



**BBVA** Creando  
Oportunidades

# Resultados 2017

**4T17**



# Índice

|                                                       |           |
|-------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Datos relevantes</b>                               | <b>3</b>  |
| <b>Información del Grupo</b>                          | <b>4</b>  |
| Aspectos destacados                                   | 4         |
| Resultados                                            | 5         |
| Balance y actividad                                   | 11        |
| Solvencia                                             | 13        |
| Gestión del riesgo                                    | 15        |
| La acción BBVA                                        | 18        |
| Banca responsable                                     | 20        |
| <b>Áreas de negocio</b>                               | <b>21</b> |
| Actividad bancaria en España                          | 24        |
| Non Core Real Estate                                  | 27        |
| Estados Unidos                                        | 29        |
| México                                                | 32        |
| Turquía                                               | 35        |
| América del Sur                                       | 38        |
| Resto de Eurasia                                      | 41        |
| Centro corporativo                                    | 43        |
| Información adicional: Corporate & Investment Banking | 44        |

# Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

|                                                                                         | 31-12-17 | Δ%    | 31-12-16 | 31-12-15 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------|----------|----------|
| <b>Balance (millones de euros)</b>                                                      |          |       |          |          |
| Total activo                                                                            | 690.059  | (5,7) | 731.856  | 749.855  |
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto                                              | 400.369  | (7,0) | 430.474  | 432.855  |
| Depósitos de la clientela                                                               | 376.379  | (6,2) | 401.465  | 403.362  |
| Otros recursos de clientes                                                              | 134.906  | 2,1   | 132.092  | 131.822  |
| Total recursos de clientes                                                              | 511.285  | (4,2) | 533.557  | 535.184  |
| Patrimonio neto                                                                         | 53.323   | (3,8) | 55.428   | 55.282   |
| <b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>                                         |          |       |          |          |
| Margen de intereses                                                                     | 17.758   | 4,1   | 17.059   | 16.426   |
| Margen bruto                                                                            | 25.270   | 2,5   | 24.653   | 23.680   |
| Margen neto                                                                             | 12.770   | 7,7   | 11.862   | 11.363   |
| Resultado antes de impuestos                                                            | 6.931    | 8,4   | 6.392    | 5.879    |
| Resultado atribuido                                                                     | 3.519    | 1,3   | 3.475    | 2.642    |
| <b>La acción y ratios bursátiles</b>                                                    |          |       |          |          |
| Número de acciones (millones)                                                           | 6.668    | 1,5   | 6.567    | 6.367    |
| Cotización (euros)                                                                      | 7,11     | 10,9  | 6,41     | 6,74     |
| Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup>                                             | 0,48     | (0,7) | 0,49     | 0,37     |
| Valor contable por acción (euros)                                                       | 6,96     | (3,6) | 7,22     | 7,47     |
| Valor contable tangible por acción (euros)                                              | 5,69     | (0,6) | 5,73     | 5,88     |
| Capitalización bursátil (millones de euros)                                             | 47.422   | 12,6  | 42.118   | 42.905   |
| Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)                                        | 4,2      |       | 5,8      | 5,5      |
| <b>Ratios relevantes (%)</b>                                                            |          |       |          |          |
| ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) <sup>(2)</sup>                          | 6,4      |       | 6,7      | 5,2      |
| ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) <sup>(2)</sup> | 7,7      |       | 8,2      | 6,4      |
| ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios)                                    | 0,68     |       | 0,64     | 0,46     |
| RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)                    | 1,27     |       | 1,19     | 0,87     |
| Ratio de eficiencia                                                                     | 49,5     |       | 51,9     | 52,0     |
| Coste de riesgo                                                                         | 0,87     |       | 0,84     | 1,06     |
| Tasa de mora                                                                            | 4,4      |       | 4,9      | 5,4      |
| Tasa de cobertura                                                                       | 65       |       | 70       | 74       |
| <b>Ratios de capital (%)</b>                                                            |          |       |          |          |
| CET1 <i>fully-loaded</i>                                                                | 11,1     |       | 10,9     | 10,3     |
| CET1 <i>phased-in</i> <sup>(3)</sup>                                                    | 11,7     |       | 12,2     | 12,1     |
| Tier 1 <i>phased-in</i> <sup>(3)</sup>                                                  | 13,0     |       | 12,9     | 12,1     |
| Ratio de capital total <i>phased-in</i> <sup>(3)</sup>                                  | 15,4     |       | 15,1     | 15,0     |
| <b>Información adicional</b>                                                            |          |       |          |          |
| Número de accionistas                                                                   | 891.453  | (4,7) | 935.284  | 934.244  |
| Número de empleados                                                                     | 131.856  | (2,2) | 134.792  | 137.968  |
| Número de oficinas                                                                      | 8.271    | (4,5) | 8.660    | 9.145    |
| Número de cajeros automáticos                                                           | 31.688   | 1,8   | 31.120   | 30.616   |

<sup>(1)</sup> Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

<sup>(2)</sup> Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -1.139 millones de euros en el 2015, -4.492 millones en el 2016 y -7.015 millones en el 2017.

<sup>(3)</sup> Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.

# Información del Grupo

## Aspectos destacados

### Resultados (páginas 5-10)

- Continúa el crecimiento generalizado de los **ingresos de carácter más recurrente** en prácticamente todas las geografías.
- En **gastos de explotación** sigue la tendencia de contención y, en consecuencia, el ratio de eficiencia mejora frente al del 2016.
- **Deterioro del valor de los activos financieros** influido por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.
- Con todo, generación de un **resultado** atribuido de 3.519 millones de euros. Sin tener en cuenta los impactos de las minusvalías latentes de Telefónica en el 2017 y de las llamadas "cláusulas suelo" en el 2016, el resultado atribuido muestra un crecimiento interanual del 19,7%.

### Balance y actividad (páginas 11-12)

- Comparativa interanual de balance y actividad del Grupo afectada por las **operaciones** actualmente en curso (ventas de BBVA Chile y negocio de *real estate* en España), que a 31-12-2017 se encontraban reclasificadas en la categoría de activos y pasivos no corrientes en venta. Sin tener en cuenta dicha reclasificación (cifras en continuidad con respecto a períodos anteriores):
  - Se mantiene el incremento de los **préstamos y anticipos** a la clientela (bruto) en las geografías emergentes y el descenso en España. En Estados Unidos se aprecia cierta recuperación desde la segunda mitad del 2017.
  - Los **créditos dudosos** siguen comportándose favorablemente.
  - En **depósitos** de la clientela, buen desempeño de las partidas más líquidas y de menor coste.
  - Incremento de los **recursos fuera de balance**, fundamentalmente de los fondos de inversión.

### Solvencia (páginas 13-14)

- Posición de **capital** por encima de los requisitos regulatorios y en línea con el objetivo establecido para el CET1 *fully-loaded* del 11%. El registro en resultados de las mencionadas minusvalías latentes de Telefónica no afecta negativamente a la solvencia del Grupo, ya que las mismas se deducen tanto del patrimonio como del CET1.

### Gestión del riesgo (páginas 15-16)

- Buen comportamiento de los principales indicadores de **riesgo de crédito**: a 31-12-2017, la tasa de mora terminó en el 4,4%, la cobertura en el 65% y el coste de riesgo acumulado en el 0,87%.

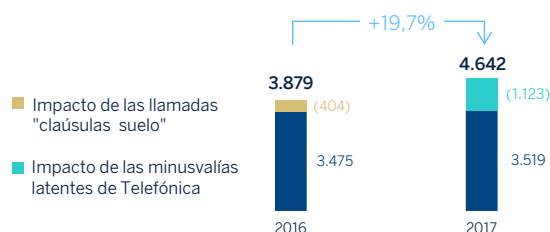
### Transformación

- Continúa el aumento de la base de **clientes digitales y móviles** del Grupo y de las **ventas digitales** en todas las geografías donde opera BBVA.

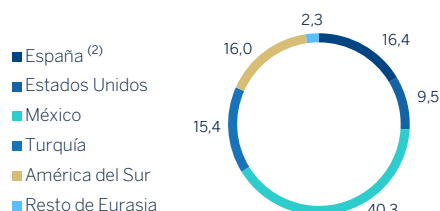
### Otros temas de interés

- Está previsto someter a la consideración de los órganos de gobierno correspondientes un pago en efectivo de 0,15 euros brutos por acción en abril como **dividendo** complementario del ejercicio 2017.

#### Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



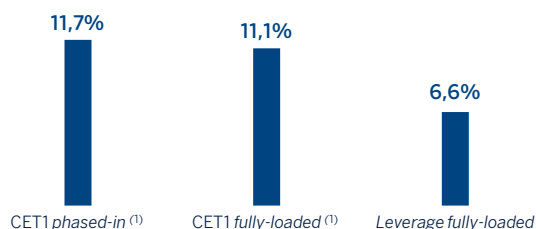
#### Composición del resultado atribuido <sup>(1)</sup> (Porcentaje, 2017)



<sup>(1)</sup> No incluye el Centro Corporativo.

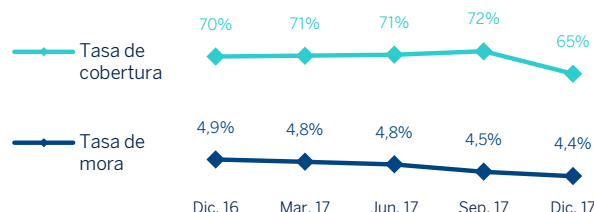
<sup>(2)</sup> Incluye las áreas de Actividad bancaria en España y Non Core Real Estate.

