar la materialización de escenarios más negativos que el previsto por BBVA Research. En particular, la persistencia de la inflación y de los tipos de interés en niveles elevados podrían generar una recesión profunda y generalizada, así como nuevos episodios de volatilidad financiera.

# Grupo

## Evolución trimestral de los resultados

El resultado alcanzado por el grupo BBVA en el segundo trimestre de 2023 se situó en 2.032 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 10,0% por encima del trimestre precedente, destacando las siguientes tendencias:

- Continúa la buena evolución de los ingresos recurrentes, es decir, la suma del margen de intereses y las comisiones netas, que crecieron hasta el 2,2% en el trimestre.
- El saldo de la línea de Otros ingresos y cargas de explotación, que incluye la aportación al Fondo Único de Resolución realizada en el segundo trimestre de 2023 en España, compara favorablemente con el importe de esta misma línea en el trimestre anterior, que incluía el registro del gravamen temporal a las entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito.
- Se observa una significativa mejora del ratio de eficiencia, a pesar del incremento de los gastos de explotación, gracias al destacado crecimiento del margen bruto, que, excluyendo la variación de las divisas, alcanzó el doble dígito (+15,6%).

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

	2023		2022			
	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>5.768</b>	<b>5.642</b>	<b>5.334</b>	<b>5.252</b>	<b>4.595</b>	<b>3.943</b>
Comisiones netas	1.470	1.439	1.328	1.385	1.413	1.247
Resultados de operaciones financieras	334	438	269	573	516	580
Otros ingresos y cargas de explotación	(383)	(561)	(443)	(372)	(501)	(374)
<b>Margen bruto</b>	<b>7.189</b>	<b>6.958</b>	<b>6.489</b>	<b>6.838</b>	<b>6.022</b>	<b>5.395</b>
Gastos de explotación	(2.922)	(3.016)	(2.875)	(2.803)	(2.618)	(2.406)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.530)</i>	<i>(1.551)</i>	<i>(1.547)</i>	<i>(1.471)</i>	<i>(1.344)</i>	<i>(1.238)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.054)</i>	<i>(1.127)</i>	<i>(990)</i>	<i>(993)</i>	<i>(935)</i>	<i>(855)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(337)</i>	<i>(339)</i>	<i>(338)</i>	<i>(338)</i>	<i>(340)</i>	<i>(313)</i>
<b>Margen neto</b>	<b>4.267</b>	<b>3.942</b>	<b>3.614</b>	<b>4.035</b>	<b>3.404</b>	<b>2.989</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.025)	(968)	(998)	(940)	(704)	(737)
Provisiones o reversión de provisiones	(115)	(14)	(50)	(129)	(64)	(48)
Otros resultados	50	(16)	(6)	19	(3)	20
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.178</b>	<b>2.944</b>	<b>2.559</b>	<b>2.985</b>	<b>2.634</b>	<b>2.225</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.028)	(950)	(850)	(1.005)	(680)	(903)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>2.150</b>	<b>1.994</b>	<b>1.709</b>	<b>1.980</b>	<b>1.954</b>	<b>1.321</b>
Minoritarios	(118)	(148)	(146)	(143)	(120)	3
<b>Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes</b>	<b>2.032</b>	<b>1.846</b>	<b>1.563</b>	<b>1.838</b>	<b>1.834</b>	<b>1.325</b>
Resultado de operaciones interrumpidas y Otros <sup>(1)</sup>	—	—	—	—	(201)	—
<b>Resultado atribuido</b>	<b>2.032</b>	<b>1.846</b>	<b>1.563</b>	<b>1.838</b>	<b>1.633</b>	<b>1.325</b>
<b>Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,33</b>	<b>0,30</b>	<b>0,25</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>0,21</b>
<b>Beneficio (pérdida) por acción (euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,33</b>	<b>0,29</b>	<b>0,24</b>	<b>0,28</b>	<b>0,24</b>	<b>0,19</b>

Nota general: los saldos del 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF17 - Contratos de seguro.

(1) Incluye el impacto neto por la compra de oficinas en España en el segundo trimestre de 2022 por -201 millones de euros.

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

## Evolución interanual de los resultados

El Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 3.878 millones de euros en el primer semestre de 2023, que supone un crecimiento del 31,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, principalmente del margen de intereses.

Estos resultados incluyen el registro del importe total anual estimado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito<sup>3</sup> por 225 millones de euros, incluidos en la línea de otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de resultados.

### CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	1er Sem. 23	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	1er Sem. 22
<b>Margen de intereses</b>	<b>11.410</b>	<b>33,6</b>	<b>39,2</b>	<b>8.538</b>
Comisiones netas	2.909	9,4	12,9	2.659
Resultados de operaciones financieras	773	(29,5)	(18,8)	1.096
Otros ingresos y cargas de explotación	(944)	7,8	(25,2)	(876)
<b>Margen bruto</b>	<b>14.148</b>	<b>23,9</b>	<b>35,2</b>	<b>11.417</b>
Gastos de explotación	(5.938)	18,2	21,6	(5.024)
<i>Gastos de personal</i>	(3.081)	19,3	24,0	(2.582)
<i>Otros gastos de administración</i>	(2.181)	21,9	25,4	(1.790)
<i>Amortización</i>	(676)	3,6	3,0	(652)
<b>Margen neto</b>	<b>8.209</b>	<b>28,4</b>	<b>47,1</b>	<b>6.393</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.993)	38,3	38,2	(1.441)
Provisiones o reversión de provisiones	(129)	15,2	45,4	(112)
Otros resultados	34	93,7	234,3	18
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.122</b>	<b>26,0</b>	<b>50,8</b>	<b>4.858</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.978)	25,0	43,6	(1.583)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>4.144</b>	<b>26,5</b>	<b>54,5</b>	<b>3.275</b>
Minoritarios	(266)	128,2	n.s.	(117)
<b>Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes</b>	<b>3.878</b>	<b>22,8</b>	<b>35,0</b>	<b>3.159</b>
Resultado de operaciones interrumpidas y Otros <sup>(1)</sup>	—	—	—	(201)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>3.878</b>	<b>31,1</b>	<b>45,2</b>	<b>2.957</b>
<b>Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,63</b>			<b>0,50</b>
<b>Beneficio (pérdida) por acción (euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,62</b>			<b>0,44</b>

Nota general: los saldos del 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF17 - Contratos de seguro.

(1) Incluye el impacto neto por la compra de oficinas en España en el segundo trimestre de 2022 por -201 millones de euros.

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

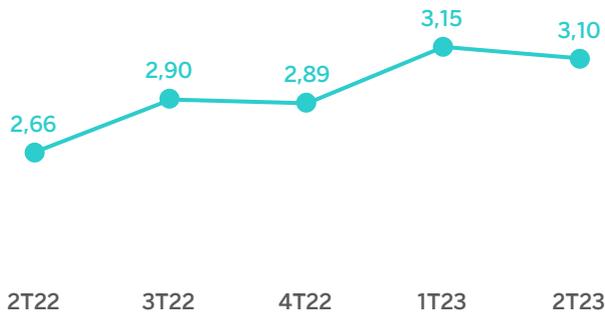
Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. Al comparar dos fechas o períodos en el presente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

El margen de intereses acumulado a 30 de junio de 2023 se situó por encima del mismo periodo del año anterior (+39,2%), con crecimiento en todas las áreas de negocio gracias a las mejoras del diferencial de la clientela y a los mayores volúmenes de inversión gestionada. Destaca la buena evolución de México, América del Sur y España.

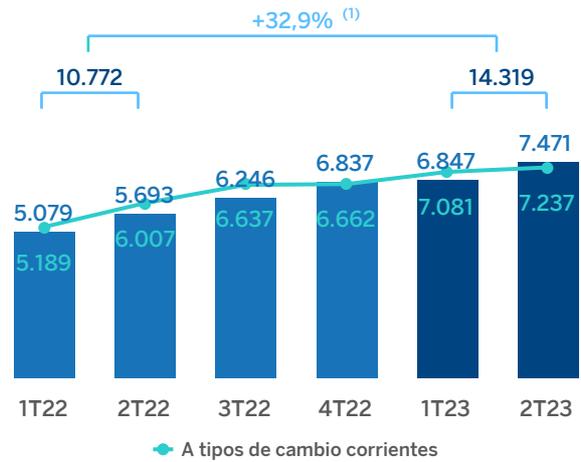
Evolución positiva de la línea de comisiones netas, que se incrementó un 12,9% interanual por el favorable comportamiento de medios de pago y cuentas a la vista. Por áreas de negocio, destaca México y, en menor medida, América del Sur y Turquía.

<sup>3</sup> En cumplimiento de la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, que establece la obligatoriedad de satisfacer una prestación patrimonial de carácter público y naturaleza no tributaria durante los años 2023 y 2024 para las entidades de crédito que operen en territorio español cuya suma de ingresos por intereses y comisiones correspondiente al año 2019 sea igual o superior a 800 millones de euros.

**MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)**



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

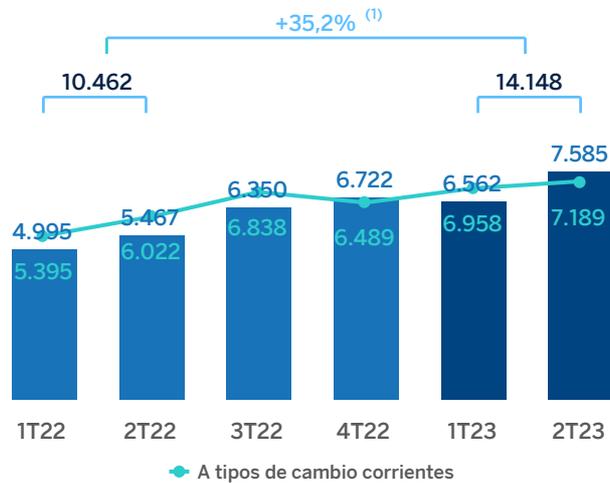


(1) A tipos de cambio corrientes: +27,9%.

El ROF registró a cierre de junio de 2023 una variación interanual del -18,8%, debido a los resultados negativos registrados en el Centro Corporativo, parcialmente compensados por la favorable evolución de esta línea en todas las áreas de negocio a excepción de España, donde el saldo es positivo pero inferior al del primer semestre del año anterior.

La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 30 de junio de 2023 un resultado de -944 millones de euros, frente a los -876 millones de euros del mismo periodo del año anterior, debido principalmente al ajuste más negativo por inflación de Argentina. Esta línea recoge además la contribución al Fondo Único de Resolución (FUR) en España que, en 2023 ha resultado inferior a la contribución del año anterior y el registro, realizado en el primer trimestre de 2023, de 225 millones de euros, correspondientes al importe total anual estimado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito, también en España.

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

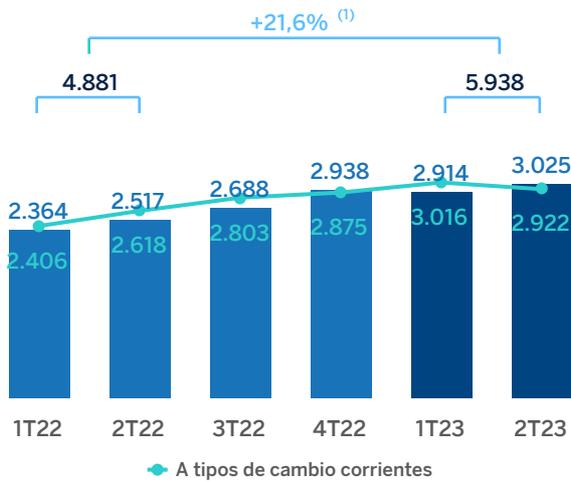


(1) A tipos de cambio corrientes: +23,9%.

En términos interanuales, los gastos de explotación se incrementaron a nivel Grupo a un ritmo del 21,6%. Este incremento está impactado en gran medida por las tasas de inflación que se observan en los países donde el Grupo tiene presencia. Por un lado, han tenido un efecto por las medidas llevadas a cabo por el Grupo en 2023 para compensar la pérdida de poder adquisitivo de la plantilla y, por otro, por el impacto de los gastos generales.

A pesar de lo anterior, gracias al destacado crecimiento del margen bruto (+35,2%), el ratio de eficiencia se situó en el 42,0 % a 30 de junio de 2023 con una mejora de 468 puntos básicos con respecto al ratio registrado 12 meses antes. Todas las áreas de negocio registraron una evolución favorable en términos de eficiencia.

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



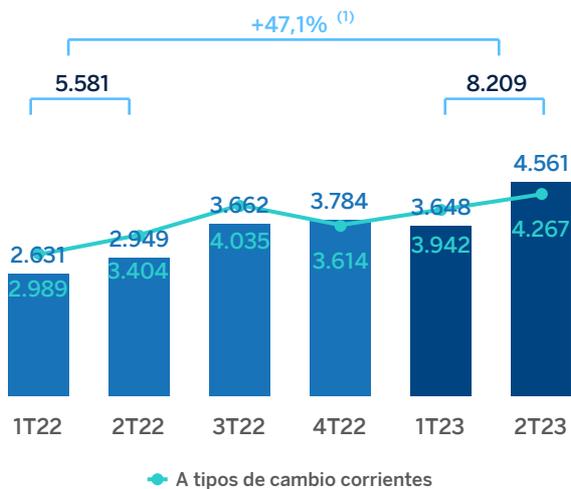
(1) A tipos de cambio corrientes: +18,2%.

**RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)**



El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de junio de 2023 un 38,2% por encima del primer semestre del año anterior, con menores requerimientos en Turquía, que se compensan con las mayores necesidades de provisiones, principalmente en México y América del Sur, en un contexto de crecimiento de la actividad.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +28,4%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +38,3%.

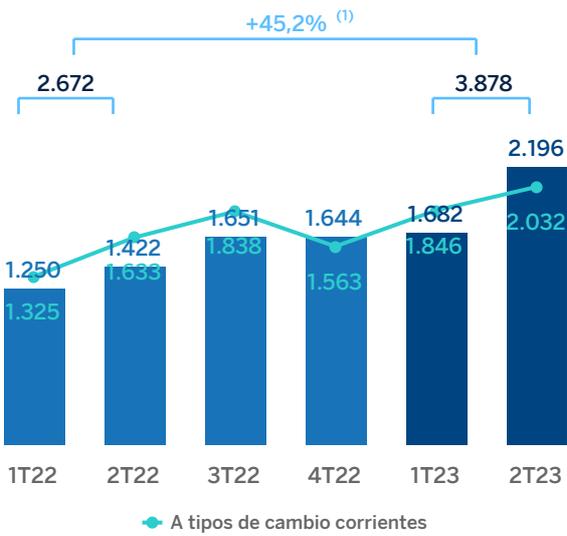
La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) acumuló a 30 de junio de 2023 un saldo negativo de 129 millones de euros, con un incremento del 45,4% con respecto a la cifra acumulada en el mismo periodo del año anterior, principalmente por las mayores dotaciones a provisiones en España y en Turquía.

Por su parte, la línea de otros resultados cerró junio de 2023 con un saldo de 34 millones de euros, que comparan favorablemente con el resultado, también positivo, del mismo periodo del año anterior.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 3.788 millones de euros en el primer semestre del año 2023, que compara muy positivamente con el resultado del mismo periodo del año anterior (+45,2%). Estos sólidos resultados se apoyan en la favorable evolución del margen de intereses y, en menor medida, de las comisiones, que logran compensar los mayores gastos de explotación y el incremento de los saneamientos por deterioro de activos financieros.

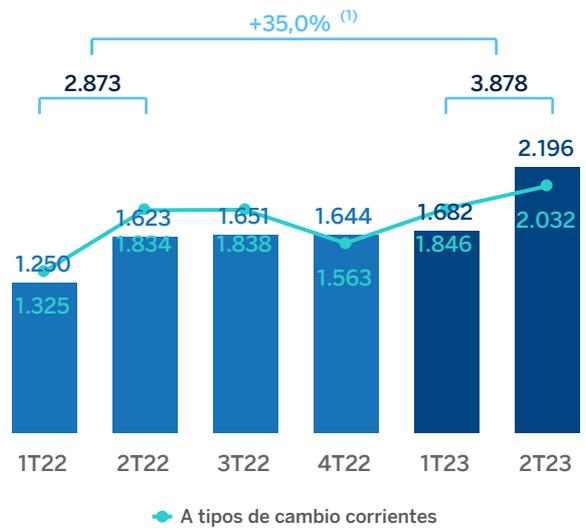
Los resultados atribuidos, en millones de euros, acumulados a cierre de junio de 2023 de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 1.231 en España, 2.614 en México, 525 en Turquía, 367 en América del Sur y 212 en Resto de Negocios.

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



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

**RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO EXCLUYENDO IMPACTOS NO RECURRENTE (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)**

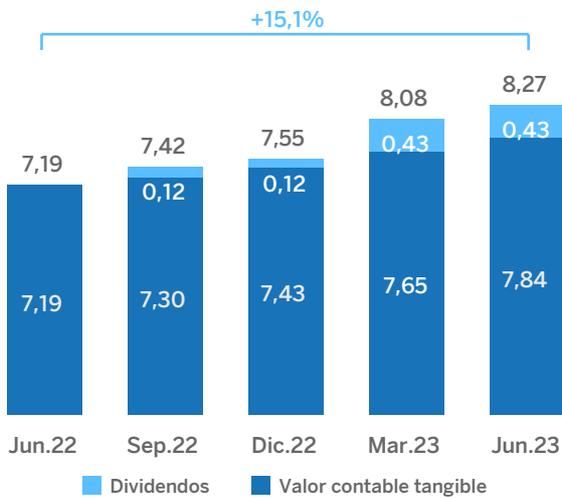


Nota general: los impactos no recurrentes incluyen el impacto neto de la compra de oficinas en España en 2T22.

(1) A tipos de cambio corrientes: +22,8%

El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, acelerar la creación de valor, como indica el crecimiento del valor contable por acción y dividendos, que se sitúa a cierre de junio de 2023 un 15,1% por encima del mismo periodo del año anterior.

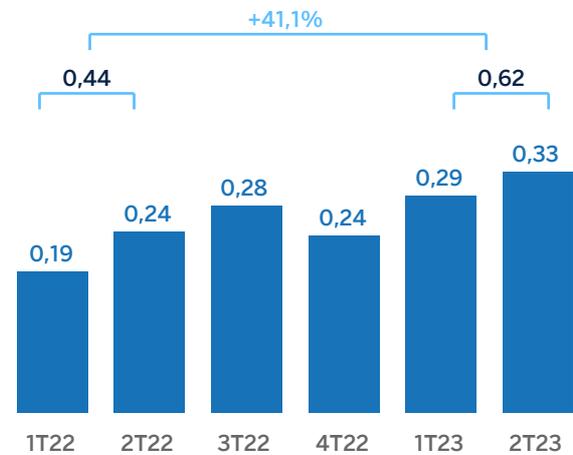
**VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS (EUROS)**



Nota general: reponiendo los dividendos pagados en el periodo.

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

**BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (1) (EUROS)**



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

**ROE Y ROTE (1) (PORCENTAJE)**



**ROA Y RORWA (1) (PORCENTAJE)**



(1) El ratio de 1S22 y 2022 excluye el impacto neto de la compra de oficinas en España.

## Balance y actividad

Lo más relevante de la evolución de las cifras de balance y actividad del Grupo a 30 de junio de 2023 se resume a continuación:

- La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 3,5% con respecto al cierre de diciembre de 2022 muy favorecido por la evolución de los préstamos a particulares (+5,6% a nivel Grupo), apoyados por el buen desempeño tanto de las tarjetas de crédito como de los préstamos al consumo (+9,8% en conjunto a nivel Grupo) en México y América del Sur. Por su parte, los créditos al sector público mostraron una dinámica positiva (+13,6%), con origen, principalmente, en España.
- Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 2,5% con respecto al cierre de diciembre de 2022, gracias tanto al crecimiento de los depósitos de la clientela, que se incrementaron un 2,0% por la positiva evolución de los depósitos a plazo en Turquía y, en menor medida, en América del Sur, como al incremento de los recursos fuera de balance (+3,7%), destacando el buen desempeño en México y España.

### BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	30-06-23	Δ %	31-12-22	30-06-22
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	71.858	(9,9)	79.756	81.508
Activos financieros mantenidos para negociar	141.721	28,1	110.671	120.823
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	8.019	16,4	6.888	6.775
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.004	10,0	913	1.003
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	63.979	(2,1)	65.374	69.569
Activos financieros a coste amortizado	438.841	5,9	414.421	401.103
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	24.311	19,0	20.431	19.762
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	369.761	3,5	357.351	349.620
<i>Valores representativos de deuda</i>	44.769	22,2	36.639	31.720
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	929	1,5	916	894
Activos tangibles	8.892	1,8	8.737	8.337
Activos intangibles	2.284	5,9	2.156	2.139
Otros activos	24.928	12,0	22.259	22.576
<b>Total activo</b>	<b>762.456</b>	<b>7,1</b>	<b>712.092</b>	<b>714.726</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	127.332	33,2	95.611	102.305
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	12.577	18,9	10.580	9.878
Pasivos financieros a coste amortizado	541.671	2,4	529.172	527.828
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	59.961	(8,1)	65.258	79.127
<i>Depósitos de la clientela</i>	402.344	2,0	394.404	377.540
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	63.158	13,9	55.429	54.757
<i>Otros pasivos financieros</i>	16.207	15,1	14.081	16.404
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	11.537	13,9	10.131	10.324
Otros pasivos	16.771	4,3	16.081	15.635
<b>Total pasivo</b>	<b>709.888</b>	<b>7,3</b>	<b>661.575</b>	<b>665.970</b>
Intereses minoritarios	3.517	(2,9)	3.623	3.348
Otro resultado global acumulado	(16.919)	(4,1)	(17.642)	(16.617)
Fondos propios	65.970	2,2	64.535	62.026
<b>Patrimonio neto</b>	<b>52.568</b>	<b>4,1</b>	<b>50.517</b>	<b>48.757</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>762.456</b>	<b>7,1</b>	<b>712.092</b>	<b>714.726</b>
<b>Pro memoria:</b>				
Garantías concedidas	55.326	0,3	55.182	52.327

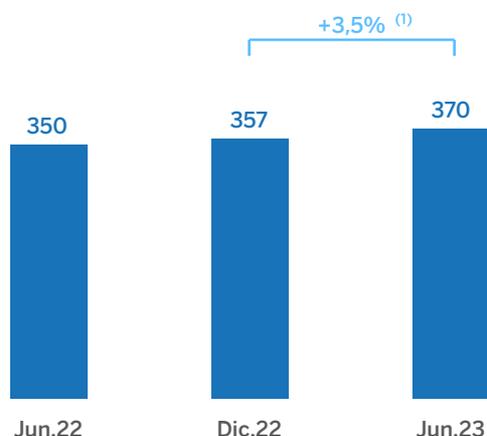
Nota general: los saldos del 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF17 - Contratos de seguro.

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

	30-06-23	Δ %	31-12-22	30-06-22
<b>Sector público</b>	<b>23.729</b>	<b>13,6</b>	<b>20.884</b>	<b>21.249</b>
<b>Particulares</b>	<b>165.553</b>	<b>5,6</b>	<b>156.838</b>	<b>155.797</b>
Hipotecario	92.679	1,2	91.569	93.097
Consumo	38.524	7,1	35.965	34.712
Tarjetas de crédito	20.044	15,3	17.382	14.886
Otros préstamos	14.306	20,0	11.921	13.102
<b>Empresas</b>	<b>177.881</b>	<b>0,3</b>	<b>177.374</b>	<b>169.669</b>
<b>Créditos dudosos</b>	<b>13.787</b>	<b>2,2</b>	<b>13.493</b>	<b>14.597</b>
<b>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</b>	<b>380.949</b>	<b>3,4</b>	<b>368.588</b>	<b>361.311</b>
Correcciones de valor <sup>(1)</sup>	(11.188)	(0,4)	(11.237)	(11.691)
<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>369.761</b>	<b>3,5</b>	<b>357.351</b>	<b>349.620</b>

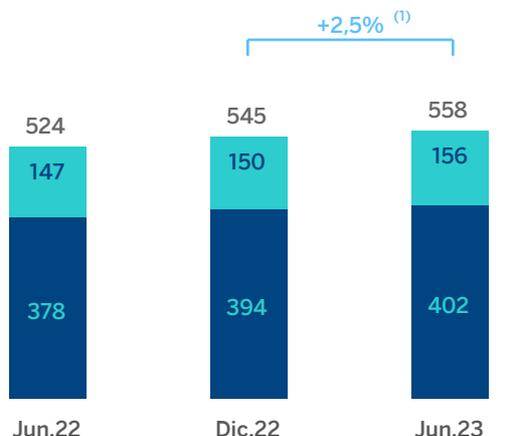
(1) Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 30 de junio de 2023, 31 de diciembre de 2022 y 30 de junio de 2022 el saldo remanente era de 162, 190 y 223 millones de euros, respectivamente.

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



(1) A tipos de cambio constantes: +3,8%.

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



(1) A tipos de cambio constantes: +2,9%.

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

	30-06-23	Δ %	31-12-22	30-06-22
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>402.344</b>	<b>2,0</b>	<b>394.404</b>	<b>377.540</b>
Depósitos a la vista	308.688	(2,3)	316.082	310.752
Depósitos a plazo	89.277	18,0	75.646	65.236
Otros depósitos	4.378	63,6	2.676	1.552
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>155.739</b>	<b>3,7</b>	<b>150.172</b>	<b>146.698</b>
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas <sup>(1)</sup>	124.793	14,6	108.936	105.280
Fondos de pensiones	27.051	(30,0)	38.653	38.453
Otros recursos fuera de balance	3.895	50,9	2.582	2.966
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>558.083</b>	<b>2,5</b>	<b>544.576</b>	<b>524.238</b>

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

## Solvencia

### Base de capital

La fortaleza de los resultados del Grupo BBVA en el trimestre, que superaron los del primer trimestre, contribuyó a alcanzar un ratio CET1 *fully-loaded* consolidado a 30 de junio de 2023 del 12,99%, lo que permite mantener un amplio búfer de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo (8,76% a fecha de elaboración de este informe)<sup>4,5</sup>, situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5-12,0% de CET1.

Durante el segundo trimestre del año, el ratio CET1 se redujo en 14 puntos básicos. La fuerte generación de beneficio, neto de los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital, generó una contribución de 27 puntos básicos en el ratio CET1, que permitió absorber el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR) derivados del incremento de la actividad en el trimestre (consumo de 26 puntos básicos), en línea con la estrategia del Grupo de fomentar el crecimiento rentable. Por su parte, de entre el resto de impactos cabe destacar los asociados a la evolución de las variables de mercado, en especial la valoración de determinados instrumentos de cobertura de tipo de cambio.

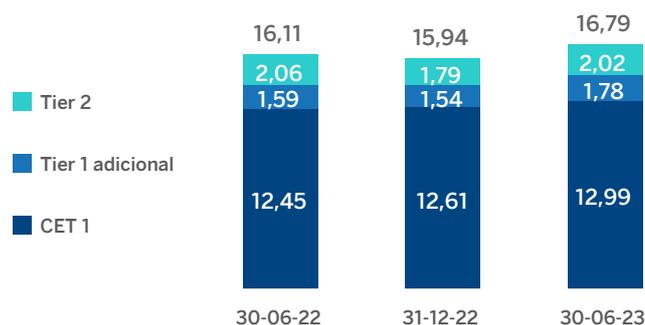
Los APR *fully-loaded* se redujeron en el trimestre en, aproximadamente 1.100 millones de euros, principalmente, como consecuencia del efecto divisa. Excluido el efecto divisa, los APR ligados a la actividad crecieron en torno a 7.000 millones de euros.

El capital de nivel 1 adicional (AT1) *fully-loaded* consolidado se situó a 30 de junio de 2023 en 1,78%, lo que resulta en un crecimiento respecto al trimestre anterior de 29 puntos básicos, principalmente por la emisión en junio de un bono contingente convertible con valor nominal de 1.000 millones de euros.

Por su parte, el ratio Tier 2 *fully-loaded* consolidado se situó a cierre de junio de 2023 en 2,02%, con un crecimiento en el trimestre de 34 puntos básicos, principalmente producida por la emisión de dos bonos subordinados en España y México, por valor de 750 millones de euros y 1.000 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. El ratio de capital total *fully-loaded* se sitúa en el 16,79%.

Cabe mencionar que, con efectos desde el 1 de enero de 2023, ha finalizado la aplicación de parte de los efectos transitorios que aplica el Grupo en la determinación del ratio *phased-in*, por lo que a 30 de junio de 2023 dicho ratio es coincidente con el ratio *fully-loaded*.

#### RATIOS DE CAPITAL FULLY-LOADED (PORCENTAJE)



#### BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	CRD IV phased-in			CRD IV fully-loaded		
	30-06-23 <sup>(1) (2)</sup>	31-12-22	30-06-22	30-06-23 <sup>(1) (2)</sup>	31-12-22	30-06-22
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	45.153	42.738	41.563	45.153	42.484	41.181
Capital de nivel 1 (Tier 1)	51.324	47.931	46.828	51.324	47.677	46.445
Capital de nivel 2 (Tier 2)	7.021	5.930	6.819	7.021	6.023	6.818
<b>Capital total (Tier 1+Tier 2)</b>	<b>58.344</b>	<b>53.861</b>	<b>53.647</b>	<b>58.344</b>	<b>53.699</b>	<b>53.263</b>
<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>347.488</b>	<b>337.066</b>	<b>330.871</b>	<b>347.488</b>	<b>336.884</b>	<b>330.642</b>
CET1 (%)	12,99	12,68	12,56	12,99	12,61	12,45
Tier 1 (%)	14,77	14,22	14,15	14,77	14,15	14,05
Tier 2 (%)	2,02	1,76	2,06	2,02	1,79	2,06
<b>Ratio de capital total (%)</b>	<b>16,79</b>	<b>15,98</b>	<b>16,21</b>	<b>16,79</b>	<b>15,94</b>	<b>16,11</b>

(1) La diferencia entre los ratios phased-in y fully-loaded surge por el tratamiento transitorio de determinados elementos de capital, principalmente el impacto de la NIIF 9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR y las posteriores enmiendas introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea). A 30 de junio de 2023, no existen diferencias entre los ratios phased-in y fully-loaded por el mencionado tratamiento transitorio.

(2) Datos provisionales.

<sup>4</sup> Incluye la actualización del colchón de capital anticíclico calculado sobre la base de exposición a cierre de junio de 2023.

<sup>5</sup> El Banco de España ha comunicado a BBVA un borrador de resolución sobre la identificación del Grupo BBVA como Otra Entidad de Importancia Sistemática (OEIS) y la fijación del correspondiente colchón de capital. De acuerdo con este borrador de resolución, y sujeto al contenido de la resolución definitiva, el colchón de capital de OEIS aumentaría en 25 puntos básicos con respecto al colchón aplicable actualmente, situándose en 100 puntos básicos (1%) a partir del 1 de enero de 2024. Este aumento es coherente con la revisión de la metodología para evaluar los colchones mínimos establecidos por el Banco Central Europeo (BCE) en el ámbito de la Unión Bancaria.

En cuanto a la remuneración al accionista, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General de Accionistas el 17 de marzo de 2023, en su punto primero del orden del día, el 5 de abril de 2023 se procedió al pago en efectivo, con cargo a los resultados del ejercicio 2022, de 0,31 euros brutos por cada acción en circulación de BBVA con derecho a percibir dicho importe como retribución adicional al accionista del ejercicio 2022. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2022, teniendo en cuenta que en octubre de 2022 se distribuyeron 0,12 euros brutos por acción, se situó en 0,43 euros brutos por acción.

La remuneración total a accionistas incluye además de los pagos en efectivo anteriormente comentados, la remuneración resultante de la ejecución de los programas de recompra de acciones propias que el Grupo pueda llevar a cabo. En relación al programa de recompra de acciones propias de BBVA anunciado el pasado 1 de febrero de 2023 por un importe máximo de 422 millones de euros, el 21 de abril de 2023, BBVA anunció la finalización del mismo habiéndose adquirido 64.643.559 millones de acciones de BBVA entre el 20 de marzo y el 20 de abril de 2023, representativas, aproximadamente, del 1,07% del capital social de BBVA en dicha fecha.

BBVA solicitó al Banco Central Europeo el 27 de julio de 2023 la autorización supervisora correspondiente para llevar a cabo un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de hasta 1.000 millones de euros cuya ejecución, en caso de ser obtenida la autorización solicitada, estaría sujeta a la adopción de los acuerdos sociales correspondientes y a la comunicación de los términos y condiciones concretos del programa antes de su inicio. Este programa de recompra de acciones tendría la consideración de remuneración extraordinaria al accionista y por lo tanto no se encontraría incluida en el ámbito de la política de remuneración ordinaria.

El capital social de BBVA se situaba a 30 de junio de 2023 en 2.923.081.772,45 euros, representado por 5.965.473.005 acciones de 0,49 euros de valor nominal cada una, una vez el Grupo ha llevado a cabo la ejecución parcial, anunciada el 2 de junio de 2023, del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 17 de marzo de 2023 en el punto tercero de su orden del día, con la amortización con cargo a reservas de libre disposición de 64.643.559 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución del programa de recompra de acciones y que estaban mantenidas en autocartera

#### DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-06-23)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	323.964	41,6	60.703.923	1,0
De 501 a 5.000	355.729	45,7	632.576.417	10,6
De 5.001 a 10.000	53.127	6,8	373.028.716	6,3
De 10.001 a 50.000	41.431	5,3	791.436.405	13,3
De 50.001 a 100.000	2.954	0,4	201.610.444	3,4
De 100.001 a 500.000	1.328	0,2	239.961.745	4,0
De 500.001 en adelante	277	0,04	3.666.155.355	61,5
<b>Total</b>	<b>778.810</b>	<b>100</b>	<b>5.965.473.005</b>	<b>100</b>

Por lo que respecta a los requisitos de MREL (Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities), BBVA debe mantener, desde el 1 de enero de 2022, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 21,46% del total de APR de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado<sup>6</sup> (en adelante, el "MREL en APR"). Este MREL en APR no incluye el requisito combinado de colchones de capital aplicable que, de acuerdo con la normativa vigente y el criterio supervisor, estimamos sería del 3,32%, teniendo en cuenta las exposiciones a junio 2023 sujetas al cálculo del colchón anticíclico. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 30 de junio de 2023, el ratio MREL en APR se sitúa en el 28,05%<sup>7,8</sup>, cumpliendo con el citado requisito.

Adicionalmente, BBVA debe alcanzar, a partir del 1 de enero de 2022, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento del 7,27% (el "MREL en RA"), de los que un 5,61% en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo de la ratio de apalancamiento debería cumplirse con instrumentos subordinados (el "requisito de subordinación en RA").

Con el objetivo de reforzar el cumplimiento de dichos requisitos, BBVA ha realizado varias emisiones de deuda durante el primer semestre del año 2023. Para más información sobre ésta y otras emisiones, véase la sección de "Riesgos estructurales" dentro del capítulo "Gestión del riesgo".

Cabe resaltar que el 14 de junio de 2023 el Grupo hizo público que había recibido una nueva comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL, establecido por la Junta Única de Resolución ("SRB" por sus siglas en inglés). De acuerdo con esta comunicación, BBVA debería mantener, a partir del 1 de enero de 2024, un MREL en APR del 22,11%. Este MREL en APR no incluye el requisito combinado de colchones de capital aplicable que, de acuerdo con la normativa vigente y el criterio supervisor, estimamos sería de 3,32%, teniendo en cuenta las exposiciones a junio 2023 sujetas al cálculo del colchón anticíclico. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 30 de junio de 2023, el ratio MREL en APR, ya cumpliría con el citado requisito.

Por último, el ratio *leverage* (o ratio de apalancamiento) del Grupo se sitúa a 30 de junio de 2023 en el 6,5% con criterio *fully-loaded*<sup>9</sup>.

<sup>6</sup> De acuerdo con la estrategia de resolución MPE ("Multiple Point of Entry") del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo. A 30 de junio de 2023, el total de APR del grupo de resolución ascendía a 207.087 millones de euros y la exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento ascendía a 516.459 millones de euros.

<sup>7</sup> Recursos propios y pasivos admisibles para cumplir tanto con MREL como con el requisito combinado de colchones de capital aplicable.

<sup>8</sup> A 30 de junio de 2023 el ratio MREL en Ratio de Apalancamiento se sitúa en 11,25% y los ratios de subordinación en términos de APR y en términos de exposición del ratio de apalancamiento, se sitúan en el 22,90% y 9,18%, respectivamente, siendo datos provisionales.

<sup>9</sup> Ratio *leverage* del Grupo es provisional a fecha de publicación de este informe.

## Ratings

Durante el primer semestre del año 2023, el *rating* de BBVA ha continuado demostrando su fortaleza y todas las agencias han mantenido la calificación que otorgan en la categoría A. En marzo, DBRS comunicó el resultado de su revisión anual de BBVA confirmando el *rating* en A (high) con perspectiva estable. S&P, Moody's y Fitch han mantenido sin cambios en el semestre el *rating* de BBVA en A, A3 y A-, respectivamente, los tres con perspectiva estable. La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

### RATINGS

Agencia de rating	Largo plazo <sup>(1)</sup>	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-1	Estable

(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 del riesgo

### Riesgo de crédito

Actualmente la economía mundial se está enfrentando a varios desafíos excepcionales. La guerra en Ucrania y las sanciones impuestas contra y por Rusia han ocasionado perturbaciones, inestabilidad y volatilidad significativas en los mercados mundiales, así como un aumento de la inflación y un menor crecimiento económico. El incremento durante el último año en los tipos de interés podría afectar negativamente al Grupo al reducir la demanda de crédito, limitando su capacidad de generación de crédito para sus clientes y provocando un tensionamiento en la capacidad de pago de los particulares.

El Grupo ha venido ofreciendo medidas de apoyo COVID-19 a sus clientes en todas las áreas geográficas en las que está presente, que han consistido tanto en moratorias de préstamos vigentes, como en nueva financiación con garantía pública. Las medidas vigentes en 2022 y que se mantienen en 2023 relacionadas con nueva financiación con garantía pública se limitan a España y Perú. Para este último, se ha ampliado hasta el 30 de septiembre 2023 la posibilidad de acogerse al plan Reactiva, que finalizaba inicialmente el 30 de junio de 2023. Adicionalmente, en España, en marzo 2022, el Consejo de Ministros (RDL 6/2022) habilitó una línea de financiación con garantías públicas del 70% y 80% del importe principal para autónomos y empresas con el fin de paliar las tensiones de liquidez por el incremento de precios de energía y materias primas, contratable hasta diciembre 2023.

Por último, con fecha 23 de noviembre de 2022, se publicó el Real Decreto-ley 19/2022, de 22 de noviembre, por el que, se modifica el Código de Buenas Prácticas regulado por el RDL 6/2012, se establece un nuevo código de buenas prácticas para aliviar el impacto de la subida de los tipos de interés en préstamos hipotecarios sobre vivienda habitual, y se adoptan otras medidas estructurales para la mejora del mercado de préstamos. El 30 de noviembre de 2022, el Consejo de Administración de BBVA acordó la adhesión al nuevo Código de Buenas Prácticas con efectos desde el 1 de enero de 2023. El número e importe de las operaciones concedidas a los clientes en cumplimiento de este nuevo Código de Buenas Prácticas han sido reducidos.

En cuanto a la exposición directa del Grupo a Rusia y Ucrania, esta es limitada para BBVA, si bien desde el Grupo se han tomado diferentes medidas encaminadas a disminuir su impacto, entre las que se encuentran, la rebaja de límites en un primer momento seguida de la suspensión de la operativa con Rusia, la bajada de *ratings* internos y la inclusión del país y de sus acreditados dentro de dudoso subjetivo. Sin embargo, el riesgo indirecto es mayor por la actividad de clientes en la zona o en sectores afectados. Los efectos económicos se están dando principalmente a través de un mayor precio de las materias primas, principalmente de las energéticas, pese a la moderación observada en los últimos meses.

### Cálculo de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito

Para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos recogen estimaciones individualizadas y colectivas, teniendo en cuenta las previsiones macroeconómicas acordes con lo descrito por la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del trimestre recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización de las previsiones macroeconómicas, que tienen en cuenta el entorno global actual, el cual se ha visto afectado por la guerra en Ucrania, la evolución de los tipos de interés, las tasas de inflación o los precios de las materias primas.

Adicionalmente, el Grupo puede complementar las pérdidas esperadas bien por la consideración de *drivers* de riesgo adicionales, la incorporación de particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, siguiendo un proceso interno formal establecido al efecto.

Así, en España, durante los ejercicios 2021 y 2022, se revisó al alza la severidad de determinadas operaciones concretas clasificadas como dudosas por razones diferentes de la morosidad, con un ajuste remanente a 30 de junio de 2023 de 388 millones de euros, sin variación significativa desde el cierre del ejercicio 2022. Además, con motivo de los terremotos que afectaron a una zona en el sur de Turquía, durante el mes de febrero de 2023 se procedió a revisar la clasificación de la exposición crediticia registrada en las cinco ciudades más afectadas, que supuso su reclasificación a *stage* 2. A 30 de junio de 2023, los saldos reconocidos en *stage* 2 por el motivo anterior son 472 millones de euros en balance y de 478 millones de euros fuera de balance, y tienen asignados fondos por insolvencias de 56 millones de euros a nivel de contrato.