#### Ratios de capital y leverage (Porcentaje a 31-12-2017)

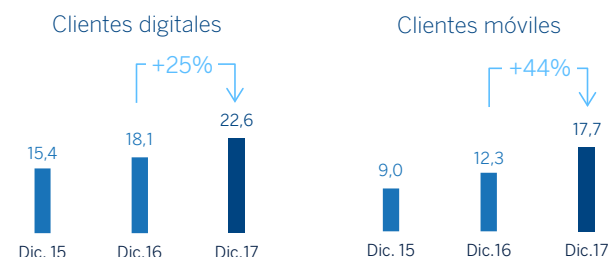


<sup>(1)</sup> Incluye actualización del cálculo de los APR por riesgo de tipo de cambio estructural, pendiente de confirmación por el BCE.

#### Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



#### Cliente digitales y móviles (Millones)



## Resultados

El **resultado** atribuido del 2017 del Grupo BBVA, 3.519 millones de euros, se ha visto afectado por el registro de las minusvalías latentes de su participación en el capital de Telefónica, S.A. como consecuencia de la evolución de la cotización de esta última.

Por tanto, el Grupo generó un resultado atribuido, sin tener en cuenta el efecto negativo de dichas minusvalías latentes, de 4.642 millones de euros. Ello supone un crecimiento del 33,6% frente al resultado atribuido del 2016 (+19,7%

excluyendo el cargo realizado por las llamadas "cláusulas suelo" en el 2016). Una vez más destaca, fundamentalmente, el buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente y la contención de los gastos de explotación.

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.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral (Millones de euros)

|                                                                                          | 2017          |              |              |              | 2016         |              |              |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                                          | 4º Trim.      | 3º Trim.     | 2º Trim.     | 1º Trim.     | 4º Trim.     | 3º Trim.     | 2º Trim.     | 1º Trim.     |
| <b>Margen de intereses</b>                                                               | <b>4.557</b>  | <b>4.399</b> | <b>4.481</b> | <b>4.322</b> | <b>4.385</b> | <b>4.310</b> | <b>4.213</b> | <b>4.152</b> |
| Comisiones                                                                               | 1.215         | 1.249        | 1.233        | 1.223        | 1.161        | 1.207        | 1.189        | 1.161        |
| Resultados de operaciones financieras                                                    | 552           | 347          | 378          | 691          | 379          | 577          | 819          | 357          |
| Ingresos por dividendos                                                                  | 86            | 35           | 169          | 43           | 131          | 35           | 257          | 45           |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación                       | 5             | 6            | (2)          | (5)          | 7            | 17           | (6)          | 7            |
| Otros productos y cargas de explotación                                                  | (54)          | 154          | 77           | 108          | 159          | 52           | (26)         | 66           |
| <b>Margen bruto</b>                                                                      | <b>6.362</b>  | <b>6.189</b> | <b>6.336</b> | <b>6.383</b> | <b>6.222</b> | <b>6.198</b> | <b>6.445</b> | <b>5.788</b> |
| Gastos de explotación                                                                    | (3.114)       | (3.075)      | (3.175)      | (3.137)      | (3.243)      | (3.216)      | (3.159)      | (3.174)      |
| Gastos de personal                                                                       | (1.640)       | (1.607)      | (1.677)      | (1.647)      | (1.698)      | (1.700)      | (1.655)      | (1.669)      |
| Otros gastos de administración                                                           | (1.143)       | (1.123)      | (1.139)      | (1.136)      | (1.180)      | (1.144)      | (1.158)      | (1.161)      |
| Amortización                                                                             | (331)         | (344)        | (359)        | (354)        | (365)        | (372)        | (345)        | (344)        |
| <b>Margen neto</b>                                                                       | <b>3.248</b>  | <b>3.115</b> | <b>3.161</b> | <b>3.246</b> | <b>2.980</b> | <b>2.982</b> | <b>3.287</b> | <b>2.614</b> |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto)                                    | (1.885)       | (976)        | (997)        | (945)        | (687)        | (1.004)      | (1.077)      | (1.033)      |
| Dotaciones a provisiones                                                                 | (180)         | (201)        | (193)        | (170)        | (723)        | (201)        | (81)         | (181)        |
| Otros resultados                                                                         | (267)         | 44           | (3)          | (66)         | (284)        | (61)         | (75)         | (62)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                                      | <b>916</b>    | <b>1.982</b> | <b>1.969</b> | <b>2.065</b> | <b>1.285</b> | <b>1.716</b> | <b>2.053</b> | <b>1.338</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                                                | (499)         | (550)        | (546)        | (573)        | (314)        | (465)        | (557)        | (362)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                                           | <b>417</b>    | <b>1.431</b> | <b>1.422</b> | <b>1.492</b> | <b>971</b>   | <b>1.251</b> | <b>1.496</b> | <b>976</b>   |
| Minoritarios                                                                             | (347)         | (288)        | (315)        | (293)        | (293)        | (286)        | (373)        | (266)        |
| <b>Resultado atribuido</b>                                                               | <b>70</b>     | <b>1.143</b> | <b>1.107</b> | <b>1.199</b> | <b>678</b>   | <b>965</b>   | <b>1.123</b> | <b>709</b>   |
| <b>Beneficio atribuido sin operaciones corporativas</b>                                  | <b>70</b>     | <b>1.143</b> | <b>1.107</b> | <b>1.199</b> | <b>678</b>   | <b>965</b>   | <b>1.123</b> | <b>709</b>   |
| <b>Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup></b>                                       | <b>(0,00)</b> | <b>0,16</b>  | <b>0,16</b>  | <b>0,17</b>  | <b>0,09</b>  | <b>0,13</b>  | <b>0,16</b>  | <b>0,10</b>  |
| <b>Resultado atribuido sin impactos de Telefónica y "cláusulas suelo" <sup>(2)</sup></b> | <b>1.192</b>  | <b>1.143</b> | <b>1.107</b> | <b>1.199</b> | <b>1.082</b> | <b>965</b>   | <b>1.123</b> | <b>709</b>   |

<sup>(1)</sup> Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

<sup>(2)</sup> No incluye los impactos de las minusvalías latentes de Telefónica en el 2017 ni de las llamadas "cláusulas suelo" en el 2016.

## Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

|                                                                                          | 2017          | Δ%          | Δ% a tipos de cambio constantes | 2016          |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------------------------|---------------|
| <b>Margen de intereses</b>                                                               | <b>17.758</b> | <b>4,1</b>  | <b>10,6</b>                     | <b>17.059</b> |
| Comisiones                                                                               | 4.921         | 4,3         | 9,4                             | 4.718         |
| Resultados de operaciones financieras                                                    | 1.968         | (7,7)       | (6,0)                           | 2.132         |
| Ingresos por dividendos                                                                  | 334           | (28,5)      | (28,3)                          | 467           |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación                       | 4             | (86,2)      | (86,5)                          | 25            |
| Otros productos y cargas de explotación                                                  | 285           | 13,4        | 2,8                             | 252           |
| <b>Margen bruto</b>                                                                      | <b>25.270</b> | <b>2,5</b>  | <b>7,9</b>                      | <b>24.653</b> |
| Gastos de explotación                                                                    | (12.500)      | (2,3)       | 2,2                             | (12.791)      |
| Gastos de personal                                                                       | (6.571)       | (2,2)       | 1,9                             | (6.722)       |
| Otros gastos de administración                                                           | (4.541)       | (2,2)       | 2,7                             | (4.644)       |
| Amortización                                                                             | (1.387)       | (2,7)       | 1,8                             | (1.426)       |
| <b>Margen neto</b>                                                                       | <b>12.770</b> | <b>7,7</b>  | <b>14,1</b>                     | <b>11.862</b> |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto)                                    | (4.803)       | 26,3        | 32,0                            | (3.801)       |
| Dotaciones a provisiones                                                                 | (745)         | (37,2)      | (37,8)                          | (1.186)       |
| Otros resultados                                                                         | (292)         | (39,5)      | (40,1)                          | (482)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                                      | <b>6.931</b>  | <b>8,4</b>  | <b>18,1</b>                     | <b>6.392</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                                                | (2.169)       | 27,7        | 39,7                            | (1.699)       |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                                           | <b>4.762</b>  | <b>1,5</b>  | <b>10,4</b>                     | <b>4.693</b>  |
| Minoritarios                                                                             | (1.243)       | 2,0         | 19,1                            | (1.218)       |
| <b>Resultado atribuido</b>                                                               | <b>3.519</b>  | <b>1,3</b>  | <b>7,6</b>                      | <b>3.475</b>  |
| <b>Beneficio atribuido sin operaciones corporativas</b>                                  | <b>3.519</b>  | <b>1,3</b>  | <b>7,6</b>                      | <b>3.475</b>  |
| <b>Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup></b>                                       | <b>0,48</b>   |             |                                 | <b>0,49</b>   |
| <b>Resultado atribuido sin impactos de Telefónica y "cláusulas suelo" <sup>(2)</sup></b> | <b>4.642</b>  | <b>19,7</b> | <b>26,3</b>                     | <b>3.879</b>  |

<sup>(1)</sup> Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

<sup>(2)</sup> No incluye los impactos de las minusvalías latentes de Telefónica en el 2017 ni de las llamadas "cláusulas suelo" en el 2016.

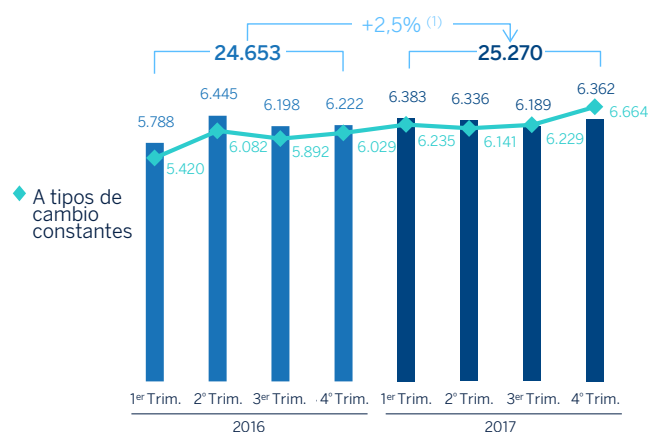
## Margen bruto

El **margen bruto** acumulado mostró un crecimiento interanual del 7,9% y siguió muy apoyado en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.

El **margen de intereses** continuó con su senda ascendente. En este sentido registró un avance significativo en el cuarto trimestre, del 8,4%, por lo que en el acumulado se incrementó un 10,6% frente a la cifra del ejercicio previo.

Una vez más, el crecimiento de la actividad, principalmente en las geografías emergentes, y la buena defensa de los diferenciales de la clientela explican esta trayectoria positiva. Por áreas de negocio sobresalió su favorable desempeño en Turquía (+20,6%), América del Sur (+15,1%), Estados Unidos (+13,0%) y México (+9,5%). En España, aunque esta rúbrica creció en el cuarto trimestre, retrocedió ligeramente en el acumulado como consecuencia de un menor volumen de créditos y las ventas de carteras mayoristas.

### Margen bruto (Millones de euros)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +7,9%.

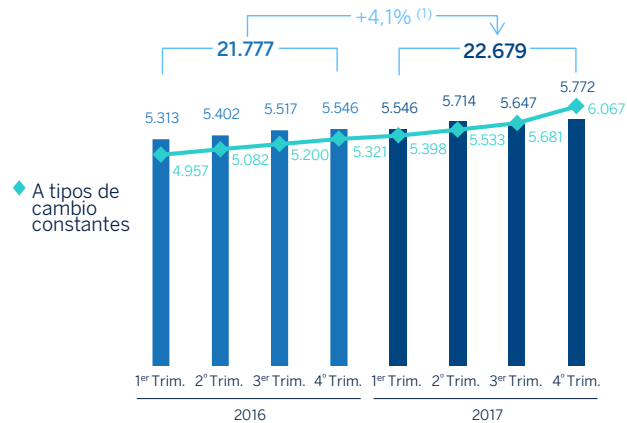
### Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



Las **comisiones** acumuladas (+9,4% interanual) presentaron una evolución muy favorable en todas las áreas del Grupo, muy influidas por su adecuada diversificación. Buen comportamiento también de la cifra trimestral (+1,1% en los últimos tres meses).

Por tanto, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) registraron un incremento interanual del 10,3% (+6,8% en los últimos tres meses).

Margen de intereses más comisiones (Millones de euros)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +10,3%.

Los **ROF** se moderaron en comparación con los del 2016. Lo anterior se explica, fundamentalmente, por menores ventas de carteras COAP en este ejercicio.

La rúbrica de **dividendos** incorpora, principalmente, los procedentes de la participación del Grupo en Telefónica. Su retroceso interanual (-28,3%) se explica, por una parte, por la rebaja del dividendo pagado por Telefónica y, por otra, a que el segundo trimestre del 2016 incluía los dividendos procedentes de China Citic Bank (CNCB).

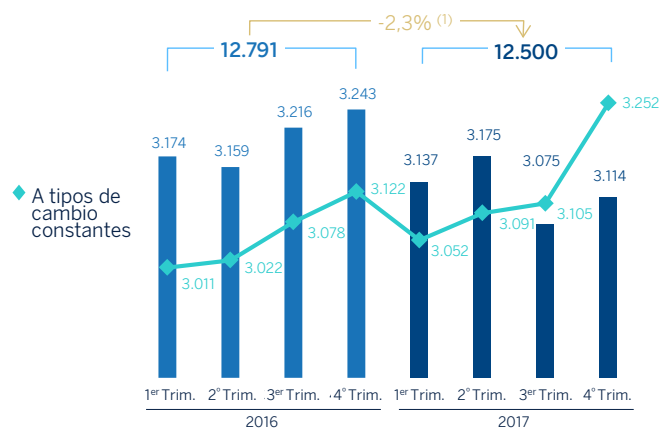
Finalmente, la línea de **otros productos y cargas de explotación** ascendió un 2,8% en términos interanuales. Hay que resaltar que la contribución neta del negocio de seguros

se mantuvo plana (+0,1%) debido, fundamentalmente, a la elevada siniestralidad por los desastres naturales ocurridos en México.

## Margen neto

Contención de los **gastos de explotación**, cuya tasa de variación interanual se situó en el +2,2%. Lo anterior es debido a la disciplina de costes implantada en todas las áreas del Grupo a través de diversos planes de eficiencia, que están dando ya sus frutos, y a la materialización de ciertas sinergias (principalmente las logradas tras la integración de Catalunya Banc -CX-). Por áreas de negocio cabe destacar las reducciones de España y Resto de Eurasia. En el resto de geografías (México, Turquía, Estados Unidos y América del Sur), las tasas de variación interanual de los costes fueron menores o estuvieron en línea con la inflación media local.

Gastos de explotación (Millones de euros)



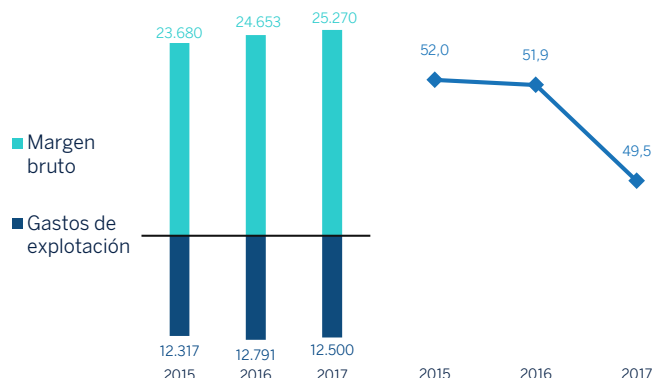
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +2,2%.

Como consecuencia de todo lo anterior, el ratio de **eficiencia** terminó en el 49,5%, nivel inferior al existente en el ejercicio previo (51,9%), y el **margen neto** acumulado subió un 14,1% en los últimos doce meses.

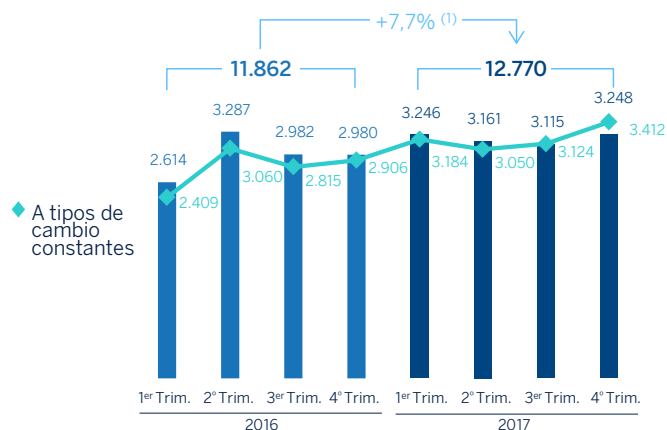
## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia (Millones de euros)

|                                                                    | 2017          | Δ%           | 2016          |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Gastos de personal</b>                                          | <b>6.571</b>  | <b>(2,2)</b> | <b>6.722</b>  |
| Sueldos y salarios                                                 | 5.163         | (2,0)        | 5.267         |
| Cargas sociales                                                    | 911           | (2,9)        | 938           |
| Gastos de formación y otros                                        | 497           | (3,7)        | 516           |
| <b>Otros gastos de administración</b>                              | <b>4.541</b>  | <b>(2,2)</b> | <b>4.644</b>  |
| Inmuebles, instalaciones y material                                | 1.033         | (4,3)        | 1.080         |
| Informática                                                        | 1.018         | 5,2          | 968           |
| Comunicaciones                                                     | 269           | (8,6)        | 294           |
| Publicidad y promoción                                             | 352           | (11,4)       | 398           |
| Gastos de representación                                           | 110           | 5,8          | 104           |
| Otros gastos                                                       | 1.301         | (4,8)        | 1.367         |
| Contribuciones e impuestos                                         | 456           | 5,5          | 433           |
| <b>Gastos de administración</b>                                    | <b>11.112</b> | <b>(2,2)</b> | <b>11.366</b> |
| <b>Amortización</b>                                                | <b>1.387</b>  | <b>(2,7)</b> | <b>1.426</b>  |
| <b>Gastos de explotación</b>                                       | <b>12.500</b> | <b>(2,3)</b> | <b>12.791</b> |
| <b>Margen bruto</b>                                                | <b>25.270</b> | <b>2,5</b>   | <b>24.653</b> |
| <b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %)</b> | <b>49,5</b>   |              | <b>51,9</b>   |

## Eficiencia (Millones de euros) y ratio de eficiencia (Porcentaje)

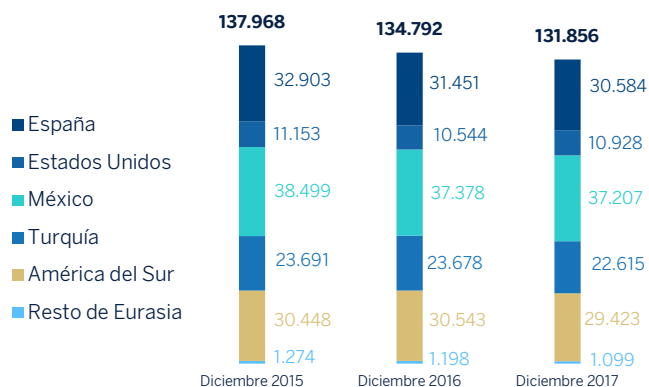


## Margen neto (Millones de euros)

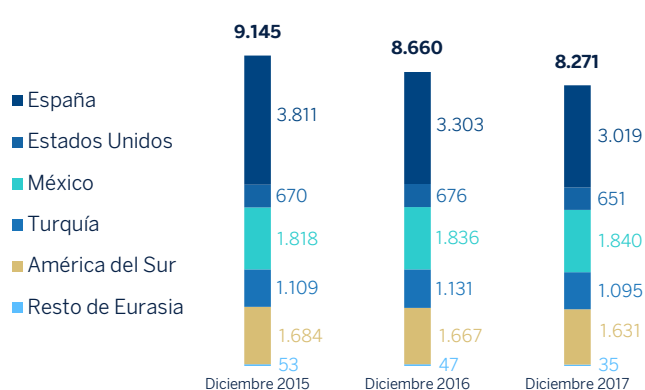


(1) A tipos de cambio constantes: +14,1%.