Por otro lado, los ajustes complementarios pendientes de asignar a operaciones o clientes concretos que están vigentes a 30 de junio de 2023 totalizan 158 millones de euros, de los que 54 millones de euros corresponden a España, 85 millones de euros a México, 2 millones de euros a Perú, 8 millones de euros a Colombia, 2 millones de euros a Chile, y 6 millones al Resto de los Negocios del Grupo. En comparación a 31 de diciembre de 2022, los ajustes complementarios pendientes de asignar a operaciones o clientes concretos totalizaron 302 millones de euros distribuidos en 163 millones de euros en España, 92 millones de euros a México, 25 millones de euros a Perú, 11 millones de euros a Colombia, 5 millones de euros a Chile, y 6 millones de euros al Resto de los Negocios del Grupo. La variación en el semestre se debe a la utilización realizada durante este periodo en España, México, Perú, Colombia y Chile, y sin que se haya producido ninguna dotación adicional en estos primeros meses del año.

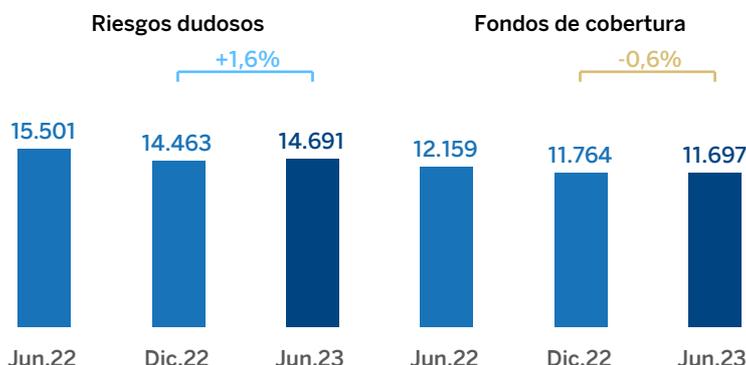
### Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

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

- El riesgo crediticio se incrementó el segundo trimestre del año un 1,8% (+2,8% a tipos de cambio constantes), con crecimiento generalizado a tipos de cambio constantes en todas las áreas salvo en Perú, donde permaneció prácticamente estable.

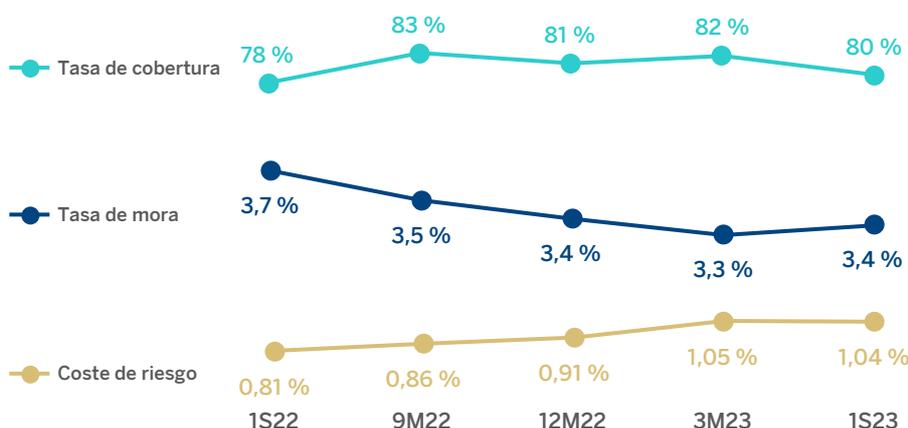
- Incremento del saldo de dudosos entre abril y junio de 2023 a nivel Grupo (+3,9%, términos corrientes y +4,8% a tipos constantes), debido a mayores entradas en mora en las carteras minoristas, compensadas por las dinámicas positivas en las carteras mayoristas (repagos y recuperaciones). Con respecto al cierre del año anterior, el saldo de dudosos aumentó un 1,6% (+2,1% a tipos de cambio constantes).

**RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)**



- La tasa de mora continuó mostrando estabilidad y se situó a 30 de junio de 2023 en el 3,4%, 7 puntos básicos por encima de la cifra registrada en el trimestre anterior (5 puntos básicos por debajo de la del cierre de 2022) por el mencionado incremento del saldo dudoso.
- Los fondos de cobertura permanecieron prácticamente estables respecto a la cifra de cierre del trimestre anterior (+0,3% y -0,6% con respecto a diciembre de 2022).
- La tasa de cobertura cerró en el 80%, 284 puntos básicos inferior a la cifra a cierre del trimestre anterior (172 puntos básicos por debajo del cierre de 2022 y en una tasa superior con respecto al primer semestre de 2022), debido principalmente al incremento del saldo de créditos dudosos y, en menor medida, a mejoras en la calidad crediticia en algunos clientes mayoristas.
- El coste de riesgo acumulado a 30 de junio de 2023 se situó en el 1,04%, prácticamente estable con respecto al trimestre precedente.

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



**RIESGO CREDITICIO <sup>(1)</sup> (MILLONES DE EUROS)**

	30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	30-06-22
<b>Riesgo crediticio</b>	<b>436.174</b>	<b>428.423</b>	<b>423.669</b>	<b>428.064</b>	<b>413.638</b>
Riesgos dudosos	14.691	14.141	14.463	15.162	15.501
Fondos de cobertura	11.697	11.661	11.764	12.570	12.159
<b>Tasa de mora (%)</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>
<b>Tasa de cobertura (%) <sup>(2)</sup></b>	<b>80</b>	<b>82</b>	<b>81</b>	<b>83</b>	<b>78</b>

(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 30 de junio de 2023, 80% a 31 de diciembre de 2022 y 77% a 30 de junio de 2022.

**EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)**

	2º Trim. 23 (1)	1er Trim. 23	4º Trim. 22	3er Trim. 22	2º Trim. 22
<b>Saldo inicial</b>	<b>14.141</b>	<b>14.463</b>	<b>15.162</b>	<b>15.501</b>	<b>15.612</b>
Entradas	2.877	2.256	2.332	1.871	2.085
Recuperaciones	(1.394)	(1.489)	(1.180)	(1.595)	(1.697)
<b>Entrada neta</b>	<b>1.483</b>	<b>767</b>	<b>1.152</b>	<b>276</b>	<b>388</b>
Pases a fallidos	(877)	(1.081)	(928)	(683)	(579)
Diferencias de cambio y otros	(56)	(8)	(923)	67	80
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>14.691</b>	<b>14.141</b>	<b>14.463</b>	<b>15.162</b>	<b>15.501</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	13.787	13.215	13.493	14.256	14.597
Garantías concedidas dudosas	905	926	970	906	904

(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 BBVA el modelo de negocio, el marco de apetito al riesgo y la estrategia de financiación están diseñadas para lograr una sólida estructura de financiación, basada en el mantenimiento de depósitos estables de clientes, fundamentalmente minoristas (granulares). Como consecuencia de este modelo, los depósitos cuentan con un elevado grado de aseguramiento en cada una de las áreas geográficas, estando cercano al 60% en España y México. 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.

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. En este sentido, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 138,1 mil millones de euros, de los cuales el 96% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el ratio de cobertura de liquidez, LCR, por sus siglas en inglés).

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

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

- El LCR exige a los bancos mantener un volumen de activos líquidos de alta calidad suficiente para afrontar un estrés de liquidez durante 30 días. El LCR consolidado del Grupo BBVA se mantuvo holgadamente por encima del 100% durante el año 2022 y se situó en el 148% a 30 de junio de 2023. Hay que tener en cuenta, que dada la naturaleza MPE de BBVA, este ratio limita el numerador del LCR de las filiales distintas a BBVA, S.A. al 100% de sus salidas netas. Por lo que el ratio resultante está por debajo del de las unidades individuales (el LCR de los principales componentes alcanza en BBVA S.A. 174%, en México 180% y en Turquía 228%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanzaría el 189%.
- El ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. El ratio NSFR del Grupo BBVA, se situó en el 132% a 30 de junio de 2023.

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

**RATIOS LCR Y NSFR (PORCENTAJE. 30-06-23)**

	BBVA, S.A.	México	Turquía	América del Sur
<b>LCR</b>	<b>174 %</b>	<b>180 %</b>	<b>228 %</b>	<b>Todos los países &gt;100</b>
<b>NSFR</b>	<b>123 %</b>	<b>136 %</b>	<b>175 %</b>	<b>Todos los países &gt;100</b>

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

- En BBVA, S.A. se ha mantenido una sólida posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, habiendo devuelto la práctica totalidad del programa TLTRO III. Durante el primer semestre del año 2023, la actividad comercial no ha tenido un impacto significativo en la liquidez del Banco, con un ligero descenso de la inversión crediticia en línea con los depósitos de clientes. Estos últimos cayeron en el primer trimestre influenciados por el componente estacional del mismo y por el trasvase hacia recursos fuera de balance y se han recuperado en el segundo trimestre. Por otro lado, el Banco inició en diciembre de 2022 la devolución del programa TLTRO III por un importe de 12 mil millones de euros, a los que se ha unido una devolución adicional de 12 mil millones entre febrero y marzo de 2023 y otra por 11 mil millones en junio de 2023, que en conjunto representan más del 90% del importe original, manteniendo en todo momento unas métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos.
- BBVA México continúa presentando una holgada situación de liquidez, lo que ha contribuido a una gestión eficiente en el coste de los recursos, en un entorno de tipos crecientes. Durante el primer semestre del año la actividad comercial, sin embargo, ha drenado liquidez, en gran medida por salidas estacionales de recursos los primeros meses del año, pero también por un crecimiento sostenido del crédito.
- En Turquía, en el primer semestre de 2023, el *gap* de crédito en moneda local se ha reducido, debido a un mayor crecimiento en depósitos que en préstamos, y el de moneda extranjera se ha incrementado, por reducciones en los depósitos, derivados del mecanismo de incentivación de los depósitos en liras turcas, y aumento en los préstamos en moneda extranjera. Garanti BBVA sigue manteniendo una situación estable de liquidez con unos ratios holgados. Por su parte, el Banco Central de Turquía ha empezado a relajar gradualmente las medidas para disminuir la dolarización de la economía.
- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región. En Argentina, se sigue incrementando la liquidez en el sistema, y en BBVA por un mayor crecimiento de depósitos que de préstamos en moneda local. En BBVA Colombia se amplía ligeramente el *gap* de crédito por mayor crecimiento de la inversión frente a los depósitos en el segundo trimestre del año. BBVA Perú mantiene unos sólidos niveles de liquidez, mostrando una reducción del *gap* de crédito en el primer semestre del año gracias al comportamiento positivo de los depósitos frente a una reducción de la inversión crediticia, afectada por el vencimiento de los préstamos amparados en programas COVID-19.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por BBVA, S.A. durante el primer semestre de 2023:

Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Cupón	Amortización anticipada	Fecha de vencimiento
Senior no preferente	Ene-23	1.000	EUR	4,625 %	Ene-30	Ene-31
Cédulas hipotecarias	Ene-23	1.500	EUR	3,125 %	—	Jul-27
Senior preferente	May-23	1.000	EUR	4,125 %	May-25	May-26
Tier 2	Jun-23	750	EUR	Midswap + 280 puntos básicos	Jun-Sep 28	Sep-33
AT1	Jun-23	1.000	EUR	8,375 %	Dic-28	Perpetuo

Adicionalmente, en junio de 2023 BBVA, S.A. completó una titulización de préstamos para la adquisición de vehículos por un importe de 800 millones de euros.

BBVA México por su parte, realizó dos emisiones senior en el primer trimestre del año y una emisión subordinada en el segundo trimestre. La primera de las emisiones senior se trata de un bono verde por 8.689 millones de pesos mexicanos (unos 468 millones de euros, aproximadamente) con vencimiento a 4 años, tomando como referencia la tasa TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio utilizada en México) a un día +32 puntos básicos y la segunda, supone la emisión de un bono senior por 6.131 millones de pesos mexicanos (unos 330 millones de euros, aproximadamente) a un tipo fijo del 9,54% y a un plazo de 7 años. Respecto a la emisión subordinada llevada a cabo en junio, se trata de una emisión Tier 2 por importe de 1.000 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 15 años con opción de amortización anticipada a los 10 años y a un tipo fijo del 8,45%. El principal objetivo de esta emisión es el de lograr un colchón de capital de absorción de pérdidas holgado para cumplir con los requisitos TLAC (Total Loss-Absorbing Capacity), con plena implementación en México en 2025.

BBVA Colombia, junto con la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) anunció el lanzamiento del primer bono azul en el país por 50 millones de dólares estadounidenses. Para más información, consúltese la sección Sostenibilidad al inicio del presente informe.

En Turquía, Garanti BBVA renovó en junio un crédito sindicado asociado a criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés) que consta de dos tramos separados de 199 millones de dólares estadounidenses y 218,5 millones de euros, ambos con vencimiento a un año.

## Tipo de cambio

La gestión del riesgo de tipo de cambio tiene como finalidad reducir la sensibilidad de los ratios de capital a movimientos en las divisas, así como la variabilidad del beneficio atribuido a movimientos de las mismas.

Los comportamientos que han tenido las principales divisas del Grupo durante el primer semestre de 2023 han sido muy dispares. En positivo, por su relevancia para el Grupo, sobresale la fortaleza del peso mexicano que se ha apreciado un 12,4% frente al euro. También otras divisas de Latinoamérica han presentado un buen comportamiento en los seis primeros meses del año: el peso colombiano (+12,7%), el peso chileno (+5,1%) y el sol peruano (+3,0%). En el lado negativo destaca la depreciación de la lira turca

(-29,5%) y del peso argentino (-32,3%); ambas divisas de países con tasas de inflación muy elevadas. Finalmente, el dólar estadounidense ha cedido un 1,8% frente al euro si bien se ha movido en un rango relativamente estrecho.

#### TIPOS DE CAMBIO (EXPRESADOS EN DIVISA/EURO)

	Cambios finales			Cambios medios	
	30-06-23	Δ % sobre 30-06-22	Δ % sobre 31-12-22	1er Sem. 23	Δ % sobre 1er Sem. 22
Dólar estadounidense	1,0866	(4,4)	(1,8)	1,0809	1,2
Peso mexicano	18,5614	12,9	12,4	19,6495	12,8
Lira turca <sup>(1)</sup>	28,3193	(38,8)	(29,5)	—	—
Sol peruano	3,9402	(0,4)	3,0	4,0564	1,7
Peso argentino <sup>(1)</sup>	278,43	(53,4)	(32,3)	—	—
Peso chileno	872,19	9,6	5,1	871,72	3,5
Peso colombiano	4.554,24	(5,9)	12,7	4.963,93	(13,8)

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

En relación a la cobertura de los ratios de capital, BBVA cubre en agregado un 70% del exceso de capital de sus filiales. La sensibilidad del ratio CET1 *fully-loaded* del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +18 puntos básicos para el dólar americano, -9 puntos básicos para el peso mexicano y en -3 puntos básicos en el caso de la lira turca<sup>10</sup>. En cuanto a la cobertura de resultados, BBVA cubre entre un 40% y un 50% del resultado atribuido agregado que espera generar en los próximos 12 meses. El importe finalmente cubierto para cada divisa depende de la expectativa de evolución futura de la misma, el coste y la relevancia de esos ingresos en relación a los resultados del conjunto de Grupo.

#### Tipo de interés

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

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

A nivel agregado, BBVA sigue teniendo sensibilidad positiva a subidas de los tipos de interés en el margen de intereses.

El primer semestre de 2023 ha estado caracterizado por la persistencia de la inflación en la mayoría de países donde el Grupo tiene presencia. A pesar de que la inflación general sigue dando muestras de ralentización, la subyacente persiste en niveles elevados. Tras el episodio de elevada volatilidad observado en marzo con la crisis protagonizada por determinados bancos regionales americanos y otro de origen suizo, los tipos de interés experimentaron ciertas bajadas, anticipando un posible relajamiento en las políticas monetarias contractivas. No obstante, en los meses posteriores, los bancos centrales retomaron el mensaje más duro, llevando a los mercados a retrasar las expectativas de bajadas de tasas, a pesar de la pausa en la estrategia alcista de la FED. El efecto de estos movimientos en la deuda soberana se tradujo en fuertes repuntes de los tramos cortos tanto en Europa como en Estados Unidos. Por su parte las curvas periféricas continuaron bien soportadas. En el caso de México, se da por finalizado el ciclo de subidas de tasas y los mercados descuentan que pudiera ser uno de los primeros bancos centrales en iniciar recortes, incluso en 2023. El banco central de Turquía por su parte ha efectuado un giro de 180 grados en su política monetaria con un incremento de tasas significativo en el mes de junio, que se espera tenga continuidad en los próximos meses, tras un incremento de 250 puntos básicos en el mes de julio. En América del Sur, Colombia parece haber alcanzado su tasa terminal y Perú permanece en los mismos niveles que en el primer trimestre, tras seis reuniones consecutivas sin cambios.

Por áreas, las principales características son:

- El balance de España se caracteriza por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (hipotecas y préstamos a empresas) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes a la vista. La cartera COAP actúa como palanca de gestión y cobertura del balance, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. En un entorno de mayores tipos, cercanos actualmente a sus valores terminales previstos por el mercado, el perfil de riesgo de tipo de interés del balance se ha reducido durante el año.

Por otro lado, el BCE subió los tipos de interés 25 puntos básicos en cada una de sus reuniones de mayo y junio, situando a cierre del trimestre el tipo de interés de referencia en el 4,00%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 3,5% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 4,25%. En este entorno, los tipos de referencia Euribor continuaron subiendo en el segundo trimestre de 2023, si bien a menor ritmo que en el primero. Así, el diferencial de la clientela se está beneficiando de las subidas de tipos de interés y de la contención en el coste de los depósitos.

<sup>10</sup> Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 1 punto básico al mes para el peso mexicano y 1 punto básico al mes para la lira turca.

- México continúa mostrando un equilibrio entre los balances referenciados a tipo de interés fijo y variable lo que se traduce en una sensibilidad limitada a los movimientos de tipos de interés. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras de consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. Por el lado de los recursos, destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo con duraciones limitadas. La tasa de política monetaria se sitúa en el 11,25%, 75 puntos básicos por encima del nivel de cierre del año 2022, pero estable en el trimestre. En términos de diferencial de la clientela, se aprecia una mejoría en el primer semestre de 2023, favorecido por la contención del coste de los depósitos y una positiva evolución del rendimiento del crédito.
- En Turquía, la sensibilidad de los préstamos, en su mayoría a tipo fijo, pero con plazos relativamente cortos, y la cartera COAP equilibran la sensibilidad de los depósitos por el lado del pasivo. De este modo, la sensibilidad del margen de intereses permanece acotada, tanto en lira turca como en moneda extranjera. El CBRT aumentó en junio las tasas de política monetaria desde el 8,5% hasta el 15,0% y, hasta el 17,5% en su reunión de julio. El diferencial de la clientela empeoró en el primer semestre de 2023 por el mayor coste de depósitos y los límites de las tasas en los préstamos.
- En América del Sur, el perfil de riesgo de tipo de interés sigue siendo bajo al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable y vencimientos muy similares entre el activo y el pasivo, con una sensibilidad del margen de intereses acotada. Asimismo, en 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. Respecto a las tasas de referencia, en Perú se mantienen sin cambios al 7,75%, Colombia, tras una última subida de 25 puntos básicos en abril, se situó en 13,25% y Argentina en 97,00% tras incrementar 1.900 puntos básicos entre abril y mayo. El diferencial de la clientela empeora en el primer semestre del año en Colombia, afectado por un mayor coste de los depósitos que no se traslada en la misma medida a la rentabilidad de los préstamos, mientras que en Perú muestra una ligera mejora en el año gracias a la contención del coste de los depósitos.

#### TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-06-23	31-03-23	31-12-22	30-09-22	30-06-22	31-03-22
Tipo oficial BCE	4,00	3,50	2,50	1,25	0,00	0,00
Euribor 3 meses <sup>(1)</sup>	3,54	2,91	2,06	1,01	(0,24)	(0,50)
Euribor 1 año <sup>(1)</sup>	4,01	3,65	3,02	2,23	0,85	(0,24)
Tasas fondos federales Estados Unidos	5,25	5,00	4,50	3,25	1,75	0,50
TIIE (México)	11,25	11,25	10,50	9,25	7,75	6,50
CBRT (Turquía)	15,00	8,50	9,00	12,00	14,00	14,00

(1) Calculado como media del mes.

# Áreas de negocio

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

La estructura de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA a 30 de junio de 2023 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2022.

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

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

El Centro Corporativo ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; carteras cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales y financieras; las participaciones en empresas tecnológicas a través de fondos y vehículos de inversión; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles así como la financiación de dichas carteras y activos. Por último, en la descripción de este agregado, cabe mencionar que el gasto por impuesto del Centro Corporativo recoge la diferencia entre la tasa fiscal efectiva en el periodo de cada área de negocio y la tasa fiscal esperada del Grupo para el conjunto del año.