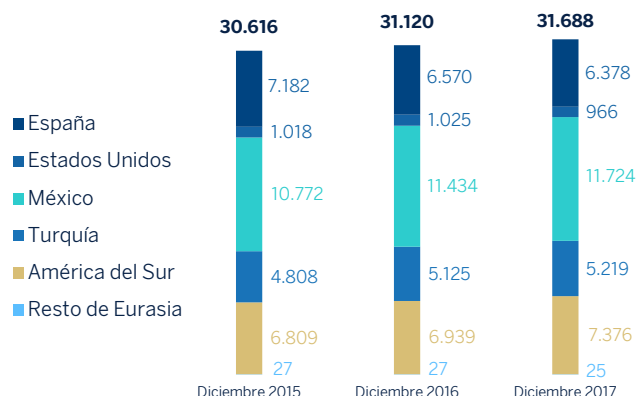
## Número de empleados



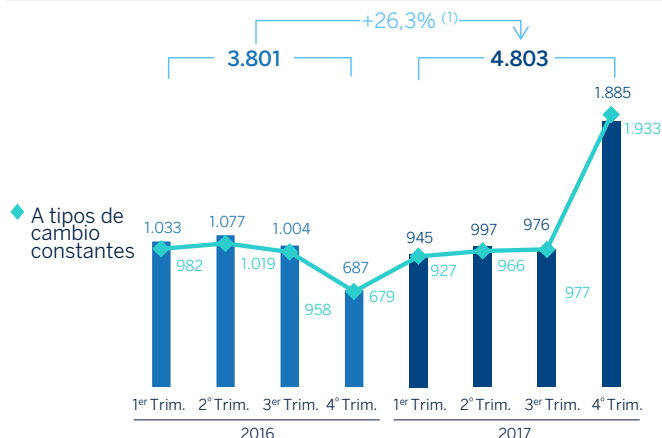
## Número de oficinas



Número de cajeros automáticos



Deterioro del valor de los activos financieros (neto) (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +32,0%.

## Saneamientos y otros

El **deterioro del valor de los activos financieros** del ejercicio incluyó las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación del Grupo BBVA en el capital de Telefónica, S.A., como consecuencia de la evolución de la cotización de esta última y en cumplimiento a lo requerido por la normativa contable NIC 39. Sin tener en cuenta tal impacto, esta línea se situó un 1,2% por encima de la cifra del 2016. Por áreas de negocio, lo más relevante fue su reducción en la Actividad bancaria en España, por menores necesidades de saneamiento crediticio. Por el contrario, se registró un incremento en Estados Unidos, debido a la incorporación de dotaciones como consecuencia del efecto negativo estimado de los desastres naturales ocurridos en el tercer trimestre y a un mayor saneamiento en la cartera de consumo. Ascenso también en Turquía, México y América del Sur, en gran parte ligado al aumento de la actividad crediticia y, en menor medida, al impacto de unas mayores necesidades de provisiones por insolvencias asociadas a ciertos clientes mayoristas, en el caso de América del Sur.

Todo lo anterior supone que el **coste de riesgo** acumulado en el 2017 (0,87%) se sitúe apenas tres puntos básicos por encima de la cifra del ejercicio 2016 (0,84%).

La disminución del 38,5% en las **dotaciones a provisiones y otros resultados** se explicó por la inclusión, en el cuarto trimestre del 2016, de un cargo de 577 millones de euros (404

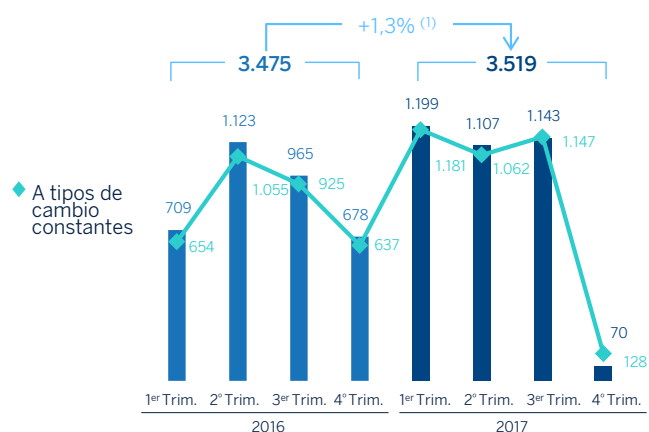
millones neto de impuestos) para cubrir la contingencia ligada a la resolución del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) acerca de las llamadas “cláusulas suelo”. Esta partida incluye, entre otros conceptos, las dotaciones por riesgos de firma, otros pasivos contingentes, las aportaciones a fondos de pensiones, las necesidades de saneamiento de inmuebles y activos adjudicados y los costes de reestructuración.

## Resultado

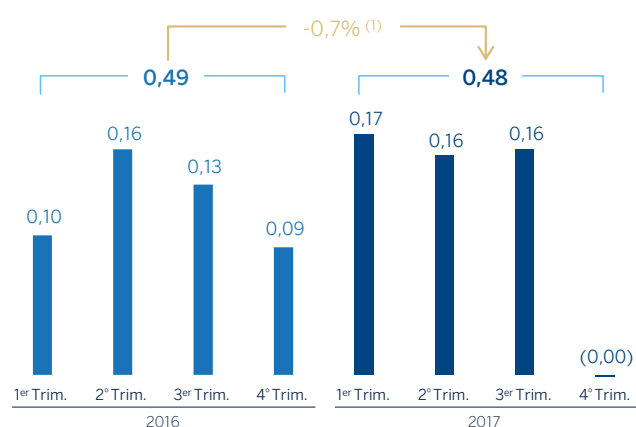
En consecuencia, el **resultado atribuido** del Grupo en el 2017 alcanzó los 3.519 millones de euros, lo que implica un ascenso interanual del 7,6% que, sin tener en cuenta las minusvalías latentes de Telefónica en el 2017 y el cargo por las llamadas “cláusulas suelo” en el 2016, supone un avance del 26,3%. Cabe resaltar que esta cifra incluye, desde marzo del 2017, la participación adicional, del 9,95%, en el capital de Garanti, lo cual ha supuesto un efecto positivo, de aproximadamente 150 millones de euros, por la reducción de la partida de minoritarios.

Por **áreas de negocio**, la Actividad bancaria en España generó 1.381 millones de euros, Non Core Real Estate detrajo 501 millones, Estados Unidos aportó 511 millones, México registró 2.162 millones de beneficio, Turquía contribuyó con 826 millones, América del Sur con 861 millones y Resto de Eurasia con 125 millones.

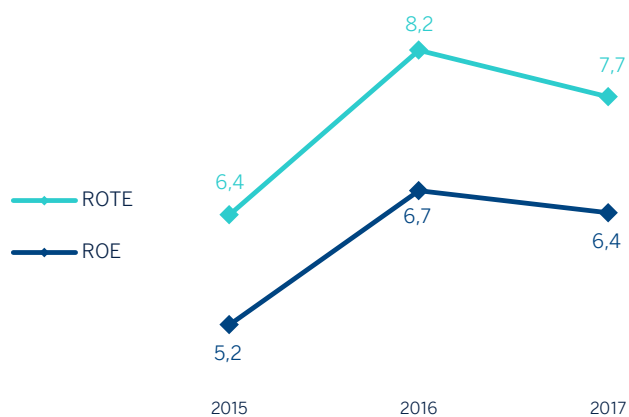
## Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +7,6%.

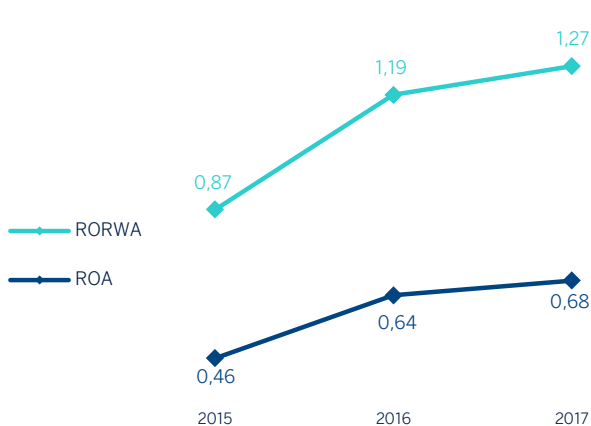
Beneficio por acción <sup>(1)</sup> (Euros)

<sup>(1)</sup> Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

ROE y ROTE <sup>(1)</sup> (Porcentaje)

<sup>(1)</sup> Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -1.139 millones de euros en el 2015, -4.492 millones en el 2016 y -7.015 millones en el 2017.

## ROA y RORWA (Porcentaje)



## Balance y actividad

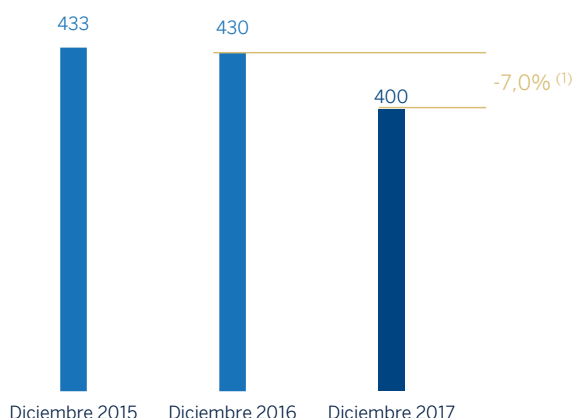
La comparativa interanual de los datos de balance y actividad del Grupo se ha visto afectada por las operaciones actualmente en curso (ventas de BBVA Chile y negocio de *real estate* en España), que a **31 de diciembre del 2017** se encontraban reclasificadas en la categoría de activos y pasivos no corrientes en venta (en el balance adjunto, dentro de las partidas de otros activos y otros pasivos, respectivamente). Sin tener en cuenta dicha reclasificación (cifras en continuidad con respecto a períodos anteriores) lo más relevante de su trayectoria, se resume a continuación:

- Evolución dispar de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto). Por una parte, incremento de volúmenes en las geografías emergentes y, por otra, desapalancamiento en España. Estados Unidos ha
- registrado en la segunda mitad del año un ligero ascenso de la actividad crediticia, que ha supuesto que el saldo a finales del 2017 permanezca en unos niveles muy similares a los del cierre del 2016.
- El **crédito dudoso** disminuyó una vez más, gracias al favorable comportamiento mostrado en España y Estados Unidos.
- En **depósitos de la clientela** se apreció una nueva subida generalizada de las partidas de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, y un retroceso del plazo.
- Los **recursos fuera de balance** continuaron con su positiva evolución en todas las rúbricas (fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos de clientes).

### Balances consolidados (Millones de euros)

|                                                                               | 31-12-17       | Δ%           | 31-12-16       | 30-09-17       |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista | 42.680         | 6,6          | 40.039         | 36.023         |
| Activos financieros mantenidos para negociar                                  | 64.695         | (13,7)       | 74.950         | 65.670         |
| Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados    | 2.709          | 31,4         | 2.062          | 2.848          |
| Activos financieros disponibles para la venta                                 | 69.476         | (12,3)       | 79.221         | 74.599         |
| Préstamos y partidas a cobrar                                                 | 431.521        | (7,4)        | 465.977        | 449.564        |
| Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito              | 33.561         | (16,7)       | 40.268         | 36.556         |
| Préstamos y anticipos a la clientela                                          | 387.621        | (6,5)        | 414.500        | 401.734        |
| Valores representativos de deuda                                              | 10.339         | (7,8)        | 11.209         | 11.275         |
| Inversiones mantenidas hasta el vencimiento                                   | 13.754         | (22,3)       | 17.696         | 14.010         |
| Inversiones en negocios conjuntos y asociadas                                 | 1.588          | 107,5        | 765            | 1.584          |
| Activos tangibles                                                             | 7.191          | (19,6)       | 8.941          | 7.963          |
| Activos intangibles                                                           | 8.464          | (13,5)       | 9.786          | 8.743          |
| Otros activos                                                                 | 47.981         | 48,0         | 32.418         | 29.793         |
| <b>Total activo</b>                                                           | <b>690.059</b> | <b>(5,7)</b> | <b>731.856</b> | <b>690.797</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar                                  | 46.182         | (15,5)       | 54.675         | 45.352         |
| Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados    | 2.222          | (5,0)        | 2.338          | 2.372          |
| Pasivos financieros a coste amortizado                                        | 543.713        | (7,7)        | 589.210        | 559.289        |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito                          | 91.570         | (6,8)        | 98.241         | 84.927         |
| Depósitos de la clientela                                                     | 376.379        | (6,2)        | 401.465        | 392.865        |
| Valores representativos de deuda emitidos                                     | 63.915         | (16,3)       | 76.375         | 69.285         |
| Otros pasivos financieros                                                     | 11.850         | (9,7)        | 13.129         | 12.212         |
| Pasivos amparados por contratos de seguros                                    | 9.223          | 0,9          | 9.139          | 9.665          |
| Otros pasivos                                                                 | 35.395         | 68,0         | 21.066         | 19.720         |
| <b>Total pasivo</b>                                                           | <b>636.736</b> | <b>(5,9)</b> | <b>676.428</b> | <b>636.397</b> |
| Intereses minoritarios                                                        | 6.979          | (13,5)       | 8.064          | 7.069          |
| Otro resultado global acumulado                                               | (8.792)        | 61,1         | (5.458)        | (7.956)        |
| Fondos propios                                                                | 55.136         | 4,4          | 52.821         | 55.287         |
| <b>Patrimonio neto</b>                                                        | <b>53.323</b>  | <b>(3,8)</b> | <b>55.428</b>  | <b>54.400</b>  |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>                                         | <b>690.059</b> | <b>(5,7)</b> | <b>731.856</b> | <b>690.797</b> |
| <b>Pro memoria:</b>                                                           |                |              |                |                |
| Garantías concedidas                                                          | 47.671         | (5,7)        | 50.540         | 45.489         |

## Préstamos y anticipos a la clientela (bruto) (Miles de millones de euros)

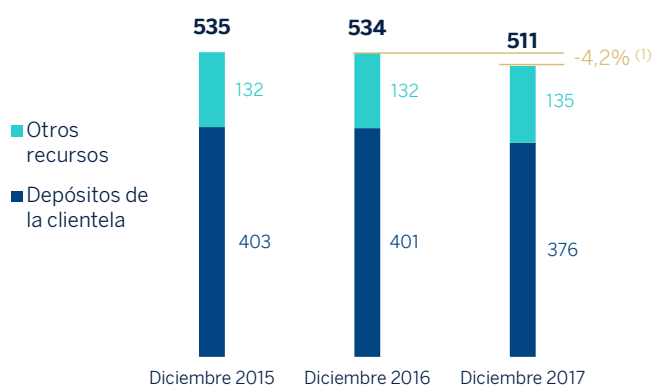


<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +2,7%.

## Préstamos y anticipos a la clientela (Millones de euros)

|                                                   | 31-12-17       | Δ%            | 31-12-16       | 30-09-17       |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Sector público</b>                             | <b>25.671</b>  | <b>(6,7)</b>  | <b>27.506</b>  | <b>25.828</b>  |
| <b>Particulares</b>                               | <b>159.781</b> | <b>(7,4)</b>  | <b>172.476</b> | <b>169.245</b> |
| Hipotecario                                       | 109.563        | (10,5)        | 122.439        | 117.273        |
| Consumo                                           | 36.235         | 3,0           | 35.195         | 37.556         |
| Tarjetas de crédito                               | 13.982         | (5,8)         | 14.842         | 14.416         |
| <b>Empresas</b>                                   | <b>175.168</b> | <b>(7,7)</b>  | <b>189.733</b> | <b>184.199</b> |
| Negocios <i>retail</i>                            | 19.692         | (19,1)        | 24.343         | 20.185         |
| Resto de empresas                                 | 155.476        | (6,0)         | 165.391        | 164.014        |
| <b>Otros préstamos</b>                            | <b>20.358</b>  | <b>14,1</b>   | <b>17.844</b>  | <b>16.745</b>  |
| <b>Crédito dudoso</b>                             | <b>19.390</b>  | <b>(15,4)</b> | <b>22.915</b>  | <b>20.222</b>  |
| <b>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</b> | <b>400.369</b> | <b>(7,0)</b>  | <b>430.474</b> | <b>416.240</b> |
| Fondos de insolvencias                            | (12.748)       | (20,2)        | (15.974)       | (14.506)       |
| <b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>       | <b>387.621</b> | <b>(6,5)</b>  | <b>414.500</b> | <b>401.734</b> |

## Recursos de clientes (Miles de millones de euros)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +1,9%.

## Recursos de clientes (Millones de euros)

|                                   | 31-12-17       | Δ%           | 31-12-16       | 30-09-17       |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Depósitos de la clientela</b>  | <b>376.379</b> | <b>(6,2)</b> | <b>401.465</b> | <b>392.865</b> |
| Cuentas a la vista                | 245.249        | 5,9          | 231.638        | 242.566        |
| Depósitos a plazo                 | 110.320        | (23,6)       | 144.407        | 127.897        |
| Cesión temporal de activos        | 8.119          | (26,6)       | 11.056         | 10.442         |
| Otros depósitos                   | 12.692         | (11,6)       | 14.364         | 11.959         |
| <b>Otros recursos de clientes</b> | <b>134.906</b> | <b>2,1</b>   | <b>132.092</b> | <b>137.724</b> |
| Fondos y sociedades de inversión  | 60.939         | 10,7         | 55.037         | 60.868         |
| Fondos de pensiones               | 33.985         | 1,7          | 33.418         | 33.615         |
| Otros recursos de clientes        | 3.081          | 8,8          | 2.831          | 3.293          |
| Carteras de clientes              | 36.901         | (9,6)        | 40.805         | 39.948         |
| <b>Total recursos de clientes</b> | <b>511.285</b> | <b>(4,2)</b> | <b>533.557</b> | <b>530.589</b> |

## Solvencia

### Base de capital

El Grupo BBVA situó su ratio **CET1 fully-loaded** en el 11,1% a cierre de diciembre del 2017, en línea con el objetivo marcado del 11%. Este ratio se incrementó en 18 puntos básicos desde finales del 2016, apalancado en la generación orgánica de resultados y el menor consumo de capital por activos ponderados por riesgo (APR).