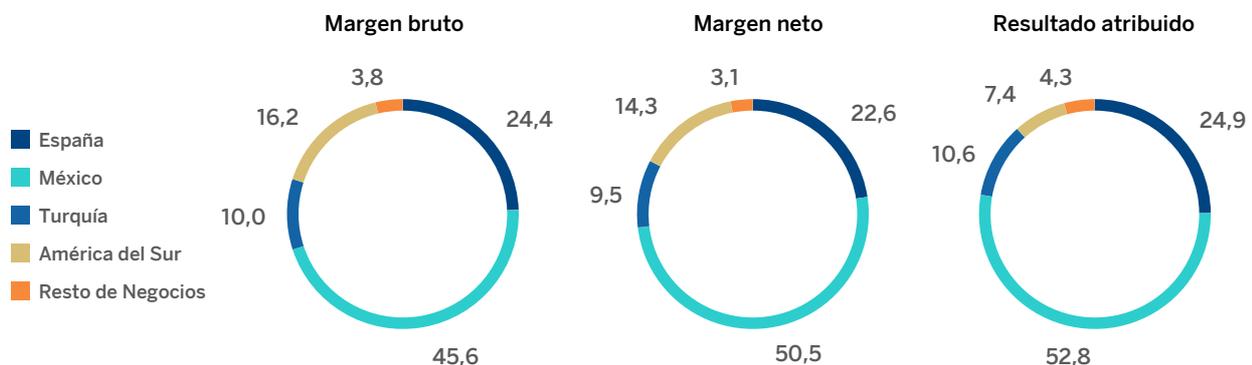
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece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

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

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

## COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO (1), MARGEN NETO (1) Y RESULTADO ATRIBUIDO (1) (PORCENTAJE. 1S23)



(1) Excluye el Centro Corporativo.

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

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios		
<b>1er Sem. 23</b>								
Margen de intereses	11.410	2.544	5.264	980	2.503	260	11.550	(140)
Margen bruto	14.148	3.630	6.774	1.480	2.415	565	14.863	(716)
Margen neto	8.209	2.113	4.717	888	1.332	288	9.339	(1.129)
Resultado antes de impuestos	6.122	1.821	3.585	787	780	272	7.246	(1.123)
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes	3.878	1.231	2.614	525	367	212	4.950	(1.072)
Resultado atribuido	3.878	1.231	2.614	525	367	212	4.950	(1.072)
<b>1er Sem. 22 <sup>(2)</sup></b>								
Margen de intereses	8.538	1.758	3.686	1.153	1.849	155	8.601	(64)
Margen bruto	11.417	3.050	4.813	1.335	1.982	384	11.563	(147)
Margen neto	6.393	1.624	3.260	838	1.059	150	6.932	(539)
Resultado antes de impuestos	4.858	1.404	2.446	633	745	162	5.391	(532)
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes <sup>(1)</sup>	3.159	1.003	1.781	59	418	128	3.389	(230)
Resultado atribuido	2.957	801	1.781	59	418	128	3.188	(230)

(1) Impactos no recurrentes incluye el impacto neto por la compra de oficinas en España en el segundo trimestre de 2022.

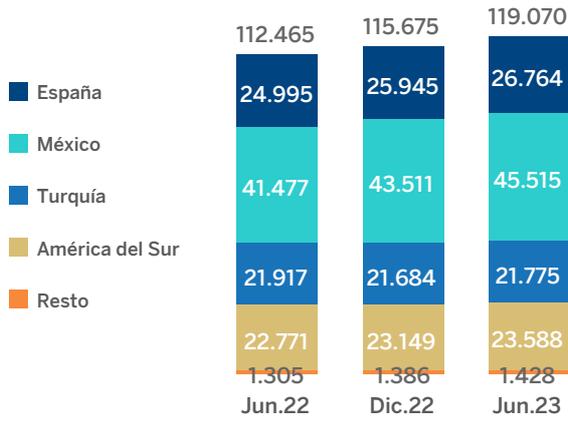
(2) Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF17 - Contratos de seguro.

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

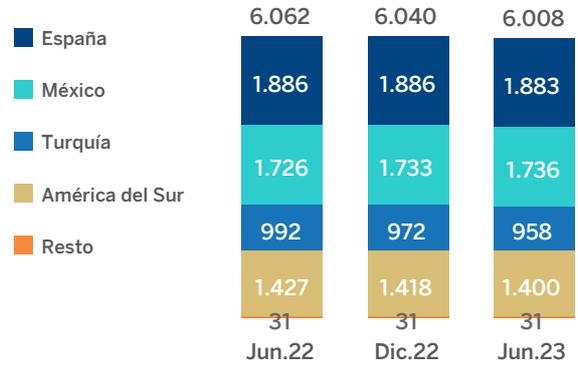
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios			
<b>30-06-23</b>									
Préstamos y anticipos a la clientela	369.761	173.944	83.693	35.673	41.548	36.175	371.033	250	(1.522)
Depósitos de la clientela	402.344	214.276	84.865	50.793	43.086	10.470	403.490	185	(1.331)
Recursos fuera de balance	155.739	92.848	49.660	6.800	5.925	506	155.739	1	—
Total activo/pasivo	762.456	452.360	164.758	67.324	67.541	54.242	806.225	22.910	(66.679)
APRs	347.488	116.767	85.111	50.672	50.144	32.728	335.421	12.066	—
<b>31-12-22 <sup>(1)</sup></b>									
Préstamos y anticipos a la clientela	357.351	173.971	71.231	37.443	38.437	37.375	358.456	278	(1.383)
Depósitos de la clientela	394.404	221.019	77.750	46.339	40.042	9.827	394.978	187	(760)
Recursos fuera de balance	150.172	86.759	38.196	6.936	17.760	520	150.170	2	—
Total activo/pasivo	712.092	427.116	142.557	66.036	61.951	49.952	747.613	22.719	(58.239)
APRs	337.066	114.474	71.738	56.275	46.834	35.064	324.385	12.682	—

(1) Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF17 - Contratos de seguro.

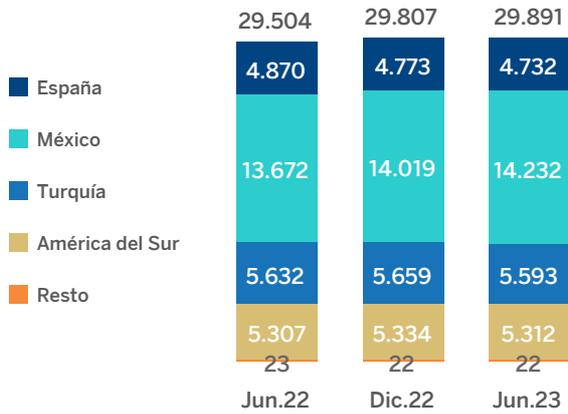
**NÚMERO DE EMPLEADOS**



**NÚMERO DE OFICINAS**



**NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS**



# España

## Claves

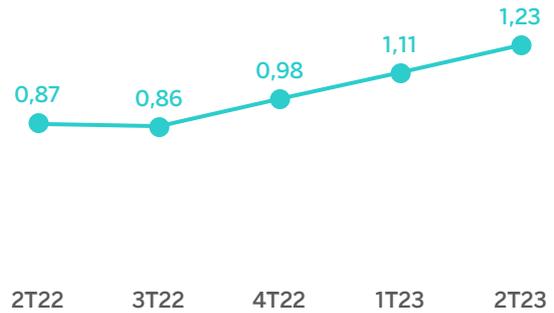
- **Significativo crecimiento del margen de intereses**
- **Mejora del ratio de eficiencia**
- **El coste de riesgo continúa en niveles bajos, en línea con el trimestre previo**

### ACTIVIDAD (1) (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-22)

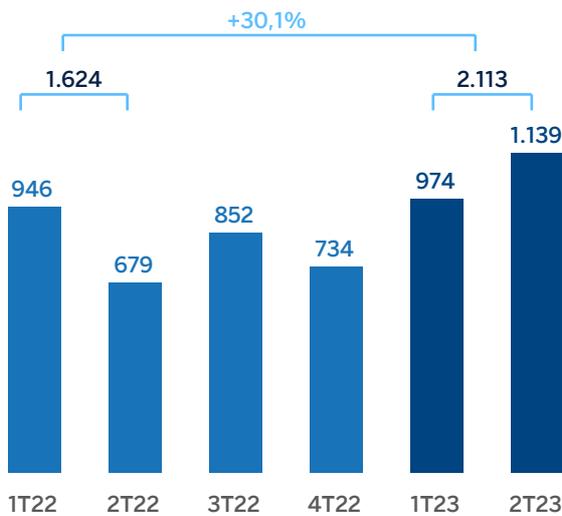


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

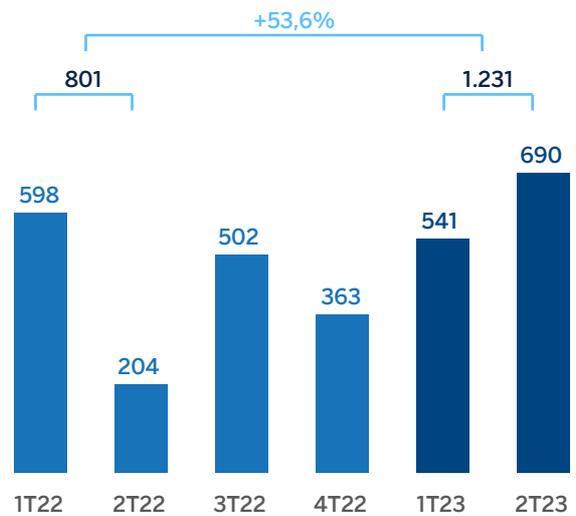
### MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



### RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1er Sem. 23</b>	<b>Δ %</b>	<b>1er Sem. 22 <sup>(1)</sup></b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.544</b>	<b>44,7</b>	<b>1.758</b>
Comisiones netas	1.093	(1,5)	1.110
Resultados de operaciones financieras	218	(24,4)	288
Otros ingresos y cargas de explotación	(224)	112,1	(106)
<i>De los que: Actividad de seguros</i>	<i>192</i>	<i>5,9</i>	<i>181</i>
<b>Margen bruto</b>	<b>3.630</b>	<b>19,0</b>	<b>3.050</b>
Gastos de explotación	(1.517)	6,4	(1.425)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(857)</i>	<i>11,5</i>	<i>(768)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(470)</i>	<i>4,9</i>	<i>(448)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(190)</i>	<i>(9,0)</i>	<i>(209)</i>
<b>Margen neto</b>	<b>2.113</b>	<b>30,1</b>	<b>1.624</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(240)	24,4	(193)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(51)	89,9	(27)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.821</b>	<b>29,7</b>	<b>1.404</b>
Impuesto sobre beneficios	(589)	47,4	(400)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.232</b>	<b>22,7</b>	<b>1.005</b>
Minoritarios	(1)	(37,9)	(2)
<b>Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes</b>	<b>1.231</b>	<b>22,8</b>	<b>1.003</b>
Impacto neto de la compra de oficinas en España	—	—	(201)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.231</b>	<b>53,6</b>	<b>801</b>
<b>Balances</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-22 <sup>(1)</sup></b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	39.190	(20,3)	49.185
Activos financieros a valor razonable	153.651	21,5	126.413
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>64.946</i>	<i>54,9</i>	<i>41.926</i>
Activos financieros a coste amortizado	210.405	2,9	204.528
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>173.944</i>	<i>0,0</i>	<i>173.971</i>
Posiciones inter-áreas activo	39.924	2,6	38.924
Activos tangibles	2.919	(2,4)	2.990
Otros activos	6.270	23,5	5.076
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>452.360</b>	<b>5,9</b>	<b>427.116</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	117.618	39,0	84.619
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	41.559	(19,6)	51.702
Depósitos de la clientela	214.276	(3,1)	221.019
Valores representativos de deuda emitidos	46.697	14,5	40.782
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	17.813	12,2	15.870
Dotación de capital regulatorio	14.397	9,7	13.124
<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-22</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	170.715	(0,3)	171.209
Riesgos dudosos	8.058	2,1	7.891
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	213.080	(3,2)	220.140
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	92.848	7,0	86.759
Activos ponderados por riesgo	116.767	2,0	114.474
Ratio de eficiencia (%)	41,8		47,5
Tasa de mora (%)	4,0		3,9
Tasa de cobertura (%)	57		61
Coste de riesgo (%)	0,27		0,28

(1) Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF17 - Contratos de seguro.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

## Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última estimación de BBVA Research, el crecimiento del PIB se moderaría desde el 5,5% en 2022 hasta alrededor del 2,4% en 2023, una previsión 80 puntos básicos por encima de la anterior, fundamentalmente debido a la significativa reducción de los precios energéticos y el dinamismo de la actividad económica, en particular de las exportaciones de servicios, en los últimos meses. Asimismo, el crecimiento seguiría moderándose hacia delante, en línea con las perspectivas de condiciones monetarias más restrictivas y de desaceleración del crecimiento global y europeo. La inflación anual, que cerró 2022 en el 5,7%, se ha moderado hasta el 1,9% en junio, favorecida por menores precios energéticos y efectos base favorables. Se prevé que aumentará moderadamente en la segunda mitad del año y promediará alrededor del 3,5% en 2023, por encima del objetivo de 2% del BCE.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de abril de 2023, el volumen de crédito al sector privado disminuyó un 1,8% interanual. A cierre de abril el crédito a familias creció ligeramente (1,1% interanual) y el de empresas registró pequeñas caídas del 0,6% con respecto a abril de 2022. Los depósitos de la clientela se redujeron ligeramente (-0,5% interanual con datos a cierre de abril de 2023), debido a la caída de los depósitos a la vista (-2,6%) que no pudo ser compensado con el crecimiento de los depósitos a plazo (+28,2% interanual). La tasa de mora continuó disminuyendo, hasta situarse en el 3,55% en abril de 2023, 64 puntos básicos por debajo del dato a cierre de abril de 2022. Adicionalmente, señalar que el sistema mantiene holgados niveles de solvencia y liquidez.

## Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2023 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia se situaron en línea con el cierre de diciembre (-0,3%), resultado del dinamismo de los créditos al sector público (+22,9%), del consumo (+0,8%, incluyendo tarjetas de crédito) y de los préstamos a empresas (+1,8%), compensados por las cancelaciones hipotecarias realizadas por algunos clientes, y de los menores créditos a grandes corporaciones (-4,8%).
- Los recursos totales de la clientela también registraron estabilidad (-0,3%), resultado de los menores saldos de los depósitos a la vista (-4,6%), parcialmente compensado por los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones), que se incrementaron un 7,0% favorecido principalmente por las aportaciones netas realizadas en el semestre.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre de 2023 ha sido:

- La inversión crediticia registró un ligero incremento entre abril y junio (+0,9%). El crecimiento de los créditos al sector público (+18,7%), al consumo (+2,3%, incluyendo tarjetas de crédito) y a empresas medianas (+1,0%) lograron compensar el desapalancamiento de los créditos a grandes corporaciones (-3,3%) y de los préstamos hipotecarios (-1,1%).
- En calidad crediticia, la tasa de mora registró un incremento de 15 puntos básicos con respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 4,0% debido principalmente a las mayores entradas en mora en carteras minoristas, con un volumen reducido de pases a fallidos, en comparación con el trimestre precedente. La tasa de cobertura, descendió en el trimestre, hasta situarse en el 57% debido principalmente al ya mencionado mayor volumen de entradas en mora.
- Los recursos totales de la clientela se incrementaron en el trimestre (+0,7%) con un comportamiento dispar de los recursos en balance y fuera del mismo. Los depósitos de la clientela permanecieron planos en el trimestre (-0,1%), mientras los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones) se incrementaron un 2,5% favorecidos principalmente por el volumen de las aportaciones netas del trimestre y, en menor medida, por el efecto positivo de la evolución de los mercados.

## Resultados

España generó un resultado atribuido de 1.231 millones de euros en primer semestre del año 2023, un 53,6% por encima del resultado alcanzado en el mismo periodo del año anterior, gracias al dinamismo del margen de intereses, que impulsó el crecimiento del margen bruto.

Lo más destacado de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de junio de 2023 ha sido:

- El margen de intereses se incrementó un 44,7% y continúa beneficiándose de la mejora del diferencial de la clientela derivada de las subidas de tipos de interés.
- Las comisiones se situaron ligeramente por debajo del mismo periodo del año anterior, resultado de una menor aportación de las comisiones de servicios bancarios.
- Disminución de la aportación interanual del ROF (-24,4%), debido en parte a la menor contribución de Global Markets y de menores ventas de cartera.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación compara negativamente con el mismo periodo del año anterior, debido al registro en esta línea de 225 millones de euros, correspondientes al importe total anual estimado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito. Por su parte, la contribución al FUR resultó inferior a la registrada en el primer semestre del año anterior y el desempeño del negocio de seguros evolucionó favorablemente.
- Crecimiento de los gastos de explotación (+6,4%), tanto en personal por mayor retribución fija, con medidas adicionales que mejoran las del acuerdo de subida salarial sectorial, como en generales, resultado de la inflación, destacando los mayores gastos en informática.
- Por su parte, el margen bruto se incrementó un 19,0%, muy por encima del ritmo de crecimiento de los gastos. Así, el ratio de eficiencia se situó en el 41,8%, con una mejora de 495 puntos básicos en los últimos doce meses.
- El deterioro de activos financieros se incrementó un 24,4%, debido al buen comportamiento del subyacente, apoyado por el registro de algunos elementos positivos no recurrentes, todo ello en la primera mitad de 2022. Como resultado de lo anterior, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio de 2023 se situó en el 0,27%, en línea con el acumulado a cierre del trimestre anterior.

- La partida de provisiones y otros resultados cerró el primer semestre de 2023 en -51 millones de euros.

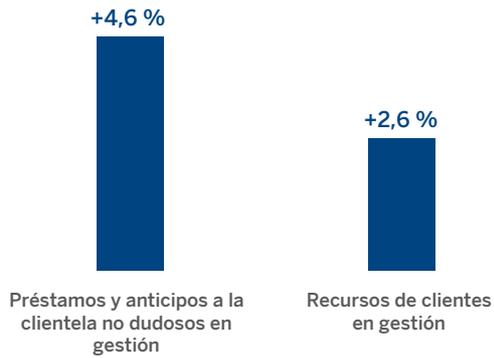
En el segundo trimestre de 2023, España generó un resultado atribuido de 690 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 27,6% con respecto al trimestre precedente, favorecido especialmente por la evolución del margen de intereses (+15,0%). Además de lo anterior, las comisiones registraron un crecimiento entre abril y junio (+4,0%), compensado con un menor ROF. Por su parte, la línea de otros ingresos y cargas de explotación cerró en los mismos términos que el trimestre precedente, destacando este trimestre la aportación al FUR y, en el trimestre anterior, el registro del gravamen a las entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito. En la parte baja de la cuenta, los gastos se incrementaron ligeramente (+1,5%), muy por debajo del margen bruto (+10,3%), por lo que mejora notablemente el ratio de eficiencia trimestral. Por último, se incrementaron las provisiones, para fondos especiales y para riesgos y compromisos contingentes.

# México

## Claves

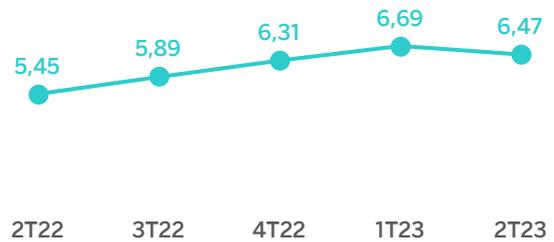
- Crecimiento de la inversión crediticia, con mayor dinamismo del segmento minorista
- Incremento relevante del margen de intereses
- Continúa la mejora del ratio de eficiencia
- Excelente evolución del resultado atribuido

### ACTIVIDAD (1) (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-22)

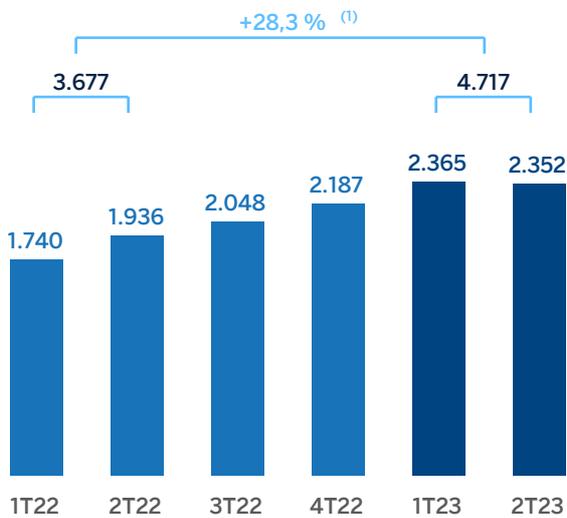


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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



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



(1) A tipo de cambio corriente: +44,7%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: +46,8%.

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

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1er Sem. 23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>1er Sem. 22 <sup>(2)</sup></b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>5.264</b>	<b>42,8</b>	<b>26,6</b>	<b>3.686</b>
Comisiones netas	1.017	36,5	21,0	745
Resultados de operaciones financieras	315	38,4	22,7	227
Otros ingresos y cargas de explotación	178	15,6	2,5	154
<b>Margen bruto</b>	<b>6.774</b>	<b>40,7</b>	<b>24,8</b>	<b>4.813</b>
Gastos de explotación	(2.057)	32,4	17,4	(1.553)
<i>Gastos de personal</i>	(953)	37,2	21,7	(694)
<i>Otros gastos de administración</i>	(881)	31,4	16,5	(671)
<i>Amortización</i>	(223)	18,6	5,1	(188)
<b>Margen neto</b>	<b>4.717</b>	<b>44,7</b>	<b>28,3</b>	<b>3.260</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.136)	41,1	25,1	(805)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	5	n.s.	n.s.	(9)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.585</b>	<b>46,6</b>	<b>30,0</b>	<b>2.446</b>
Impuesto sobre beneficios	(970)	46,2	29,6	(664)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>2.615</b>	<b>46,8</b>	<b>30,1</b>	<b>1.782</b>
Minoritarios	(0)	50,5	33,4	(0)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>2.614</b>	<b>46,8</b>	<b>30,1</b>	<b>1.781</b>

<b>Balances</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-22 <sup>(2)</sup></b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	11.529	(12,8)	(22,4)	13.228
Activos financieros a valor razonable	53.881	15,7	3,0	46.575
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	1.588	5,4	(6,2)	1.507
Activos financieros a coste amortizado	92.237	19,5	6,3	77.191
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	83.693	17,5	4,6	71.231
Activos tangibles	2.253	14,4	1,8	1.969
Otros activos	4.858	35,2	20,3	3.593
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>164.758</b>	<b>15,6</b>	<b>2,9</b>	<b>142.557</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	28.813	11,5	(0,8)	25.840
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.836	123,4	98,8	4.402
Depósitos de la clientela	84.865	9,2	(2,9)	77.750
Valores representativos de deuda emitidos	9.778	26,0	12,2	7.758
Otros pasivos	21.384	26,0	12,1	16.976
Dotación de capital regulatorio	10.083	2,6	(8,7)	9.831

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-22</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(3)</sup>	84.342	17,5	4,6	71.788
Riesgos dudosos	2.230	15,0	2,4	1.939
Depósitos de clientes en gestión <sup>(4)</sup>	83.270	8,0	(3,9)	77.117
Recursos fuera de balance <sup>(5)</sup>	49.660	30,0	15,7	38.196
Activos ponderados por riesgo	85.111	18,6	5,6	71.738
Ratio de eficiencia (%)	30,4			31,7
Tasa de mora (%)	2,5			2,5
Tasa de cobertura (%)	129			129
Coste de riesgo (%)	2,86			2,49

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF17 - Contratos de seguro.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

## Entorno macroeconómico y sectorial

Tras crecer un 3,1% en 2022, la actividad económica sigue expandiéndose a un ritmo relativamente elevado, principalmente debido al dinamismo del consumo privado, ayudado por el comportamiento de la industria manufacturera, y el PIB podría crecer alrededor de 2,4% en 2023, 100 puntos básicos por encima de la previsión anterior de BBVA Research. La inflación, que ha cerrado el año 2022 en el 7,8%, ha alcanzado el 5,1% en junio y podría promediar alrededor de 5,5% en 2023, muy por encima del objetivo del banco central. Los tipos de interés oficiales, actualmente en 11,25%, previsiblemente se empezarán a recortar a partir del último trimestre del año, en la medida que las presiones inflacionistas sigan reduciéndose.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de mayo de 2023 el volumen de crédito vigente al sector privado no financiero aumentó un 10,6% en términos interanuales, con un mayor impulso de la cartera de consumo (+17,9%), seguido por hipotecas (+11,2%) y empresas (+7,6%). El crecimiento de los depósitos totales se mantiene en niveles similares a los últimos meses en un 6,8% interanual en mayo de 2023, donde continúa la recomposición hacia los recursos a plazo (+18,4% interanual). La morosidad del sistema se mantiene estable en torno a 2,41% en mayo de 2023 y los indicadores de capital, por su parte, son holgados.

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

## Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2023 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 4,6% entre enero y junio de 2023, con crecimiento más dinámico de la cartera minorista. La cartera mayorista, que incluye empresas de mayor tamaño y sector público, registró un crecimiento del 1,6% (a pesar del efecto negativo de la depreciación del dólar estadounidense respecto al peso mexicano), destacando el dinamismo del segmento de banca corporativa, explicado en parte por la favorable evolución económica y la menor apelación a los mercados de deuda internacionales por parte de las empresas. Por su parte, el segmento minorista creció a una tasa del 7,1%. Dentro de este segmento, los créditos a las pymes crecieron un 12,1%, los créditos al consumo un 9,0%, los hipotecarios un 4,1% y las tarjetas de crédito un 7,3%. El balance sigue estando muy equilibrado en cuanto a la composición de la inversión crediticia con un reparto equitativo entre crédito mayorista y minorista.
- Los depósitos de clientes en gestión registraron un descenso entre enero y junio de 2023 (-3,9%) en un entorno de alta competencia para captar pasivo, que fue compensado por el crecimiento de los fondos de inversión y otros recursos fuera de balance, que se incrementaron a una tasa del 15,7% entre enero y junio de 2023, gracias al impulso comercial.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre de 2023 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento trimestral del 2,2%, con crecimiento tanto de la cartera mayorista como de la minorista (+0,4% y +3,8%, respectivamente). En el trimestre también destaca el dinamismo del segmento minorista como consecuencia de la elevación de los salarios reales y tasas de desempleo en mínimos históricos.
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de junio de 2023 en el 2,5%, lo que supone un incremento de 13 puntos básicos con respecto al trimestre anterior como consecuencia de las entradas en mora en carteras minoristas, principalmente en hipotecas y consumo, si bien se mantiene por debajo del mismo periodo del año anterior. Por su parte, la tasa de cobertura se situó a cierre de junio en el 129%, con una reducción en el trimestre consecuencia del incremento en el saldo de dudosos.
- Los depósitos de clientes en gestión registraron un descenso con respecto al trimestre anterior (-1,2%) por los menores saldos vista (-1,8%). Por su parte, los recursos fuera de balance siguieron creciendo a una tasa del 5,7%.

## Resultados

BBVA alcanzó en México un resultado atribuido de 2.614 millones de euros a cierre del primer semestre de 2023, lo que supone un incremento del 30,1% con respecto al mismo periodo de 2022, principalmente como resultado del destacado crecimiento del margen de intereses, gracias al fuerte impulso de la actividad y a la mejora del diferencial de la clientela.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de junio de 2023 se resume a continuación:

- El margen de intereses registró un crecimiento relevante (+26,6%), resultado del fuerte dinamismo de la inversión crediticia y una efectiva gestión de precios, con una mejora del diferencial de la clientela en un entorno de tipos crecientes y fuerte competencia, manteniendo el coste de los depósitos muy contenido.
- Las comisiones netas se incrementaron un 21,0% gracias al mayor volumen de transacciones de la clientela, especialmente en tarjetas de crédito, así como a los ingresos derivados de la gestión de fondos de inversión.
- La aportación del ROF se incrementó (+22,7%), derivado, principalmente, de la buena gestión de Global Markets, con una importante contribución de la operativa en divisas.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación registró un crecimiento del 2,5%, en parte gracias a los dividendos recogidos en esta línea, que compensaron una evolución plana del negocio de seguros.
- Incremento de los gastos de explotación (+17,4%), con mayores gastos de personal por ajuste salarial e incremento de la plantilla, en un contexto de fuerte impulso de la actividad y crecimiento de los gastos generales vinculado a la inflación, destacando *marketing* y tecnología. A pesar de lo anterior, el ratio de eficiencia continúa evolucionando favorablemente, con una significativa mejora de 190 puntos básicos frente al registrado doce meses antes.

- Los saneamientos crediticios aumentaron (+25,1%), principalmente debido a las mayores necesidades de saneamiento de la cartera minorista. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio de 2023, se situó en el 2,86%, en línea con el registrado a cierre de marzo de 2023.

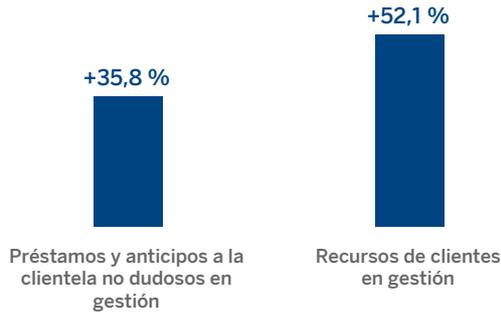
En el trimestre, y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido de 1.304 millones de euros, en línea con el trimestre previo (-0,5%). Este resultado está marcado por un margen de intereses que se sitúa ligeramente por debajo del alcanzado el trimestre anterior y mayores gastos de explotación, compensados por la buena evolución de las comisiones netas y del ROF.

# Turquía

## Claves

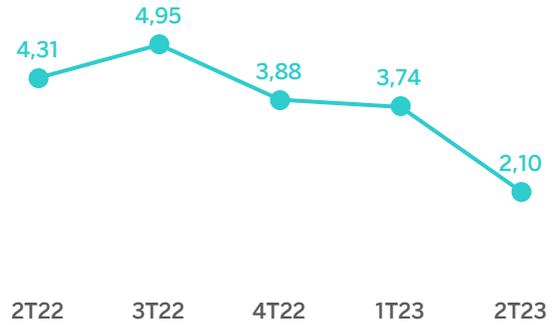
- Continúa la desdolarización del balance
- Mejora de la tasa de mora y el coste de riesgo en el trimestre
- Resultado atribuido del segundo trimestre impactado negativamente por la fuerte depreciación de la lira turca

**ACTIVIDAD (1) (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-22)**

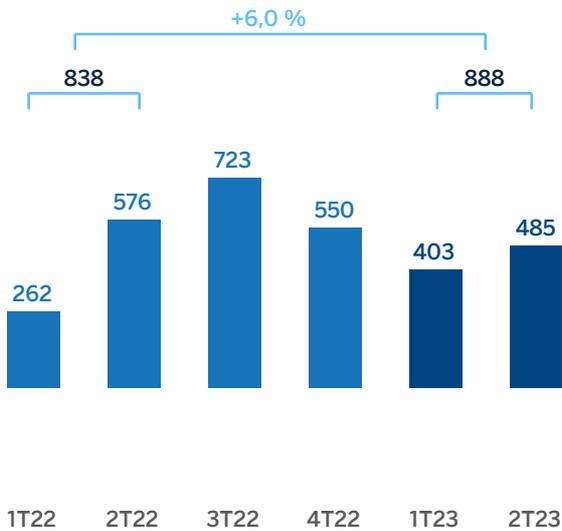


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

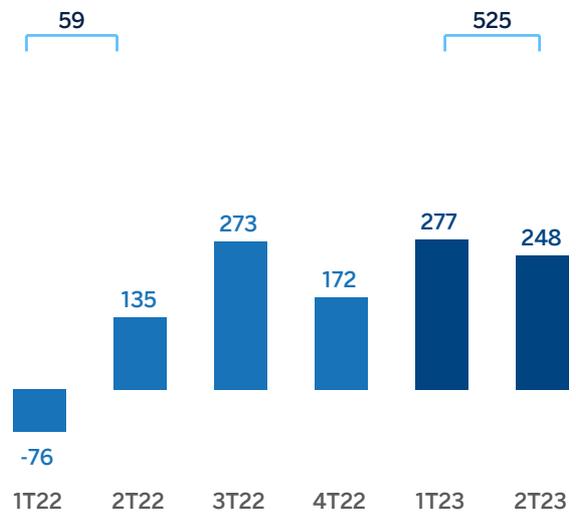
**MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)**



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



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



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

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1er Sem. 23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>1er Sem. 22 <sup>(2)</sup></b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>980</b>	<b>(15,0)</b>	<b>29,2</b>	<b>1.153</b>
Comisiones netas	285	(5,6)	43,6	302
Resultados de operaciones financieras	394	(0,2)	52,7	395
Otros ingresos y cargas de explotación	(180)	(65,0)	(81,4)	(515)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.480</b>	<b>10,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>1.335</b>
Gastos de explotación	(591)	18,9	75,1	(497)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(324)</i>	<i>15,8</i>	<i>74,1</i>	<i>(280)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(206)</i>	<i>34,4</i>	<i>100,7</i>	<i>(153)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(61)</i>	<i>(4,5)</i>	<i>25,0</i>	<i>(64)</i>
<b>Margen neto</b>	<b>888</b>	<b>6,0</b>	<b>n.s.</b>	<b>838</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(55)	(68,2)	(51,4)	(171)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(47)	37,5	81,5	(34)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>787</b>	<b>24,3</b>	<b>n.s.</b>	<b>633</b>
Impuesto sobre beneficios	(170)	(73,1)	(60,2)	(635)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>617</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>(2)</b>
Minoritarios	(92)	n.s.	n.s.	61
<b>Resultado atribuido</b>	<b>525</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>59</b>

<b>Balances</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-22 <sup>(2)</sup></b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.759	28,0	81,6	6.061
Activos financieros a valor razonable	4.119	(20,8)	12,3	5.203
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>1</i>	<i>(76,0)</i>	<i>(66,0)</i>	<i>3</i>
Activos financieros a coste amortizado	52.531	1,8	44,3	51.621
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>35.673</i>	<i>(4,7)</i>	<i>35,1</i>	<i>37.443</i>
Activos tangibles	1.165	(4,0)	29,0	1.213
Otros activos	1.750	(9,7)	26,2	1.938
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>67.324</b>	<b>1,9</b>	<b>44,4</b>	<b>66.036</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.197	2,7	45,7	2.138
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.346	(18,3)	15,9	2.872
Depósitos de la clientela	50.793	9,6	55,5	46.339
Valores representativos de deuda emitidos	2.860	(11,6)	25,4	3.236
Otros pasivos	1.851	(61,0)	(45,6)	4.741
Dotación de capital regulatorio	7.277	8,4	53,5	6.711

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-22</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(3)</sup>	35.604	(4,3)	35,8	37.191
Riesgos dudosos	2.056	(20,8)	12,3	2.597
Depósitos de clientes en gestión <sup>(4)</sup>	49.520	8,6	54,1	45.592
Recursos fuera de balance <sup>(5)</sup>	6.800	(2,0)	39,1	6.936
Activos ponderados por riesgo	50.672	(10,0)	27,5	56.275
Ratio de eficiencia (%)	39,9			33,5
Tasa de mora (%)	4,2			5,1
Tasa de cobertura (%)	97			90
Coste de riesgo (%)	0,23			0,94

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF17 - Contratos de seguro.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

## Entorno macroeconómico y sectorial

Hay incipientes señales de cambios de la política económica en general, y de la política monetaria en particular, desde las elecciones generales realizadas en mayo de 2023, que apuntan a una gradual corrección de las actuales distorsiones macroeconómicas, especialmente de las elevadas necesidades de financiación externa. En este sentido, los tipos de interés de referencia han aumentado desde el 8,5% hasta el 17,5% en julio y previsiblemente seguirán aumentando en los próximos meses con la intención de controlar la inflación, que alcanzó 38,2% en junio en términos interanuales, en un contexto en que la velocidad de depreciación de la lira turca ha aumentado. El crecimiento económico podría alcanzar 4,5% en 2023, por debajo de la expansión de 5,6% registrada en 2022, aunque muy por encima de la previsión anterior de BBVA Research (3,0%), en gran parte debido al fuerte dinamismo de la actividad económica en la primera mitad del año. Pese a la alta incertidumbre, en parte debido a las dudas sobre la duración y la escala del actual proceso de ajuste de la política económica, lo más probable es que el ritmo de crecimiento del PIB se modere hacia delante, reduciendo las presiones sobre la inflación, que sin embargo se mantendría en niveles elevados, alimentada por los estímulos fiscales, la depreciación cambiaria y la elevada inercia del proceso de revisión de precios, entre otros factores.

En cuanto al sistema bancario turco, con datos a mayo de 2023, en los que sigue siendo claro el efecto de la inflación, el volumen total de crédito en el sistema aumentó un 53,7% interanual, en línea con el crecimiento de los meses previos. El *stock* de crédito sigue siendo impulsado por la aceleración del crédito al consumo y mediante tarjeta de crédito (+110,9% interanual) mientras que en menor medida creció el crédito a empresas (+41,8% interanual). Los depósitos totales crecieron en mayo menos que en meses anteriores (+58,4% interanual). Se mantiene el crecimiento de los depósitos en liras turcas (+126,1%) mientras que los depósitos en dólares crecieron mucho más lentamente (+8,6%). La dolarización se situó en el 40% a finales de mayo de 2023 (*versus* 59% un año antes, impulsado por las medidas regulatorias puestas en marcha desde el año pasado para fomentar el crecimiento de depósitos en liras turcas). En cuanto a la tasa de mora del sistema, ha seguido cayendo en los últimos meses y en mayo de 2023 fue del 1,75% (86 puntos básicos menos que el mismo mes de 2022).

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto de actividad como de resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Para la conversión de estas cifras se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de junio de 2023, el cual refleja la considerable depreciación experimentada por la lira turca en el último año, especialmente en el segundo trimestre de 2023, con un impacto negativo en los resultados acumulados a cierre de junio de 2023. Igualmente se ven afectados el balance, los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y el patrimonio.

## Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre del año 2023 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 35,8% entre enero y junio de 2023, motivada principalmente por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+27,6%). Este crecimiento estuvo favorecido principalmente por el comportamiento de las tarjetas de crédito y, en menor medida, de los créditos a empresas. En relación a los préstamos denominados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses), se incrementaron un 5,4%, favorecidos por el incremento de la actividad con clientes focalizados en el comercio exterior (con cobertura natural del riesgo de tipo de cambio).
- Los depósitos de la clientela (75% del pasivo total del área a 30 de junio de 2023) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un 54,1%. Destaca la positiva evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+73,3%), que representan un 79,4% del total de depósitos de la clientela en moneda local. Los saldos depositados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) continuaron su senda descendente y disminuyeron un 10,5%, observándose una transferencia de depósitos a plazo en moneda extranjera a moneda local bajo un esquema de protección de tipo de cambio. Así, los depósitos en lira turca representaban a 30 de junio de 2023 un 59% sobre el total de depósitos de la clientela del área. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 39,1%.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el segundo trimestre del año 2023 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 24,1%, motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+15,6%), ya que los préstamos en moneda extranjera presentaron desapalancamiento.
- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se redujo 12 puntos básicos con respecto a la alcanzada a cierre de marzo de 2023 hasta situarse en el 4,2% y 89 puntos básicos por debajo de la cifra del cierre de 2022 debido al buen comportamiento en la cartera mayorista en repagos, que compensan las entradas en mora en la cartera minorista. El ratio de cobertura registró una reducción de 136 puntos básicos en el trimestre situándose en el 97% a 30 de junio de 2023 debido a la liberación de la provisión a un cliente puntual.
- Los depósitos de la clientela crecieron un 35,0%, principalmente gracias a la evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+23,6%) y los recursos fuera de balance crecieron un 23,2%. Por su parte, los saldos depositados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) continuaron su senda descendente y disminuyeron un 2,6%.

## Resultados

Turquía generó un resultado atribuido de 525 millones de euros durante el primer semestre de 2023 que compara muy positivamente con el resultado alcanzado en el primer semestre de 2022, recogiendo ambos periodos el impacto de la aplicación de contabilidad por hiperinflación. El resultado acumulado a cierre de junio de 2023 refleja el impacto positivo de la revalorización, desde el punto de vista fiscal, de los bienes inmuebles y otros activos amortizables de Garanti BBVA AS que ha generado un abono en el gasto por Impuesto sobre Sociedades, debido a la mayor base fiscal de los activos, por importe aproximado de 205 millones de euros.

En el ámbito fiscal, tras su publicación en el Boletín Oficial el 15 de julio de 2023, ha entrado en vigor en Turquía la Ley No. 7456 sobre el Impuesto Adicional a los Vehículos Automotores y la modificación de determinadas Leyes, así como del Decreto Ley No. 375, para

la Compensación de las Pérdidas Económicas causadas por los terremotos del 6 de febrero de 2023. Entre otros aspectos, esta Ley contempla la modificación del tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades en Turquía que aumenta del 20% al 25%. Sin embargo, el tipo general de gravamen para bancos e instituciones financieras se eleva al 30% (ya venía siendo del 25%). Esta modificación resulta aplicable a los beneficios generados en los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2023. El Grupo no espera impactos significativos por la reforma.