Durante el año 2017, el ratio de capital se ha visto afectado por la adquisición de un 9,95% adicional de participación en Garanti y la venta de CNCB. Estas operaciones han tenido un efecto conjunto en dicho ratio de -13 puntos básicos. Adicionalmente, el Grupo registró, en el resultado del 2017, un cargo negativo, de 1.123 millones de euros, por las minusvalías latentes de su participación en Telefónica. Sin embargo, este impacto no afecta a la base de capital, ya que dichas minusvalías latentes son deducidas del capital del Grupo.

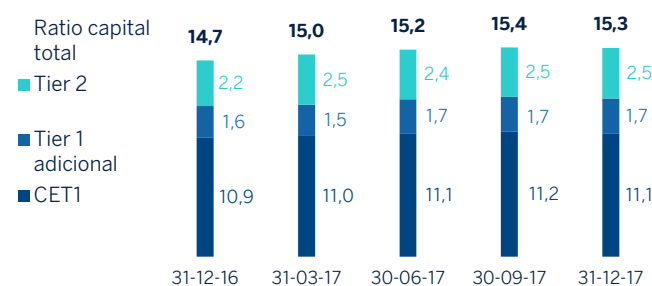
En cuanto a la evolución de los **APR**, mostró una reducción interanual, explicada en gran medida por la depreciación de las divisas frente al euro (especialmente significativa en la lira turca y el dólar estadounidense).

En **emisiones** de capital, BBVA S.A. ha llevado a cabo dos emisiones calificadas como nivel 1 adicional (*contingent convertible*) -AT1-, bajo la normativa de solvencia, por importe de 500 millones de euros y 1.000 millones de dólares, respectivamente (esta última en el mercado americano,

con folleto registrado en la SEC y aún no computada en el Tier 1 del Grupo a 31-12-2017). A nivel de Tier 2, BBVA S.A. ha emitido a lo largo del año deuda subordinada por una cantidad total de, aproximadamente, 1.500 millones de euros; y en Turquía, Garanti ha emitido 750 millones de dólares.

Por último, por lo que respecta a **distribuciones** de capital, durante el mes de abril se ejecutó el último programa de "dividendo-opción", en el que titulares del 83,28% de los derechos optaron por recibir nuevas acciones, y el 10 de octubre se distribuyó un dividendo a cuenta del ejercicio 2017 de 0,09 euros por acción.

Evolución de los ratios de capital *fully-loaded* <sup>(1)</sup> (Porcentaje)



<sup>(1)</sup> A 31-12-17 incluye actualización del cálculo de los APR por riesgo estructural de tipo de cambio, pendiente de confirmación por el BCE. Adicionalmente incluye la emisión Tier 2 de Garanti, pendiente de aprobación por el BCE a efectos de computabilidad en el ratio del Grupo.

Base de capital <sup>(1,2)</sup> (Millones de euros)

|                                      | CRD IV <i>phased-in</i> <sup>(1)</sup> |                |                | CRD IV <i>fully-loaded</i> |                |                |
|--------------------------------------|----------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|----------------|----------------|
|                                      | 31-12-17 <sup>(3)</sup>                | 31-12-16       | 30-09-17       | 31-12-17 <sup>(3)</sup>    | 31-12-16       | 30-09-17       |
| Capital de nivel 1 ordinario (CET1)  | 42.337                                 | 47.370         | 43.393         | 40.058                     | 42.398         | 40.899         |
| Capital de nivel 1 (Tier 1)          | 46.977                                 | 50.083         | 47.983         | 46.313                     | 48.459         | 47.138         |
| Capital de nivel 2 (Tier 2)          | 8.798                                  | 8.810          | 9.237          | 8.624                      | 8.739          | 8.953          |
| <b>Capital total (Tier 1+Tier 2)</b> | <b>55.775</b>                          | <b>58.893</b>  | <b>57.219</b>  | <b>54.937</b>              | <b>57.198</b>  | <b>56.091</b>  |
| <b>Activos ponderados por riesgo</b> | <b>361.686</b>                         | <b>388.951</b> | <b>365.314</b> | <b>361.686</b>             | <b>388.951</b> | <b>365.314</b> |
| CET1 (%)                             | 11,7                                   | 12,2           | 11,9           | 11,1                       | 10,9           | 11,2           |
| Tier 1 (%)                           | 13,0                                   | 12,9           | 13,1           | 12,8                       | 12,5           | 12,9           |
| Tier 2 (%)                           | 2,5                                    | 2,3            | 2,5            | 2,5                        | 2,2            | 2,4            |
| <b>Ratio de capital total (%)</b>    | <b>15,5</b>                            | <b>15,1</b>    | <b>15,7</b>    | <b>15,3</b>                | <b>14,7</b>    | <b>15,4</b>    |

<sup>(1)</sup> Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80% para el 2017 y un 60% para el 2016.

<sup>(2)</sup> A 31-12-17 incluye actualización del cálculo de los APR por riesgo estructural de tipo de cambio, pendiente de confirmación por el BCE. Adicionalmente incluye la emisión Tier 2 de Garanti, pendiente de aprobación por el BCE a efectos de computabilidad en el ratio del Grupo.

<sup>(3)</sup> Datos provisionales.

A 31-12-2017, el ratio **CET1 *phased-in*** se situó en el 11,7%, el **Tier 1** alcanzó el 13,0% (13,3% teniendo en cuenta la emisión AT1 de 1.000 millones de dólares realizada en el mercado americano en el cuarto trimestre del 2017 ) y el **Tier 2** el 2,5%, dando como resultado un **ratio total de capital** del 15,5% (15,8% considerando la emisión AT1 anteriormente mencionada). Estos niveles se sitúan por encima de los requerimientos establecidos por el regulador en su carta SREP y colchones sistémicos aplicables para el 2017 para el Grupo BBVA (7,625% para el CET1 y 11,125% para el ratio total de capital en términos de *phased-in*). Este requerimiento, desde el 1 de enero del 2018, se situó, en términos *phased-in*, en el 8,438% de ratio CET1 y en el 11,938% de ratio total. Su variación con respecto al del 2017 se explica por la progresiva implementación de los colchones de conservación de capital y el de otras entidades de importancia sistémica. El requerimiento regulatorio para el 2018 en visión *fully-loaded* permanece sin cambios (CET1 del 9,25% y ratio total del 12,75%) frente al año anterior.

Por último, en ratio **leverage**, el Grupo mantuvo una posición sólida, un 6,6% con criterio *fully-loaded* (6,7% *phased-in*), cifra que sigue siendo la mayor de su *peer group*.

## Ratings

En el año 2017, Standard & Poors (S&P) elevó la perspectiva de BBVA a positiva desde estable, como consecuencia de un cambio similar de la perspectiva del *rating* soberano español, manteniendo las calificaciones de ambos en BBB+. Scope Ratings subió un escalón el *rating* a largo plazo de BBVA desde A hasta A+ y el *rating* a corto plazo desde S-1 a S-1+, ambos con perspectiva estable. El resto de agencias de calificación crediticia no han modificado ni el *rating* ni la perspectiva sobre BBVA en el 2017.

### Ratings

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

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

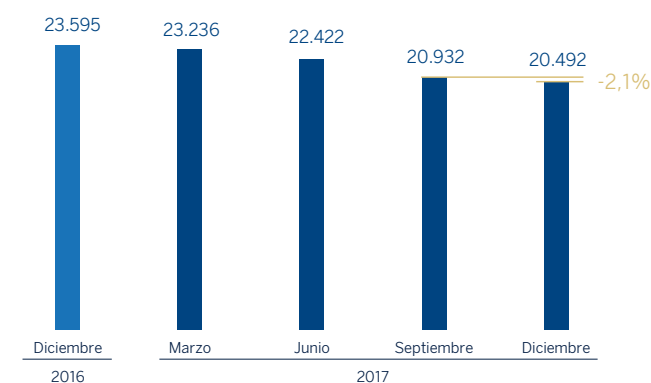
## Gestión del riesgo

### Riesgos de crédito

En el Grupo BBVA continúa el comportamiento positivo de las métricas de riesgo. En este sentido:

- El **riesgo crediticio** se mantuvo plano en el último trimestre y acumuló un retroceso del 4,0% desde finales del 2016. A tipos de cambio constantes, la tasa de variación fue del +2,0% tanto en el trimestre como en el ejercicio. Continuó el desapalancamiento en España. A tipos de cambio constantes y en términos interanuales, Turquía y México crecieron un 4,3% y un 6,9%, respectivamente; América del Sur un 9,5% (Argentina un 67,9%, Chile y Colombia en torno al 10%); y Estados Unidos permaneció prácticamente estable (+0,4%).
- Los **riesgos dudosos** siguieron con su senda de reducción. Con respecto a la cifra de septiembre disminuyeron un 2,1%, y frente al dato de diciembre del 2016 un 13,2%. A tipos de cambio constantes, las cifras fueron del -0,8% en el trimestre y del -10,5% en términos anuales. Buen comportamiento en España y Estados Unidos y aumento principalmente en Turquía y América del Sur, por deterioro de clientes mayoristas.
- La **tasa de mora** del Grupo registró una nueva mejora (-9 puntos básicos en los últimos tres meses y -47 puntos básicos comparada con la del cierre del 2016), hasta situarse en el 4,4% a 31-12-2017, muy influida por el comentado descenso de los riesgos dudosos.
- Los **fondos de cobertura** mostraron también un retroceso tanto en los últimos tres meses como en el año (-11,5% y -19,6%, respectivamente). A tipos de cambio constantes, la tasas de variación fueron del -9,2% y -15,2% desde septiembre del 2017 y diciembre del 2016, respectivamente.
- En consecuencia, la **tasa de cobertura** cerró en el 65%.
- Por último, el **coste de riesgo** acumulado a diciembre del 2017 fue del 0,87%, evolucionando de manera estable a lo largo del 2017 y situándose tres puntos por encima de la cifra acumulada del 2016 (0,84%).

Riesgos dudosos (Millones de euros)



Riesgo crediticio <sup>(1)</sup> (Millones de euros)

|                       | 31-12-17 <sup>(2)</sup> | 30-09-17 | 30-06-17 | 31-03-17 | 31-12-16 |
|-----------------------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Riesgos dudosos       | 20.492                  | 20.932   | 22.422   | 23.236   | 23.595   |
| Riesgo crediticio     | 461.303                 | 461.794  | 471.548  | 480.517  | 480.720  |
| Fondos de cobertura   | 13.319                  | 15.042   | 15.878   | 16.385   | 16.573   |
| Tasa de mora (%)      | 4,4                     | 4,5      | 4,8      | 4,8      | 4,9      |
| Tasa de cobertura (%) | 65                      | 72       | 71       | 71       | 70       |

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

<sup>(2)</sup> Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).

Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

|                                  | 4º Trim. 17 <sup>(1)</sup> | 3º Trim. 17   | 2º Trim. 17   | 1º Trim. 17   | 4º Trim. 16   |
|----------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Saldo inicial</b>             | <b>20.932</b>              | <b>22.422</b> | <b>23.236</b> | <b>23.595</b> | <b>24.253</b> |
| Entradas                         | 3.757                      | 2.268         | 2.525         | 2.490         | 3.000         |
| Recuperaciones                   | (2.142)                    | (2.001)       | (1.930)       | (1.698)       | (2.141)       |
| <b>Entrada neta</b>              | <b>1.616</b>               | <b>267</b>    | <b>595</b>    | <b>792</b>    | <b>859</b>    |
| Pases a fallidos                 | (1.980)                    | (1.575)       | (1.070)       | (1.132)       | (1.403)       |
| Diferencias de cambio y otros    | (75)                       | (181)         | (340)         | (18)          | (115)         |
| <b>Saldo al final de período</b> | <b>20.492</b>              | <b>20.932</b> | <b>22.422</b> | <b>23.236</b> | <b>23.595</b> |
| <b>Pro memoria:</b>              |                            |               |               |               |               |
| Créditos dudosos                 | 19.753                     | 20.222        | 21.730        | 22.572        | 22.915        |
| Garantías concedidas dudosas     | 739                        | 710           | 691           | 664           | 680           |

<sup>(1)</sup> Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV). 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 instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativas, adecuándose en todo momento a las exigencias regulatorias actuales.

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

Durante el **2017**, las condiciones de liquidez y financiación se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA:

- La solidez financiera de los bancos del Grupo sigue apoyándose en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos estables de clientes.
- En la zona euro, cómoda situación de liquidez y estrechamiento del *gap* de crédito en el balance gracias al favorable comportamiento de los pasivos de clientes.
- En México, sólida posición de liquidez, a pesar de la volatilidad de los mercados. La evolución de los depósitos ha mostrado una tendencia muy positiva en el año, lo que ha llevado a una considerable reducción del *gap* de crédito.
- En Estados Unidos, el *gap* de crédito se ha ampliado como consecuencia de la estrategia de contención del coste del pasivo. Cabe resaltar que en el primer trimestre del 2017, Standard & Poors (S&P) mejoró el *outlook* del *rating* de BBVA Compass (BBB+) desde negativo a estable.
- Cómoda situación de liquidez en Turquía, favorecida por el mantenimiento de las buenas condiciones de mercado, con ligero incremento del *gap* de crédito como consecuencia del crecimiento de la inversión crediticia al amparo del programa Fondo de Garantía de Crédito (FGC) del Gobierno.
- En América del Sur persiste la confortable situación de liquidez, lo que ha permitido reducir el avance de los depósitos mayoristas, que se han ajustado al crecimiento de la inversión crediticia.
- En el cuarto trimestre del 2017, BBVA S.A. realizó una emisión de *additional* Tier 1 en el mercado americano, con folleto registrado en la SEC, por 1.000 millones de dólares. En total, BBVA S.A. ha emitido 7.100 millones de euros durante el año 2017, de los que unos 5.800 millones se hicieron en mercados de financiación mayorista, utilizando los formatos de deuda *senior* (2.500 millones), Tier 2 (1.000 millones), *senior non preferred* (1.500 millones) y *additional* Tier 1 (1.000 millones de dólares). También cerró diversas operaciones de emisión privada de títulos *senior non preferred* por un total de 290 millones de euros, títulos Tier 2 por una cuantía aproximada de 500 millones de euros y una de *additional* Tier 1 por 500 millones de euros.
- Los mercados de financiación mayorista a largo plazo en el resto de geografías donde opera el Grupo siguen mostrando estabilidad.
- En México, BBVA Bancomer ha llevado a cabo dos emisiones locales de deuda *senior*, por un importe total de 7.000 millones de pesos, a tres y cinco años.
- En Estados Unidos, BBVA Compass volvió a los mercados en el segundo trimestre, con un bono *senior* de 750 millones de dólares a cinco años.
- En Turquía, las emisiones realizadas por Garanti han continuado fortaleciendo su estructura de balance durante todo el año. Cabe destacar: deuda *senior* por 500 millones de dólares, deuda subordinada por 750 millones de dólares, bonos colateralizados por una cuantía total de 1.680 millones de liras, titulizaciones por un importe de 685 millones de dólares y renovación de los préstamos sindicados con un nuevo tramo a dos años.
- Por su parte, en América del Sur, BBVA Chile ha emitido en mercado local deuda *senior* por una cuantía equivalente a 505 millones de euros, en diversas emisiones con vencimientos entre cuatro y diez años. BBVA Continental en Perú ha emitido también en mercado local 182 millones de euros en varias emisiones a tres años y BBVA Francés en Argentina emitió por un importe equivalente a 49 millones de euros en bonos a dos y tres años, así como una ampliación de capital de 400 millones de euros.
- La financiación a corto plazo continúa teniendo un comportamiento favorable, en un entorno de elevada liquidez.
- El ratio de cobertura de liquidez LCR en el Grupo BBVA se ha mantenido holgadamente por encima del 100% a lo largo del 2017, sin que se asuma transferencia de liquidez entre filiales; esto es, ningún tipo de exceso de liquidez de las filiales en el extranjero está siendo considerado en el ratio consolidado. A 31 de diciembre del 2017, este ratio se situó en el 128%. Aunque este requerimiento sólo se establece a nivel Grupo, en todas las filiales se supera este mínimo con amplitud (zona euro 151%, México 148%, Turquía 134% y Estados Unidos 144% <sup>1</sup>).

1: El ratio LCR de Compass está calculado de acuerdo con la regulación local (Fed Modified LCR).

## Tipo de cambio

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

El año **2017** ha estado marcado por una depreciación con respecto al euro de las principales divisas de las geografías donde opera el Grupo: dólar (-12,1%), peso mexicano (-8,0%) y lira turca (-18,5%). En este contexto, BBVA ha continuado con su política activa de gestión de las principales inversiones en países emergentes que, en media, se sitúa entre el 30% y el 50% de los resultados del ejercicio y alrededor del 70% del exceso del ratio de capital CET1 (lo que no está naturalmente cubierto por el propio ratio). En base a esta política, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes (peso mexicano o lira turca) se mantiene en el entorno de un punto básico negativo para cada una de estas divisas y el nivel de cobertura de los resultados esperados para el 2018 en estos dos países se sitúa en torno al 50% para México y al 40% para Turquía.

## Tipos de interés

El objetivo de la gestión del riesgo de **tipo de interés** es mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés, controlando los impactos en el ratio de capital por la valoración de la cartera de activos disponibles para la venta.

Los bancos del Grupo mantienen carteras de renta fija para la gestión de la estructura de sus balances. Durante el **2017**, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo.

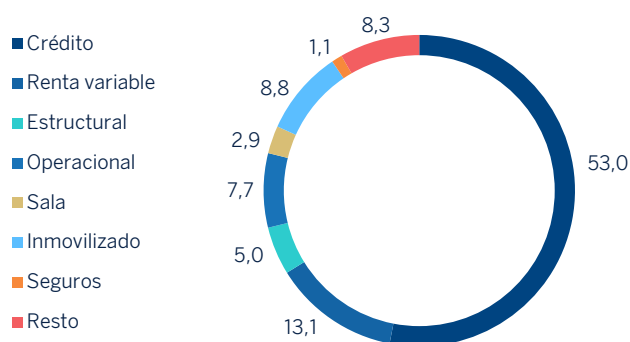
Por último, en cuanto a las **políticas monetarias** seguidas por los distintos bancos centrales de las principales geografías donde BBVA opera cabe resaltar:

- En México, Banxico ha realizado cinco subidas de tipos de interés a lo largo del año, situando el nivel de política monetaria en el 7,25%.
- En Turquía, el período ha estado marcado por las subidas de tipos del Banco Central (CBRT), que ha incrementado el tipo medio de financiación hasta el 12,75%.
- En América del Sur, las autoridades monetarias han continuado con políticas expansivas, bajando tipos en Perú (100 puntos básicos), Colombia (275 puntos básicos) y Chile (100 puntos básicos). En Argentina, la resistencia de la inflación a la baja ha motivado un incremento de 400 puntos básicos en el tipo de interés.

## Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a cierre de diciembre del 2017, en términos consolidados, alcanzó los 34.401 millones de euros, lo que equivale a un descenso del 1,7% con respecto a la cifra de septiembre. A tipos de cambio constantes, la variación fue del +1,1%, localizada en: riesgo de crédito por aumento de actividad, destacando Turquía y América del Sur; riesgo de sala, por España y México fundamentalmente; y riesgo operacional, por actualización anual del modelo. Lo anterior se compensó parcialmente con un descenso en la valoración de las participaciones, por retroceso de la cotización de Telefónica; estructural, por aumento de coberturas sobre lira turca y peso mexicano; inmovilizado; y tipo de interés, focalizado principalmente en México.