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de junio 2023 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la fuerte depreciación de la lira turca durante el último año. Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados semestrales a tipo de cambio constante:

- El margen de intereses registró un incremento interanual del 29,2%, reflejo del crecimiento de los préstamos en liras turcas, así como de los menores costes de financiación y mayores ingresos de la cartera de valores en lira turca. Lo anterior se ve parcialmente compensado por la bajada del diferencial en lira turca.
- Las comisiones netas aumentaron un 43,6%, favorecidas por el comportamiento de las comisiones de medios de pago, transferencias, intermediación, avales y gestión de activos.
- El ROF mostró una excelente evolución (+52,7%) gracias al incremento de los resultados de la unidad de Global Markets, favorecidos por la operativa de divisas y ventas de cartera.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -180 millones de euros, que compara favorablemente con el año anterior. Esta línea recoge, entre otros, la pérdida de valor de la posición monetaria neta por la tasa de inflación del país, que se situó por debajo de la pérdida registrada por este concepto en el primer semestre de 2022, parcialmente compensada por los ingresos derivados de los bonos ligados a la inflación (CPI linkers), los cuales resultaron inferiores a los obtenidos en el primer semestre de 2022. Cabe resaltar además el mejor comportamiento de las filiales de Garanti BBVA, también incluidos en esta línea.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 75,1%, con crecimiento tanto en personal, resultado de las mejoras salariales para compensar la pérdida de poder adquisitivo de la plantilla, como en generales, donde destacan mayores gastos en tecnología, así como la donación institucional del Grupo BBVA para ayudar a los afectados por el terremoto que registró una zona del sur del país el pasado mes de febrero.
- En cuanto al deterioro de activos financieros, disminuyeron un 51,4%, principalmente gracias a las fuertes mejoras en la calidad crediticia y repagos en el segmento mayorista, las cuales han favorecido que el coste de riesgo acumulado a 30 de junio de 2023 registrara una mejora significativa hasta situarse en el 0,23% desde el 0,88% acumulado a cierre de junio del año anterior.
- La línea de provisiones y otros resultados cerró junio de 2023 con una pérdida superior a la del mismo semestre del año precedente, principalmente por la actualización de las provisiones por compromisos con el personal.

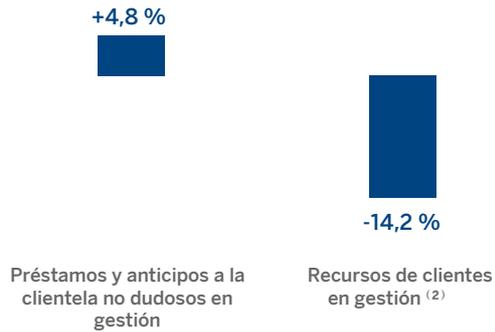
En el segundo trimestre de 2023, el resultado atribuido disminuye un 10,5% frente al trimestre anterior a tipo de cambio corriente debido a la fuerte depreciación de la lira turca desde finales de marzo (-26% frente al euro). Por otro lado, la tasa de inflación trimestral en el segundo trimestre del año (6,4%) ha sido menor a la registrada en el trimestre precedente (12,5%), resultando en un ajuste negativo por hiperinflación significativamente más reducido.

## América del Sur

### Claves

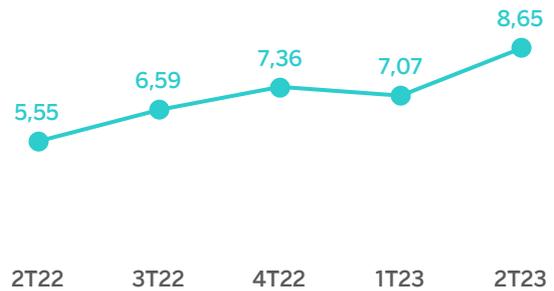
- Crecimiento de la actividad crediticia
- Excelente evolución del margen de intereses
- Mayor ajuste por hiperinflación de Argentina
- Mejora del ratio de eficiencia

#### ACTIVIDAD (1) (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-22)

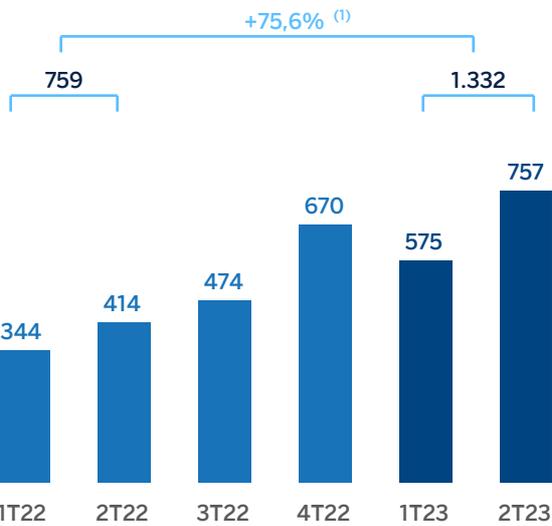


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

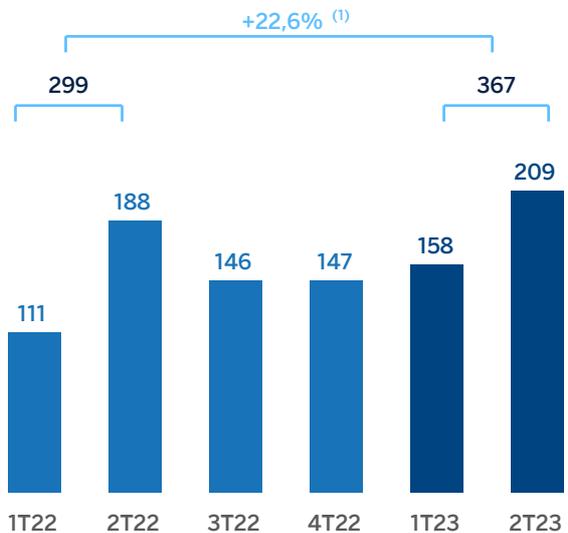


#### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +25,8%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: -12,2%.

<sup>(2)</sup> La variación de los recursos fuera de balance está afectada por el traspaso de los fondos de pensiones administrados por la Administradora de Fondos de Pensiones que el Grupo BBVA mantiene en Bolivia a la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo de Bolivia.

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

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1er Sem. 23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>1er Sem. 22 <sup>(2)</sup></b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.503</b>	<b>35,3</b>	<b>74,8</b>	<b>1.849</b>
Comisiones netas	411	2,6	25,7	401
Resultados de operaciones financieras	268	32,1	59,1	203
Otros ingresos y cargas de explotación	(767)	62,8	80,7	(471)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.415</b>	<b>21,9</b>	<b>60,7</b>	<b>1.982</b>
Gastos de explotación	(1.083)	17,3	45,6	(923)
<i>Gastos de personal</i>	(505)	13,1	42,7	(447)
<i>Otros gastos de administración</i>	(489)	24,1	56,0	(394)
<i>Amortización</i>	(89)	7,9	16,2	(83)
<b>Margen neto</b>	<b>1.332</b>	<b>25,8</b>	<b>75,6</b>	<b>1.059</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(539)	98,3	134,9	(272)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(13)	(68,2)	(59,3)	(42)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>780</b>	<b>4,7</b>	<b>57,0</b>	<b>745</b>
Impuesto sobre beneficios	(228)	57,8	273,5	(145)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>552</b>	<b>(8,1)</b>	<b>26,7</b>	<b>601</b>
Minoritarios	(185)	1,1	35,5	(183)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>367</b>	<b>(12,2)</b>	<b>22,6</b>	<b>418</b>

<b>Balances</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-22 <sup>(2)</sup></b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.238	7,1	9,3	7.695
Activos financieros a valor razonable	12.043	12,2	18,8	10.739
<i>De los que: Préstamos y anticipo</i>	247	63,3	45,0	152
Activos financieros a coste amortizado	44.107	9,0	6,3	40.448
<i>De los que: Préstamos y anticipo a la clientela</i>	41.548	8,1	5,0	38.437
Activos tangibles	1.105	1,6	4,7	1.088
Otros activos	2.048	3,4	1,9	1.981
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>67.541</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>	<b>61.951</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	4.032	43,3	28,7	2.813
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.809	3,6	(1,3)	5.610
Depósitos de la clientela	43.086	7,6	7,6	40.042
Valores representativos de deuda emitidos	3.211	8,6	5,3	2.956
Otros pasivos	5.122	10,1	22,2	4.655
Dotación de capital regulatorio	6.281	6,9	6,4	5.874

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-22</b>
Préstamos y anticipo a la clientela no dudosos en gestión <sup>(3)</sup>	41.498	7,8	4,8	38.484
Riesgos dudosos	2.086	13,6	8,2	1.835
Depósitos de clientes en gestión <sup>(4)</sup>	43.086	7,6	7,6	40.042
Recursos fuera de balance <sup>(5)</sup>	5.925	(66,6)	(65,3)	17.760
Activos ponderados por riesgo	50.144	7,1	6,4	46.834
Ratio de eficiencia (%)	44,8			46,3
Tasa de mora (%)	4,3			4,1
Tasa de cobertura (%)	95			101
Coste de riesgo (%)	2,34			1,69

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF17 - Contratos de seguro.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

(5) Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas en Colombia y Perú y fondos de pensiones en Bolivia a 31-12-2022.

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

País	Margen neto				Resultado atribuido			
	1er Sem. 23	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1er Sem. 22 <sup>(2)</sup>	1er Sem. 23	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	1er Sem. 22 <sup>(2)</sup>
Argentina	383	109,6	n.s.	183	100	(0,5)	n.s.	101
Colombia	254	(28,8)	(17,4)	357	95	(37,7)	(27,8)	153
Perú	534	25,1	23,0	427	111	(5,4)	(6,9)	117
Otros países <sup>(3)</sup>	161	74,3	67,0	92	60	29,6	23,9	46
<b>Total</b>	<b>1.332</b>	<b>25,8</b>	<b>75,6</b>	<b>1.059</b>	<b>367</b>	<b>(12,2)</b>	<b>22,6</b>	<b>418</b>

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Saldos reexpresados por aplicación de la NIIF17 - Contratos de seguro.

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

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

	Argentina		Colombia		Perú	
	30-06-23	31-12-22	30-06-23	31-12-22	30-06-23	31-12-22
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)(2)</sup>	3.864	2.593	15.510	14.962	17.437	17.443
Riesgos dudosos <sup>(1)</sup>	81	43	757	676	1.089	1.085
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)(3)</sup>	7.197	4.715	15.157	14.703	16.848	16.702
Recursos fuera de balance <sup>(1)(4)</sup>	2.266	1.559	2.188	2.304	1.468	1.496
Activos ponderados por riesgo	7.309	8.089	17.787	15.279	19.396	17.936
Ratio de eficiencia (%)	52,4	61,3	45,0	40,4	36,6	37,2
Tasa de mora (%)	1,9	1,6	4,5	4,2	5,0	4,9
Tasa de cobertura (%)	157	173	97	106	87	91
Coste de riesgo (%)	4,13	2,61	1,86	1,56	2,33	1,58

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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

## Actividad y resultados del área

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre del año 2023 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del +4,8%, con crecimiento focalizado en la cartera minorista, que creció por encima de la mayorista (+7,5% contra +2,2%), favorecida principalmente por la evolución de los créditos al consumo (+7,9%), las tarjetas de crédito (+25,1%) y los préstamos a empresas (+2,4%).
- Los recursos de clientes en gestión se redujeron un (-14,2%) con respecto a los saldos a cierre de 2022, con incremento de los depósitos a plazo (+21,7%) en un entorno de subida de tipos de referencia y reducción de los recursos fuera de balance (-65,3%), debido al traspaso de los fondos de pensiones administrados por la Administradora de Fondos de Pensiones que el Grupo BBVA mantiene en Bolivia a la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo de ese país.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre del año 2023 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del +2,2% gracias a la buena evolución de la cartera minorista, que sigue beneficiándose de los créditos al consumo (+3,0%) y las tarjetas de crédito (+13,9%).
- Con respecto a la calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 4,3% con incremento de 9 puntos básicos en el trimestre a nivel región, generalizado en todas las geografías por entradas minoristas, salvo en Perú, donde cae la tasa de mora como consecuencia de un mayor volumen de fallidos. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 95%.
- Los recursos de clientes en gestión se redujeron (-17,7%) con respecto al trimestre anterior, debido al traspaso de los fondos de pensiones de Bolivia.

América del Sur generó un resultado atribuido acumulado de 367 millones de euros a cierre del primer semestre del año 2023, lo que representa una variación interanual del +22,6%, gracias al buen comportamiento de los ingresos recurrentes (+65,7%) y del ROF del área, que compensaron el incremento de los gastos, en un entorno de elevada inflación en toda la región y las mayores necesidades de dotación por deterioro de activos financieros.

En cuanto al impacto por inflación de Argentina, a cierre de junio de 2023 se situó en -594 millones de euros, por encima de los -360

millones acumulados a cierre de junio de 2022, registrados en ambos casos en la línea de "Otros ingresos y cargas de explotación" de la cuenta de resultados del área.

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

## Argentina

### Entorno macroeconómico y sectorial

Las condiciones macroeconómicas desfavorables han continuado deteriorándose, aumentando el riesgo de turbulencias económicas y financieras antes de las elecciones presidenciales programadas para el último trimestre del año. Asimismo, tras crecer un 5,2% en 2022, el PIB caería alrededor del 3,5% este año, 100 puntos básicos más que lo previsto anteriormente por BBVA Research (-2,5%), en buena parte debido al impacto del choque climático negativo sobre la producción y la exportación de bienes agrícolas. En este contexto, su impacto sobre las cuentas externas y fiscales ha contribuido a acelerar la depreciación cambiaria y la inflación, que en términos anuales alcanzó 115,6% en junio.

El sistema bancario continúa creciendo a un ritmo estable pero afectado por una elevada inflación. Con datos a abril de 2023, el crédito total creció un 88,1% con respecto al mismo mes de 2022, favorecido tanto por las carteras de consumo como de empresas, alcanzando crecimientos del 81,3% y 104,2% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos aceleraron su crecimiento respecto a meses previos al crecer un 114,8% interanual en el dato a cierre de abril de 2023. Finalmente, la tasa de mora se mantuvo estable en el 3,1% en abril de 2023 (49 puntos básicos menos que en el mismo mes de 2022).

### Actividad y resultados

- En el primer semestre del año 2023, el saldo de inversión gestionada aumentó un 49,0%, cifra que está muy por debajo de la inflación, con crecimiento tanto en el segmento de empresas (+51,5%) como en el segmento minorista (+46,9%), destacando en este último las tarjetas de crédito (+45,1%) y los créditos al consumo (+46,0%). La tasa de mora se situó en el 1,9%, lo que supone un incremento de 20 puntos básicos con respecto al trimestre anterior, debido a las mayores entradas en mora en el segmento minorista, destacando tarjetas de crédito. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 157% con origen en el incremento del saldo dudoso comentado.
- Los recursos en balance crecieron un 52,6% entre enero y junio de 2023, con un crecimiento de los depósitos a plazo a un ritmo mayor que los saldos a la vista (+54,3% versus +50,2%). Por su parte, los fondos de inversión también tuvieron una evolución favorable (+45,3%).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de junio de 2023 se situó en 100 millones de euros, muy por encima del registrado en el primer semestre de 2022, lo cual se explica fundamentalmente por la favorable evolución del margen de intereses, impulsado tanto por el efecto volumen como precio, con una mejora del diferencial de la clientela, así como una mayor rentabilidad de las carteras de títulos. La evolución interanual de los ingresos recurrentes y del ROF también resultó favorable y fue parcialmente compensada por un ajuste más negativo por inflación (recogido principalmente en la línea de otros ingresos y cargas de explotación), mayores gastos -tanto de personal por revisiones salariales, como generales- y deterioro de activos financieros. La evolución trimestral muestra las mismas dinámicas que las mencionadas para la cuenta acumulada.

## Colombia

### Entorno macroeconómico y sectorial

Tras un crecimiento del PIB del 7,3% en 2022, la actividad económica ha perdido dinamismo en la primera mitad de 2023. Sin embargo, la desaceleración registrada en los últimos meses ha sido inferior a la esperada por BBVA Research, lo que justifica una revisión al alza de la previsión de crecimiento para este año hasta el 1,2% (50 puntos básicos por encima de lo anteriormente previsto). En un contexto de incertidumbre sobre las políticas públicas, la elevada inflación (12,1% en junio) ha contribuido a que el Banco de la República suba los tipos de interés hasta el 13,25% en el segundo trimestre del año. Asimismo, la esperada moderación de la inflación durante la segunda mitad del año (su promedio sería de alrededor de 11,7% en el año) probablemente permitiría el recorte de los tipos de interés a partir del cuarto trimestre de 2023.

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 12,5% interanual en marzo de 2023, y continúa impulsado por los préstamos a empresas con un 14,8% y los préstamos a hogares sobre todo consumo, con un 11,7% interanual. Asimismo, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 13,5% interanual a marzo de 2023, caracterizado por una fuerte recomposición hacia recursos a plazo (alza de 63,5% interanual) y una caída de los recursos vista (hasta el -7,7% interanual). La tasa de mora del sistema ha crecido en los últimos meses situándose en el 4,3% en marzo de 2023, 47 puntos básicos por encima del mismo mes de 2022.

### Actividad y resultados

- La actividad crediticia registró un crecimiento del 3,7% con respecto al cierre de 2022. Tanto la cartera minorista como mayorista registraron crecimiento (+3,7% y +3,6%, respectivamente), gracias al comportamiento de los créditos al consumo, las tarjetas de crédito y los créditos a empresas. En cuanto a la calidad de los activos, incremento de la tasa de mora en el segundo trimestre del año (+17 puntos básicos), que se situó en el 4,5%, con origen en las carteras minoristas, principalmente en consumo. Por su parte, la tasa de cobertura disminuyó en el trimestre hasta el 97%.
- En el primer semestre de 2023, los depósitos de la clientela se incrementaron un 3,1% gracias a la positiva evolución de los depósitos a plazo (+13,6%).
- El resultado atribuido acumulado a cierre del primer semestre de 2023 se situó en 95 millones de euros, es decir, un 27,8% por debajo del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior. La menor aportación del margen de intereses ha estado afectada por el alto coste de los recursos y fue parcialmente compensada por el ROF y las comisiones netas. Por la

parte baja de la cuenta, incremento de los gastos de explotación y mayores dotaciones por deterioro de activos financieros. En el segundo trimestre de 2023, el margen de intereses y el ROF se contraen mientras las comisiones netas se incrementaron gracias al comportamiento de las comisiones por medios de pago y valores. En la parte baja de la cuenta menores gastos de explotación e incremento de los saneamientos crediticios, si bien se ha producido un impacto fiscal positivo que favorece que el crecimiento del resultado atribuido en el trimestre se haya situado en 27,8%.

## Perú

### Entorno macroeconómico y sectorial

En un contexto marcado por la inestabilidad política y, más recientemente, por choques climáticos negativos, el PIB se expandió un 2,7% en 2022 y el crecimiento podría reducirse hasta alrededor del 1,6% en 2023, según BBVA Research, una previsión 30 puntos básicos inferior a la anterior. La inflación, que alcanzó 6,7% en junio, se mantendría alta en 2023 (alrededor de 6,5% en promedio) pese a las perspectivas de moderación gradual. Los tipos de interés oficiales se mantendrían en el nivel actual de 7,75% en los próximos meses, pero es probable que se empiecen a recortar a partir del último trimestre de este año.

El crédito total del sistema bancario peruano se queda plano en abril de 2023 (0% en el interanual). El comportamiento por carteras es dispar, la mayor desaceleración se sigue observando en el crédito a empresas, con una contracción de saldo del -5,8% interanual. En contraste, persiste el dinamismo del crédito al consumo, cuyo saldo creció un 17,1% interanual en abril de 2023, mientras la cartera hipotecaria mantuvo un ritmo estable de crecimiento en torno al 5,6% interanual. Los depósitos totales del sistema se quedan prácticamente planos (+0,4% interanual en abril de 2023), con una mayor recomposición hacia los depósitos a plazo (+36,7% interanual) en detrimento de los depósitos a la vista (-12,5% interanual). Por su parte, la tasa de mora del sistema se mantiene en niveles similares en los últimos meses con un 4,0% en abril de 2023 (25 puntos básicos por encima del mismo mes de 2022).

### Actividad y resultados

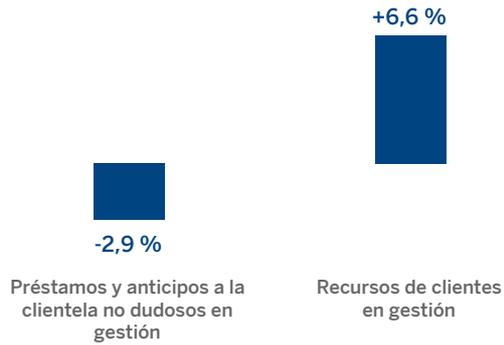
- La actividad crediticia permaneció plana con respecto al cierre de diciembre de 2022, debido a un desapalancamiento de la cartera de empresas (-3,3%), principalmente por los vencimientos del programa "Reactiva Perú" y de algunas operaciones de CIB, parcialmente compensada por una evolución favorable de los créditos al consumo (+10,8%) y de las tarjetas de crédito (+14,5%). En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora disminuyó en el trimestre hasta situarse en el 5,0%, gracias a un elevado volumen de pases a fallidos que mitigan el mayor volumen de entradas a dudoso. Por su parte, la tasa de cobertura disminuyó hasta situarse en el 87%.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron ligeramente durante el primer semestre de 2023 (+0,6%), debido al favorable comportamiento de los depósitos a plazo (+25,0%), favorecidos por la subida de tasas de referencia por parte del banco central, que compensó los menores saldos en los depósitos a la vista (-8,9%) y fuera de balance (-1,9%).
- El resultado atribuido de BBVA Perú se situó a cierre de junio de 2023 en 111 millones de euros, un 6,9% por debajo del alcanzado a cierre del mismo semestre del año anterior, a pesar del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario, que crecieron un 22,5% y del ROF. Por la parte baja de la cuenta de resultados, se registró un incremento en los gastos de explotación (+21,4%) y del nivel de dotaciones por deterioro de activos financieros (+174,4%), principalmente por empeoramiento del escenario macroeconómico y mayores necesidades en las carteras minoristas. En el segundo trimestre de 2023, el margen de intereses se incrementó, favorecido por el mayor dinamismo de la cartera minorista, junto con una mejora del diferencial de la clientela y se registró un menor ROF y unos saneamientos superiores, con lo que el resultado atribuido por BBVA Perú a cierre del segundo trimestre se situó, excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, en 53 millones de euros, un 7,3% por debajo del alcanzado en el primer trimestre.

## Resto de Negocios

### Claves

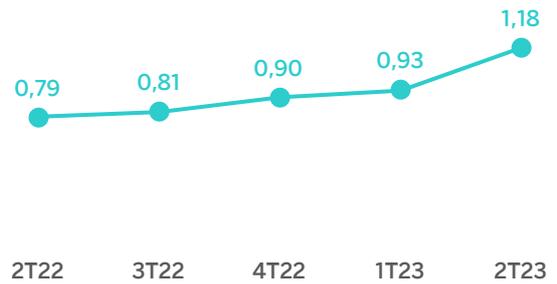
- Crecimiento de los recursos en el trimestre
- Dinamismo de los ingresos recurrentes y el ROF
- La tasa de mora y el coste de riesgo permanecen en niveles bajos
- Continúa la mejora de la eficiencia

#### ACTIVIDAD (1) (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-22)

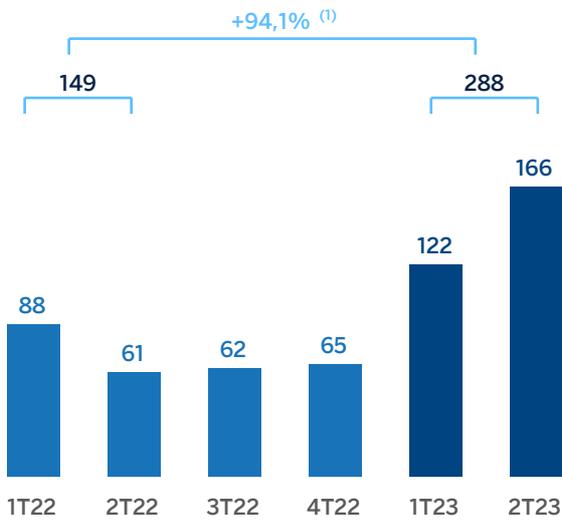


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

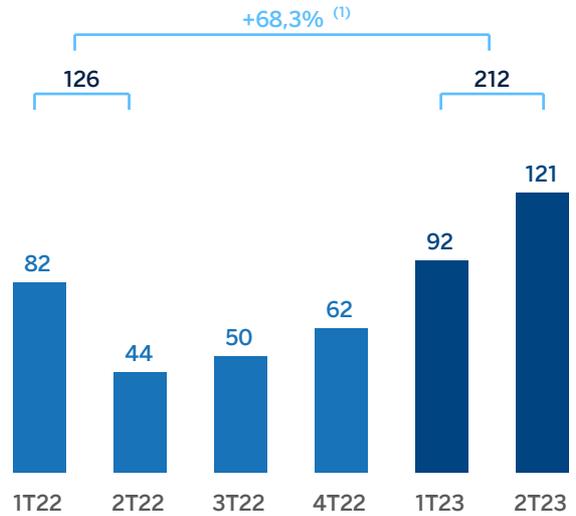


#### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +92,0%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +66,0%.

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

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1er Sem. 23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>1er Sem. 22</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>260</b>	<b>67,5</b>	<b>69,3</b>	<b>155</b>
Comisiones netas	132	8,9	8,9	122
Resultados de operaciones financieras	173	67,3	68,7	103
Otros ingresos y cargas de explotación	0	(90,9)	(90,1)	4
<b>Margen bruto</b>	<b>565</b>	<b>47,3</b>	<b>48,4</b>	<b>384</b>
Gastos de explotación	(277)	18,6	19,2	(234)
<i>Gastos de personal</i>	(134)	11,1	11,6	(121)
<i>Otros gastos de administración</i>	(131)	28,3	29,1	(102)
<i>Amortización</i>	(12)	11,4	11,2	(11)
<b>Margen neto</b>	<b>288</b>	<b>92,0</b>	<b>94,1</b>	<b>150</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(23)	n.s.	n.s.	0
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	6	(47,8)	(45,7)	12
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>272</b>	<b>67,4</b>	<b>69,7</b>	<b>162</b>
Impuesto sobre beneficios	(59)	72,7	74,9	(34)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>212</b>	<b>66,0</b>	<b>68,3</b>	<b>128</b>
Minoritarios	—	—	—	—
<b>Resultado atribuido</b>	<b>212</b>	<b>66,0</b>	<b>68,3</b>	<b>128</b>

<b>Balances</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-22</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.634	40,3	42,8	4.015
Activos financieros a valor razonable	8.646	69,9	72,7	5.090
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	7.882	86,3	89,8	4.230
Activos financieros a coste amortizado	39.510	(2,3)	(1,8)	40.425
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	36.175	(3,2)	(2,7)	37.375
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	71	(8,6)	(8,5)	78
Otros activos	380	10,7	11,8	343
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>54.242</b>	<b>8,6</b>	<b>9,4</b>	<b>49.952</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	7.805	77,5	80,8	4.397
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.217	(19,2)	(18,6)	2.745
Depósitos de la clientela	10.470	6,5	7,1	9.827
Valores representativos de deuda emitidos	1.360	(12,9)	(12,4)	1.561
Posiciones inter-áreas pasivo	27.284	4,7	5,3	26.060
Otros pasivos	1.066	5,1	6,1	1.014
Dotación de capital regulatorio	4.039	(7,1)	(6,6)	4.348

<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-22</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	36.162	(3,4)	(2,9)	37.431
Riesgos dudosos	254	31,9	31,9	192
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	10.470	6,5	7,1	9.827
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	506	(2,8)	(2,8)	520
Activos ponderados por riesgo	32.728	(6,7)	(6,1)	35.064
Ratio de eficiencia (%)	49,0			65,0
Tasa de mora (%)	0,5			0,4
Tasa de cobertura (%)	96			131
Coste de riesgo (%)	0,13			0,04

(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 pensiones.

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

## Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA entre enero y junio de 2023 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una reducción del 2,9%, debido principalmente al desapalancamiento del negocio mayorista en Asia, que se ha visto parcialmente compensado por la favorable evolución de la sucursal de Nueva York.
- Los recursos de clientes en gestión crecieron un 6,6% gracias al crecimiento de los depósitos a plazo en las sucursales de Asia y Nueva York, que compensó holgadamente el descenso de los depósitos a la vista.

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA el segundo trimestre de 2023 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se mantuvo prácticamente estable (+0,6%), destacando la buena evolución en Europa.
- En cuanto a los indicadores de riesgo de crédito, la tasa de mora permaneció en el 0,5%, en línea con el trimestre anterior y la cobertura registró un descenso hasta el 96%.
- Los recursos de clientes en gestión crecieron un 3,6% gracias principalmente a la evolución de los depósitos a plazo en las sucursales de Asia y Europa. Por su parte, los recursos fuera de balance se situaron en niveles similares a los del trimestre anterior (-0,8%).

## Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 212 millones de euros acumulados a cierre del primer semestre de 2023, un 68,3% más que en el mismo periodo del año anterior, gracias a un favorable comportamiento de los ingresos recurrentes, en especial del margen de intereses, y del ROF, que compensan el incremento de gastos en un contexto de mayor inflación y normalización de los saneamientos crediticios.

En la evolución interanual de las principales líneas de la cuenta de resultados del área, destacan a cierre de junio de 2023:

- El margen de intereses presentó una mejora del 69,3%, resultado de las subidas generalizadas de tipos realizadas por los bancos centrales en las áreas geográficas que componen este agregado. Destaca la evolución en Europa y, en menor medida, de la sucursal de Nueva York.
- Las comisiones netas se incrementaron (+8,9%), con una buena evolución especialmente de la oficina de Nueva York, de BBVA Securities y, en menor medida, del negocio de CIB en Asia, que compensaron las menores comisiones registradas en Europa.
- La línea de ROF creció un 68,7%, apoyado en los resultados de los negocios que el Grupo mantiene en Estados Unidos, donde destaca la sucursal de Nueva York y, en menor medida, por los resultados de Europa y Asia.
- Incremento de los gastos de explotación del 19,2% originado principalmente por los mayores gastos generales y de personal, principalmente en Europa y en la sucursal de Nueva York.
- La línea de deterioro de activos financieros cerró junio de 2023 registró una dotación de 23 millones de euros, con origen principalmente en Europa.
- La línea de provisiones o reversión de provisiones y otros resultados presentó una disminución del 45,7%, en parte debido a las menores liberaciones por riesgos y compromisos contingentes con respecto al mismo periodo del año anterior.
- Como resultado de lo anterior, el resultado atribuido del área acumulado entre enero y junio de 2023 se situó en 212 millones de euros (+68,3% interanual).

En el segundo trimestre de 2023 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de Resto de Negocios del Grupo generó un resultado atribuido de 121 millones de euros (+31,9% con respecto al trimestre precedente), gracias a la favorable evolución del margen de intereses y el ROF, los menores requerimientos de saneamiento crediticio y el control de los gastos de explotación.

## Centro Corporativo

### ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Sem. 23	Δ %	1er Sem. 22
<b>Margen de intereses</b>	<b>(140)</b>	<b>120,0</b>	<b>(64)</b>
Comisiones netas	(30)	48,9	(20)
Resultados de operaciones financieras	(595)	n.s.	(121)
Otros ingresos y cargas de explotación	50	(15,2)	58
<b>Margen bruto</b>	<b>(716)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(147)</b>
Gastos de explotación	(414)	5,5	(392)
<i>Gastos de personal</i>	(308)	13,3	(272)
<i>Otros gastos de administración</i>	(5)	(78,2)	(22)
<i>Amortización</i>	(101)	2,7	(98)
<b>Margen neto</b>	<b>(1.129)</b>	<b>109,7</b>	<b>(539)</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	0	(90,2)	1
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	6	14,1	5
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1.123)</b>	<b>111,0</b>	<b>(532)</b>
Impuesto sobre beneficios	39	(86,7)	294
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(1.084)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(238)</b>
Minoritarios	13	58,5	8
<b>Resultado atribuido</b>	<b>(1.072)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(230)</b>
<b>Balances</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-22</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	634	(25,9)	856
Activos financieros a valor razonable	2.457	2,8	2.390
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	50	n.s.	—
Activos financieros a coste amortizado	3.515	7,8	3.262
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	250	(9,9)	278
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.746	(6,3)	1.863
Otros activos	14.558	1,5	14.349
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>22.910</b>	<b>0,8</b>	<b>22.719</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	404	273,4	108
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	694	1,8	682
Depósitos de la clientela	185	(1,1)	187
Valores representativos de deuda emitidos	(747)	(13,4)	(863)
Posiciones inter-áreas pasivo	8.218	3,2	7.963
Otros pasivos	3.665	(8,6)	4.011
Dotación de capital regulatorio	(42.077)	5,5	(39.887)
Patrimonio neto	52.568	4,1	50.517

## Resultados

El Centro Corporativo registró en el primer semestre del año 2023 un resultado atribuido de -1.072 millones de euros, frente a los -230 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente por una contribución negativa en la línea de ROF de las coberturas de tipo de cambio como consecuencia de una evolución mejor de la esperada de las divisas, en especial, del peso mexicano.

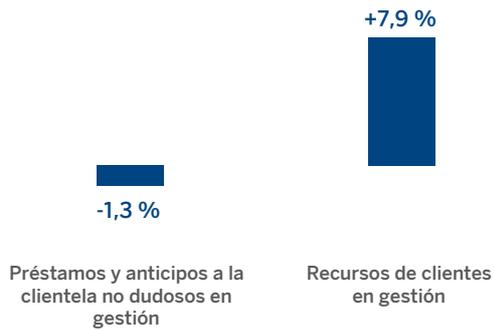
En la evolución trimestral de este agregado, destacar el registro de los dividendos de Telefónica.

## Información adicional: Corporate & Investment Banking

### Claves

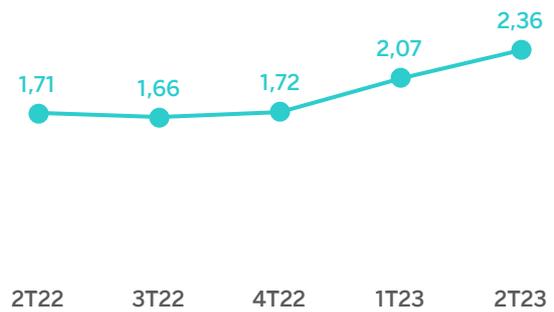
- Crecimiento de los recursos
- Buen comportamiento de los ingresos recurrentes y destacada evolución del ROF
- Mejora de la eficiencia
- Crecimiento del resultado atribuido

#### ACTIVIDAD (1) (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-22)

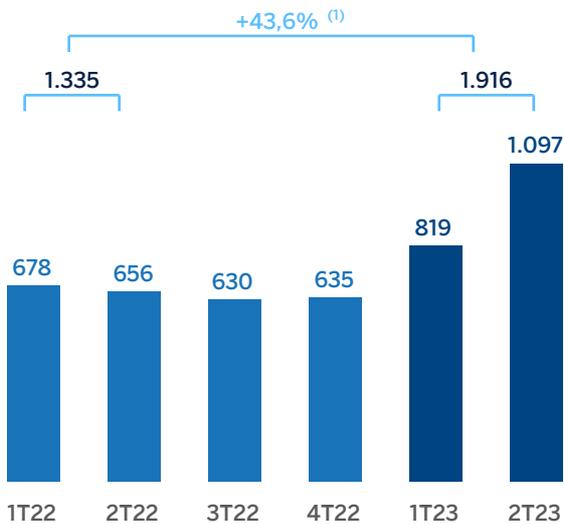


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

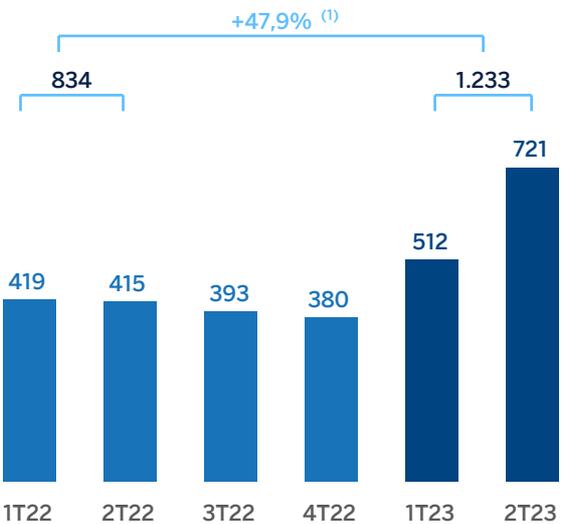


#### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +31,2%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +38,5%.

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

<b>Cuentas de resultados</b>	<b>1er Sem. 23 <sup>(1)</sup></b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(2)</sup></b>	<b>1er Sem. 22</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.000</b>	<b>5,8</b>	<b>13,5</b>	<b>945</b>
Comisiones netas	537	24,0	28,9	433
Resultados de operaciones financieras	1.026	64,8	82,8	623
Otros ingresos y cargas de explotación	(41)	160,9	157,2	(16)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.523</b>	<b>27,0</b>	<b>36,9</b>	<b>1.986</b>
Gastos de explotación	(607)	15,5	19,4	(525)
<i>Gastos de personal</i>	(284)	18,9	21,3	(239)
<i>Otros gastos de administración</i>	(271)	15,6	22,5	(234)
<i>Amortización</i>	(52)	(0,8)	(2,1)	(52)
<b>Margen neto</b>	<b>1.916</b>	<b>31,2</b>	<b>43,6</b>	<b>1.461</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(19)	n.s.	103,1	5
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	12	35,6	54,2	9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.909</b>	<b>29,5</b>	<b>43,2</b>	<b>1.475</b>
Impuesto sobre beneficios	(523)	25,8	38,6	(416)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.386</b>	<b>30,9</b>	<b>45,0</b>	<b>1.059</b>
Minoritarios	(154)	(8,9)	25,8	(169)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.233</b>	<b>38,5</b>	<b>47,9</b>	<b>890</b>
<b>Balances</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(2)</sup></b>	<b>31-12-22</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.354	(3,1)	(4,0)	5.524
Activos financieros a valor razonable	157.133	33,2	31,4	117.958
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>72.812</i>	<i>60,5</i>	<i>60,6</i>	<i>45.360</i>
Activos financieros a coste amortizado	89.267	(0,2)	0,2	89.440
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>75.870</i>	<i>(1,7)</i>	<i>(1,1)</i>	<i>77.208</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	54	3,5	2,3	52
Otros activos	13.755	n.s.	n.s.	862
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>265.563</b>	<b>24,2</b>	<b>23,5</b>	<b>213.836</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	129.517	31,1	29,7	98.790
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	27.114	29,2	28,5	20.987
Depósitos de la clientela	55.331	14,8	14,6	48.180
Valores representativos de deuda emitidos	5.757	8,8	7,4	5.292
Posiciones inter-áreas pasivo	30.159	17,8	18,9	25.609
Otros pasivos	6.565	59,2	47,5	4.124
Dotación de capital regulatorio	11.121	2,5	5,0	10.855
<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-06-23</b>	<b>Δ %</b>	<b>Δ % <sup>(2)</sup></b>	<b>31-12-22</b>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(3)</sup>	75.796	(1,9)	(1,3)	77.291
Riesgos dudosos	785	4,2	33,8	753
Depósitos de clientes en gestión <sup>(4)</sup>	48.633	2,9	2,7	47.270
Recursos fuera de balance <sup>(5)</sup>	4.166	138,0	167,8	1.750
Ratio de eficiencia (%)	24,0			28,5

(1) Para la conversión de la cuenta de resultados en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de junio de 2023.

(2) A tipos de cambio constantes.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Para la conversión de estas cifras en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de junio de 2023. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

## Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre de 2023 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó un 1,3% por debajo del cierre de diciembre de 2022. Por productos destaca la evolución de Investment Banking & Finance y por áreas geográficas, en Estados Unidos destaca la evolución de préstamos corporativos (Corporate Lending). La evolución de esta línea en el resto de áreas geográficas continúa siendo más lenta de lo esperado.
- Los recursos de clientes crecieron un 7,9% entre enero y junio de 2023, manteniendo la tendencia positiva en la gestión de precios.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el segundo trimestre de 2023 ha sido:

- La inversión crediticia se mantuvo estable (-0,2%), destacando la evolución de Investment Banking & Finance.
- Los recursos de clientes crecieron un 4,8% debido principalmente a la evolución en México.

## Resultados

CIB generó un resultado atribuido de 1.233 millones de euros en el primer semestre de 2023. Estos resultados, que no recogen la aplicación de contabilidad por hiperinflación, suponen un 47,9% más en la comparativa interanual y reflejan la aportación de la diversificación de productos y áreas geográficas, así como el avance de los negocios mayoristas del Grupo en su estrategia, apalancada en la globalidad y sostenibilidad, con el propósito de ser relevantes para sus clientes.

La aportación por áreas de negocio, excluyendo el Centro Corporativo, sobre el resultado atribuido acumulado de CIB a cierre de junio de 2023 fue la siguiente: 16% España, 24% México, 30% Turquía, 14% América del Sur y 16% Resto de Negocios. Por líneas de negocio, destaca la contribución de GTB, gracias a las campañas de *factoring* y *confirming* y gestión de precios del pasivo, aunque todas las líneas registraron una evolución positiva.

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

- El margen de intereses se situó un 13,5% por encima del mismo periodo del año anterior, en parte gracias a la buena evolución interanual de la actividad. Destaca GTB, que evolucionó favorablemente en todas las áreas geográficas.
- Las comisiones netas registraron un crecimiento del 28,9%, con evolución positiva de todas las líneas de negocio, especialmente en GTB y en Global Markets, beneficiado por un incremento de la operativa en el mercado de primario de deuda. Por áreas geográficas, todas tuvieron una evolución favorable, destacando especialmente España y México.
- Excelente desempeño del ROF (+82,8%), principalmente gracias a la unidad de Global Markets, por los ingresos generados por la operativa en divisa en mercados emergentes. En cuanto a las áreas geográficas, todas salvo España presentaron crecimiento.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 19,4%, con mayores gastos de personal, en parte por las medidas llevadas a cabo por el Grupo para compensar la pérdida de poder adquisitivo de la plantilla y los procesos de revisión salarial, así como por el incremento del número de empleados del área. Por su parte, los gastos generales continúan afectados por la inflación y mayores gastos tecnológicos. A pesar de lo anterior, el ratio de eficiencia se situó en 24,0%, lo que supone una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior.
- Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron, con origen principalmente en Turquía.

En el segundo trimestre de 2023 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de los negocios mayoristas del Grupo generaron un resultado atribuido de 721 millones de euros (+40,9% con respecto al trimestre precedente). Esta evolución se explica principalmente por el buen comportamiento del ROF junto con los ingresos recurrentes (margen de intereses y comisiones netas).

# Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

BBVA presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE). Adicionalmente, el Grupo considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante, MAR) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. Estas MAR se utilizan, además, en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación de la Entidad. El Grupo considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera. Dichas MAR son comúnmente utilizadas en el sector financiero como indicadores de seguimiento de los activos, pasivos y de la situación económico-financiera de las entidades.

Las MAR del Grupo BBVA, que se muestran a continuación, se presentan de acuerdo con la directriz de la Autoridad Europea del Mercado de Valores (ESMA, por sus siglas en inglés) publicada el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). La directriz mencionada anteriormente tiene como finalidad promover la utilidad y transparencia de las MAR incluidas en los folletos o en la información regulada para la protección de los inversores en la Unión Europea. Siguiendo las indicaciones de la mencionada directriz, estas MAR:

- Incluyen sus definiciones de forma clara y legible.
- Indican las conciliaciones con la partida, el subtotal o total más directamente conciliable presentado en los estados financieros del periodo correspondiente, identificando y explicando por separado las partidas materiales de la conciliación.
- Son medidas estándar de uso generalizado en la industria financiera, por lo que de esta manera se facilita la comparabilidad y el análisis de la rentabilidad entre emisores.
- No poseen mayor preponderancia que las medidas directamente derivadas de los estados financieros.
- Se presentan comparándolas con periodos anteriores.
- Muestran consistencia a lo largo del tiempo.

## Tipos de cambio constantes

Al comparar dos fechas o periodos en este informe de gestión, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Al hacer esto, con respecto a los importes de la cuenta de resultados, se utilizan los tipos de cambio promedio para cada divisa<sup>11</sup> de las áreas geográficas donde el Grupo opera del periodo más reciente para ambos periodos y, con respecto a los importes del balance y la actividad, se utilizan los tipos de cambio de cierre del periodo más reciente.

## 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 y la cuenta de resultados consolidada de gestión para el primer semestre del ejercicio 2022.

La principal diferencia entre ambas cuentas se encuentra en el tratamiento del impacto por la compra a Merlin del 100% de las acciones de Tree, titular a su vez de 662 oficinas en España. A efectos de gestión, dicho impacto se encuentra recogido en una única línea, neta de impuestos, de la cuenta de resultados denominada "Resultado de operaciones interrumpidas y Otros", frente al tratamiento en los Estados Financieros consolidados, que registran el impacto bruto y su efecto fiscal en los epígrafes correspondientes que les resultan aplicables.

<sup>11</sup> A excepción de aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se utilizará el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	AJUSTES		CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DE GESTIÓN	
	1er Sem. 22		1er Sem. 22	
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>8.538</b>	—	<b>8.538</b>	<b>Margen de intereses</b>
Ingresos por dividendos	76		(*)	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	15		(*)	
Ingresos por comisiones	3.964		3.964	Ingresos por comisiones
Gastos por comisiones	(1.305)		(1.305)	Gastos por comisiones
	2.659	—	2.659	Comisiones netas
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	39			
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	11			
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	(35)			
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	348			
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	16			
Diferencias de cambio, netas	716			
	1.096	—	1.096	Resultados de operaciones financieras
Otros ingresos de explotación	297			
Otros gastos de explotación	(1.803)			
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	1.343			
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(802)			
	(876)	—	(876)	Otros ingresos y cargas de explotación
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>11.417</b>	—	<b>11.417</b>	<b>Margen bruto</b>
Gastos de administración	(4.371)		(5.024)	Gastos de explotación (**)
Gastos de personal	(2.582)	—	(2.582)	Gastos de personal
Otros gastos de administración	(1.790)	—	(1.790)	Otros gastos de administración
Amortización	(652)	—	(652)	Amortización
	<b>6.393</b>	—	<b>6.393</b>	<b>Margen neto</b>
Provisiones o reversión de provisiones	(112)	—	(112)	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	(1.441)	—	(1.441)	Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.841</b>	—	<b>4.841</b>	
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	19			
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	—			
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	(15)			
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	(120)			
	(116)	134	18	Otros resultados
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>4.724</b>	<b>134</b>	<b>4.858</b>	<b>Resultado antes de impuestos</b>
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1.650)	67	(1.583)	Impuesto sobre beneficios
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>3.074</b>	<b>201</b>	<b>3.275</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	—	—		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.074</b>	<b>201</b>	<b>3.275</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>
<b>ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)</b>	<b>(117)</b>	—	<b>(117)</b>	<b>Minoritarios</b>
<b>ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE</b>	<b>2.957</b>	<b>201</b>	<b>3.159</b>	<b>Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes</b>
		(201)	(201)	Resultado de operaciones interrumpidas y Otros
<b>ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE</b>	<b>2.957</b>	—	<b>2.957</b>	<b>Resultado atribuido</b>

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

(\*\*) Incluyen amortizaciones.

## Resultado del ejercicio ajustado (excluyendo impactos no recurrentes)

Explicación de la fórmula: el resultado del ejercicio ajustado se define como el resultado del ejercicio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo menos aquellos impactos de carácter no recurrente que, a efectos de gestión, se determinen en cada momento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común, no solo en el sector bancario, a efectos de establecer comparativas homogéneas.

<b>Resultado del ejercicio ajustado</b>		<b>Ene.-Jun.2023</b>	<b>Ene.-Dic.2022</b>	<b>Ene.-Jun.2022</b>
(Millones de euros) +	Resultado después de impuestos anualizado	8.357	6.763	6.404
(Millones de euros) -	Impacto neto por la compra de oficinas en España	—	(201)	(201)
<b>= Resultado del ejercicio ajustado</b>		<b>8.357</b>	<b>6.965</b>	<b>6.605</b>

## Resultado atribuido ajustado (excluyendo impactos no recurrentes)

Explicación de la fórmula: el resultado atribuido ajustado se define como el resultado atribuido de la cuenta de resultados consolidada del Grupo menos aquellos impactos de carácter no recurrente que, a efectos de gestión, se determinen en cada momento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común, no solo en el sector bancario, a efectos de establecer comparativas homogéneas.

<b>Resultado atribuido ajustado</b>		<b>Ene.-Jun.2023</b>	<b>Ene.-Dic.2022</b>	<b>Ene.-Jun.2022</b>
(Millones de euros) +	Resultado atribuido anualizado	7.820	6.358	6.169
(Millones de euros) -	Impacto neto por la compra de oficinas en España	—	(201)	(201)
<b>= Resultado atribuido ajustado</b>		<b>7.820</b>	<b>6.559</b>	<b>6.370</b>

## ROE

El ratio ROE (*return on equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado atribuido de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Fondos propios medios: son la media móvil ponderada de los fondos propios puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado, corregidos, en su caso, por el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo.

Otro resultado global acumulado medio: es la media móvil ponderada de la partida "Otro resultado global acumulado", que forma parte del patrimonio neto del balance de la entidad y se calcula del mismo modo que ha sido explicado para los fondos propios medios.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios.

<b>ROE</b>		<b>Ene.-Jun.2023</b>	<b>Ene.-Dic.2022</b>	<b>Ene.-Jun.2022</b>
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	7.820	6.358	6.169
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	64.979	61.517	59.721
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.572)	(16.055)	(15.197)
<b>= ROE</b>		<b>16,2 %</b>	<b>14,0 %</b>	<b>13,9 %</b>

## ROE ajustado

El ratio ROE (*return on equity*, por sus siglas en inglés) ajustado mide la rentabilidad obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado atribuido ajustado definido previamente en estas medidas alternativas de rendimiento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. Las partidas del denominador "Fondos propios medios" y "Otro resultado global acumulado medio" son los mismos y se calculan de igual manera que la explicada para el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios.

<b>ROE ajustado</b>		<b>Ene.-Jun.2023</b>	<b>Ene.-Dic.2022</b>	<b>Ene.-Jun.2022</b>
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ajustado anualizado	7.820	6.559	6.370
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	64.979	61.517	59.721
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.572)	(16.055)	(15.197)
<b>= ROE ajustado</b>		<b>16,2 %</b>	<b>14,4 %</b>	<b>14,3 %</b>

## ROTE

El ratio ROTE (*return on tangible equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado, excluyendo los activos intangibles. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado atribuido" y las partidas del denominador "Fondos propios medios" y "Otro resultado global acumulado medio" son los mismos y se calculan de igual manera que la explicada para el ROE.

Activos intangibles medios: son los activos intangibles del balance consolidado del Grupo, que incluyen fondos de comercio y otros activos intangibles. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios sin tener en cuenta los activos intangibles.

<b>ROTE</b>		<b>Ene.-Jun.2023</b>	<b>Ene.-Dic.2022</b>	<b>Ene.-Jun.2022</b>
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	7.820	6.358	6.169
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	64.979	61.517	59.721
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.572)	(16.055)	(15.197)
	- Activos intangibles medios	2.201	2.119	2.067
<b>= ROTE</b>		<b>16,9 %</b>	<b>14,7 %</b>	<b>14,5 %</b>

## ROTE ajustado

El ratio ROTE ajustado (*return on tangible equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado, excluyendo los activos intangibles. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado atribuido ajustado" es el mismo y se calcula de igual manera que la explicada para el ROE ajustado, y las partidas del denominador "Fondos propios medios" y "Otro resultado global acumulado medio" son los mismos y se calculan de igual manera que la explicada para el ROE.

Activos intangibles medios: son los activos intangibles del balance consolidado del Grupo, que incluyen fondo de comercio y otros activos intangibles. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios sin tener en cuenta los activos intangibles.

<b>ROTE ajustado</b>		<b>Ene.-Jun.2023</b>	<b>Ene.-Dic.2022</b>	<b>Ene.-Jun.2022</b>
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ajustado anualizado	7.820	6.559	6.370
	+ Fondos propios medios	64.979	61.517	59.721
Denominador (millones de euros)	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.572)	(16.055)	(15.197)
	- Activos intangibles medios	2.201	2.119	2.067
	<b>= ROTE ajustado</b>	<b>16,9 %</b>	<b>15,1 %</b>	<b>15,0 %</b>

## ROA

El ratio ROA (*return on assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total activo medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado del ejercicio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Total activo medio: se toma del balance consolidado del Grupo. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los activos.

<b>ROA</b>		<b>Ene.-Jun.2023</b>	<b>Ene.-Dic.2022</b>	<b>Ene.-Jun.2022</b>
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	8.357	6.763	6.404
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	736.478	701.093	676.404
	<b>= ROA</b>	<b>1,13 %</b>	<b>0,96 %</b>	<b>0,95 %</b>

## ROA ajustado

El ratio ROA ajustado (*return on assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad obtenida de los activos de una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio ajustado}}{\text{Total activo medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado del ejercicio ajustado definido previamente en estas medidas alternativas de rendimiento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Total activo medio: se toma del balance consolidado del Grupo. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los activos.

## ROA ajustado

		Ene.-Jun.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Jun.2022
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio ajustado anualizado	8.357	6.965	6.605
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	736.478	701.093	676.404
<b>= ROA ajustado</b>		<b>1,13 %</b>	<b>0,99 %</b>	<b>0,98 %</b>

## RORWA

El ratio RORWA (*return on risk-weighted assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos ponderados por riesgo medios. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Activos ponderados por riesgo medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado del ejercicio" es el mismo y se calcula de igual manera que la explicada para el ROA.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: son la media móvil ponderada de los APR puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los APR.

## RORWA

		Ene.-Jun.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Jun.2022
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	8.357	6.763	6.404
Denominador (millones de euros)	APR medios	347.895	327.998	319.207
<b>= RORWA</b>		<b>2,40 %</b>	<b>2,06 %</b>	<b>2,01 %</b>

## RORWA ajustado

El ratio RORWA ajustado (*return on risk-weighted assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad obtenida de los activos ponderados por riesgo medios. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio ajustado}}{\text{Activos ponderados por riesgo medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado del ejercicio ajustado" es el mismo y se calcula de igual manera que la explicada para el ROA ajustado.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: son la media móvil ponderada de los APR puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los APR.

## RORWA ajustado

		Ene.-Jun.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Jun.2022
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio ajustado anualizado	8.357	6.965	6.605
Denominador (millones de euros)	APR medios	347.895	327.998	319.207
<b>= RORWA ajustado</b>		<b>2,40 %</b>	<b>2,12 %</b>	<b>2,07 %</b>

## Beneficio por acción

El beneficio por acción se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la NIC 33 "Ganancias por acción".

<b>Beneficio (pérdida) por acción</b>		<b>Ene.-Jun.2023</b>	<b>Ene.-Dic.2022</b>	<b>Ene.-Jun.2022</b>
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	3.878	6.358	2.957
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	148	313	162
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	3.730	6.045	2.795
	+ Número medio de acciones en circulación	6.020	6.424	6.645
Denominador (millones)	- Autocartera (media del periodo)	6	9	11
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo)	21	225	296
	<b>= Beneficio (pérdida) por acción (euros)</b>	<b>0,62</b>	<b>0,98</b>	<b>0,44</b>

Adicionalmente, a efectos de gestión, se presenta el beneficio por acción excluyendo impactos no recurrentes. En concreto, para los periodos de 2022 se excluye el impacto neto de impuestos por la compra de oficinas en España en el segundo trimestre de 2022.

<b>Beneficio (pérdida) por acción ajustado</b>		<b>Ene.-Jun.2023</b>	<b>Ene.-Dic.2022</b>	<b>Ene.-Jun.2022</b>
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	3.730	6.045	2.795
(Millones de euros)	- Impacto neto por la compra de oficinas en España	—	(201)	(201)
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido Ex. Remuneración CoCos sin impactos no recurrentes	3.730	6.246	2.997
Denominador (millones)	+ Número de acciones en circulación <sup>(1)</sup>	5.965	6.030	6.030
	- Autocartera (media del periodo)	6	9	11
	<b>= Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)</b>	<b>0,63</b>	<b>1,04</b>	<b>0,50</b>

(1) En el periodo Enero-Junio de 2022, el número de acciones en circulación tiene en cuenta la amortización total del primer programa de recompra de acciones.

## Ratio de eficiencia

Mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación incurridos por una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Gastos de explotación}}{\text{Margen bruto}}$$

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Gastos de explotación" como la de "Margen bruto" se toman de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Los gastos de explotación son la suma de los gastos de administración (gastos de personal más otros gastos de administración) más amortización. El margen bruto es la suma del margen de intereses, más las comisiones netas, más el resultado de operaciones financieras, más los ingresos por dividendos, más el resultado de entidades valoradas por el método de la participación, más otros ingresos y gastos de explotación, y más los ingresos de activos y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro. Para un mayor detalle del cálculo de este ratio, consúltese los gráficos del apartado "Resultados", uno de ellos con los cálculos con cifras a tipos de cambio corrientes y otro con los datos a tipos de cambio constantes.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario. Además, se trata de la métrica de una de las seis Prioridades Estratégicas del Grupo.

<b>Ratio de eficiencia</b>		<b>Ene.-Jun.2023</b>	<b>Ene.-Dic.2022</b>	<b>Ene.-Jun.2022</b>
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	5.938	10.701	5.024
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	14.148	24.743	11.417
	<b>= Ratio de eficiencia</b>	<b>42,0 %</b>	<b>43,2 %</b>	<b>44,0 %</b>

## Rentabilidad por dividendo

Se trata de la remuneración dada al accionista durante los últimos doce meses naturales entre el precio de cotización de cierre del periodo. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\sum \text{Dividendos por acción de los últimos doce meses}}{\text{Precio de cierre}}$$

Explicación de la fórmula: en la remuneración por acción se tienen en cuenta los importes brutos por acción pagados en los últimos doce meses, tanto en efectivo como a través del sistema de retribución flexible llamado dividendo-opción.

Relevancia de su uso: es un ratio de uso común por parte de analistas, accionistas e inversores para las empresas y entidades que cotizan en bolsa; que compara el dividendo que paga anualmente una empresa entre el precio de cotización de la misma a una fecha determinada.

<b>Rentabilidad por dividendo</b>		<b>30-06-23</b>	<b>31-12-22</b>	<b>30-06-22</b>
Numerador (euros)	∑ Dividendos	0,43	0,35	0,31
Denominador (euros)	Precio de cierre	7,03	5,63	4,33
<b>= Rentabilidad por dividendo</b>		<b>6,1 %</b>	<b>6,2 %</b>	<b>7,2 %</b>

## Valor contable por acción

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

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

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

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

<b>Valor contable por acción</b>		<b>30-06-23</b>	<b>31-12-22</b>	<b>30-06-22</b>
Numerador	+ Fondos propios	65.970	64.535	62.026
(millones de euros)	+ Otro resultado global acumulado	(16.919)	(17.642)	(16.617)
Denominador	+ Número de acciones en circulación	5.965	6.030	6.387
(millones de acciones)	- Autocartera	3	5	10
	- Programa de recompra de acciones <sup>(1)</sup>	—	—	357
<b>= Valor contable por acción</b>		<b>8,23</b>	<b>7,78</b>	<b>7,54</b>

(1) A cierre de junio de 2022 se incluyen las acciones adquiridas desde el inicio del primer programa de recompra de acciones hasta el 30 de junio de 2022, teniendo en cuenta la amortización de acciones realizada, y las acciones pendientes de recompra correspondientes al segundo segmento del segundo tramo del primer programa de recompra de acciones.

## Valor contable tangible por acción

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

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

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

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

<b>Valor contable tangible por acción</b>		<b>30-06-23</b>	<b>31-12-22</b>	<b>30-06-22</b>
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	65.970	64.535	62.026
	+ Otro resultado global acumulado	(16.919)	(17.642)	(16.617)
	- Activos intangibles	2.284	2.156	2.139
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.965	6.030	6.387
	- Autocartera	3	5	10
	- Programa de recompra de acciones <sup>(1)</sup>	—	—	357
<b>= Valor contable tangible por acción</b>		<b>7,84</b>	<b>7,43</b>	<b>7,19</b>

(1) A cierre de junio de 2022 se incluyen las acciones adquiridas desde el inicio del primer programa de recompra de acciones hasta el 30 de junio de 2022, teniendo en cuenta la amortización de acciones realizada, y las acciones pendientes de recompra correspondientes al segundo segmento del segundo tramo del primer programa de recompra de acciones.

## Tasa de mora

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

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

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

El saldo dudoso se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" más el "riesgo contingente" en stage 3<sup>12</sup> con las siguientes contrapartidas:

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

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

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

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

<b>Tasa de mora</b>		<b>30-06-23</b>	<b>31-12-22</b>	<b>30-06-22</b>
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.691	14.463	15.501
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	436.174	423.669	413.638
<b>= Tasa de mora</b>		<b>3,4 %</b>	<b>3,4 %</b>	<b>3,7 %</b>

Nota general: los saldos del riesgo crediticio para los periodos de 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF-17 - Contratos de seguro.

<sup>12</sup> La NIIF 9 clasifica los instrumentos financieros en tres categorías, que dependen de la evolución de su riesgo de crédito desde el momento del reconocimiento inicial. La primera categoría recoge las operaciones cuando se reconocen inicialmente (stage 1), la segunda comprende las operaciones para las que se ha identificado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (stage 2) y, la tercera, las operaciones deterioradas (stage 3).

## Tasa de cobertura

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

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

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

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

Relevancia de su uso: esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito, reflejando el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor.

Tasa de cobertura		30-06-23	31-12-22	30-06-22
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	11.697	11.764	12.159
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.691	14.463	15.501
<b>= Tasa de cobertura</b>		<b>80 %</b>	<b>81 %</b>	<b>78 %</b>

## Coste de riesgo

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

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

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

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

Para el cálculo del "crédito a la clientela bruto medio" se realiza el promedio de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado más el mes anterior. Para el cálculo de los "saneamientos crediticios anualizados", se acumulan los saneamientos de cada mes del periodo analizado y se anualizan (en base al número de días transcurridos).

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

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

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

Coste de riesgo		Ene.-Jun.2023	Ene.-Dic.2022	Ene.-Jun.2022
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios anualizados	3.880	3.252	2.788
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	373.180	356.064	345.484
<b>= Coste de riesgo</b>		<b>1,04 %</b>	<b>0,91 %</b>	<b>0,81 %</b>

Nota general: los saldos del crédito a la clientela bruto medio para los periodos del 2022 han sido reexpresados por aplicación de la NIIF-17 - Contratos de seguro.

## 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.