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos  
(Porcentaje a diciembre del 2017)



## La acción BBVA

El **crecimiento económico mundial** se ha estabilizado en alrededor del 1% trimestral en los nueve primeros meses del 2017 y los indicadores disponibles hasta el momento apuntan a que este avance continuará en el tramo final del año. Los datos de confianza siguen mejorando y vienen acompañados por la recuperación del comercio global y del sector industrial, al mismo tiempo que se mantiene la fortaleza del consumo privado en los países desarrollados. Esta dinámica positiva refleja un mejor desempeño económico en todas las zonas y, a diferencia de otros episodios tras la crisis financiera, la recuperación global es ahora más sincronizada.

En cuanto a la evolución de los principales **índices bursátiles**, en Europa, tanto el Stoxx 50 como el Euro Stoxx 50 cerraron el año con incrementos del 5,6% y 6,5%, respectivamente. En España, el Ibex 35 retrocedió en los últimos tres meses un 3,3%, pero mantuvo un desempeño positivo, del 7,4%, en el acumulado del año. En Estados Unidos, el índice S&P 500 mostró un comportamiento muy positivo a lo largo del ejercicio, lo que se tradujo en una revaloración del 19,4% con respecto a su nivel de finales del 2016.

Por lo que se refiere al **sector bancario**, en Europa, su evolución también ha sido positiva en el 2017. En este sentido, el índice de bancos europeos Stoxx Banks, que incluye los del Reino Unido, aumentó su nivel en un 8,1% y el índice de bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, en un 10,9%. En Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks mostró un incremento del 6,0% con respecto al cierre del ejercicio 2016.

La **acción BBVA** terminó el 2017 en 7,11 euros; esto es, con una revalorización del 10,9% desde diciembre del 2016, lo que supone un desempeño relativamente mejor que el del sector bancario europeo y el del Ibex 35.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos  
(Índice base 100=31-12-2016)



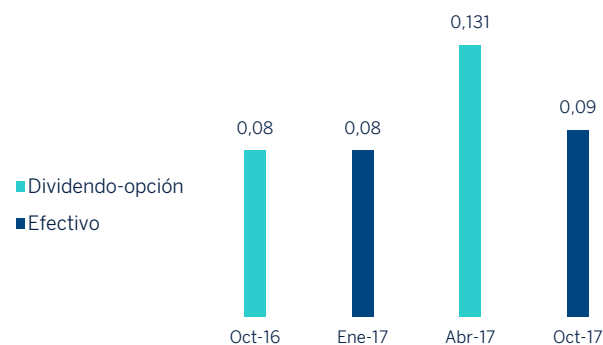
La acción BBVA y ratios bursátiles

|                                                                 | 31-12-17      | 31-12-16      |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Número de accionistas                                           | 891.453       | 935.284       |
| Número de acciones en circulación                               | 6.667.886.580 | 6.566.615.242 |
| Contratación media diaria (número de acciones)                  | 35.820.623    | 47.180.855    |
| Contratación media diaria (millones de euros)                   | 252           | 272           |
| Cotización máxima (euros)                                       | 7,93          | 6,88          |
| Cotización mínima (euros)                                       | 5,92          | 4,50          |
| Cotización última (euros)                                       | 7,11          | 6,41          |
| Valor contable por acción (euros)                               | 6,96          | 7,22          |
| Valor contable tangible por acción (euros)                      | 5,69          | 5,73          |
| Capitalización bursátil (millones de euros)                     | 47.422        | 42.118        |
| Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) <sup>(1)</sup> | 4,2           | 5,8           |

<sup>(1)</sup> Calculada a partir de la remuneración al accionista de los últimos doce meses naturales dividida entre el precio de cierre del período.

En el hecho relevante publicado el 1 de febrero del 2017, BBVA anunció su intención de modificar su política de **remuneración al accionista** a una retribución íntegramente en efectivo. Esta política estaría compuesta, para cada año, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (abonada previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se pagaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes. Está previsto someter a la consideración de los órganos de gobierno correspondientes un pago en efectivo de 0,15 euros brutos por acción en abril como dividendo complementario del ejercicio 2017.

Remuneración al accionista  
(Euros bruto/acción)



A 31 de diciembre del 2017, el número de **acciones** de BBVA seguía siendo de 6.668 millones y el número de **accionistas** alcanzó los 891.453. Por tipo de inversor, el 43,44% del capital pertenecía a inversores residentes en España y el 56,56% restante estaba en manos de accionistas no residentes.

## Distribución estructural del accionariado (31-12-2017)

| Tramos de acciones    | Accionistas    |              | Acciones             |              |
|-----------------------|----------------|--------------|----------------------|--------------|
|                       | Número         | %            | Número               | %            |
| Hasta 150             | 184.797        | 20,7         | 13.171.010           | 0,2          |
| De 151 a 450          | 182.854        | 20,5         | 49.996.632           | 0,7          |
| De 451 a 1.800        | 279.883        | 31,4         | 272.309.651          | 4,1          |
| De 1.801 a 4.500      | 128.005        | 14,4         | 364.876.715          | 5,5          |
| De 4.501 a 9.000      | 59.585         | 6,7          | 375.424.611          | 5,6          |
| De 9.001 a 45.000     | 49.938         | 5,6          | 869.649.638          | 13,0         |
| De 45.001 en adelante | 6.391          | 0,7          | 4.722.458.323        | 70,8         |
| <b>Totales</b>        | <b>891.453</b> | <b>100,0</b> | <b>6.667.886.580</b> | <b>100,0</b> |

Los **títulos** de la acción BBVA forman parte de los principales índices bursátiles, entre los que se encuentran el Ibex 35, Euro Stoxx 50 y Stoxx 50, con unas ponderaciones del 8,9%, 2,0% y 1,3%, respectivamente. También forman parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Euro Stoxx Banks, con un peso del 8,7%, y el Stoxx Banks, con un 4,3%.

Por último, la presencia de BBVA en varios **índices de sostenibilidad** a nivel internacional o índices ESG (*environmental, social and governance*, por sus siglas en inglés), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias, se resume en la tabla siguiente.

Principales índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente a 31-12-2017 <sup>(1)</sup>

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <sup>(1)</sup> | Miembro de los índices MSCI ESG Leaders Indexes<br><br>Rating AAA<br><br>Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX<br><br>Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120<br><br>Incluido en el Ethibel Excellence Investment Register<br><br>En el 2017, BBVA obtuvo una calificación "C" |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

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

## Banca responsable

Las empresas españolas encabezan la implantación de **planes** sociales y de responsabilidad corporativa en el diseño de sus estrategias. El año 2017 ha sido bueno en materia de regulación, pero todavía hay mucho por avanzar.

En este sentido, el Grupo BBVA cuenta con un **modelo** diferencial de hacer banca basado en la búsqueda de una rentabilidad ajustada a principios, el estricto cumplimiento de la legalidad, las buenas prácticas y la creación de valor a largo plazo para todos los grupos de interés. Los cuatro pilares del modelo de banca responsable de BBVA son los siguientes:

### 1. Creación de relaciones duraderas y más equilibradas con clientes...

... A través de una comunicación transparente, clara y responsable y de la educación financiera en las soluciones que les ofrecemos. En tal sentido, BBVA está desarrollando y colaborando con varios programas, muchos de ellos relacionados con los más jóvenes.

### 2. La integración plena en cómo hacemos negocio...

... A través de políticas de negocio responsable, un modelo de riesgo reputacional y una cultura *people-centric* en toda la Organización.

### 3. Promoción de un crecimiento responsable y sostenible...

... A través de la inclusión financiera, la financiación sostenible, el apoyo a las pymes y la inversión responsable.

### 4. La inversión en la comunidad...

... Con priorización de las iniciativas de educación para la sociedad, el emprendimiento, el conocimiento y otras causas sociales que son relevantes desde un punto de vista local.

Cabe resaltar que BBVA forma parte del grupo de 14 bancos que se han comprometido con el programa ambiental de **Naciones Unidas** para entidades financieras (UNEP-FI, por sus siglas en inglés) a trabajar para implantar las recomendaciones sobre información financiera relacionadas con el cambio climático, publicadas en julio por la Task Force on Climate-related Disclosure y promovidas por el Consejo de Estabilidad Financiera en el marco del G-20. El objetivo final de estas recomendaciones es contribuir a un sistema financiero más sostenible en el que las decisiones de inversión y financiación integren una visión más a largo plazo e incorporen los factores ambientales y sociales. Para ello es clave la información que las empresas publican.

Por su parte, como entidad líder en financiación verde, BBVA tiene la capacidad y el conocimiento para proveer a sus clientes con un asesoramiento superior de soluciones de financiación sostenible, tanto en bonos como en préstamos, y está jugando un papel clave en el desarrollo de este mercado. El Banco fue el *bookrunner* español más activo en el mercado de **bonos verdes** en el 2016 y es ya un jugador líder en el mercado de préstamos verdes, habiendo cerrado diferentes operaciones de referencia a escala mundial en el 2017.

# Áreas de negocio

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

En el año 2017, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA siguió siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2016. Cabe resaltar que BBVA anunció la firma de dos acuerdos, uno de venta de BBVA Chile a The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) y otro de creación de una *joint venture* a la que se traspasará el negocio de *real estate* de BBVA en España para la posterior venta del 80% de la sociedad creada a una entidad filial de Cerberus Capital Management, L.P. (Cerberus). A efectos de las explicaciones de este informe, las cifras de Non Core Real Estate y América del Sur se muestran en continuidad con respecto a períodos anteriores, a pesar de que en el Grupo las operaciones en curso antes mencionadas se han reclasificado a la categoría de activos y pasivos no corrientes en venta. A continuación se detallan las áreas de negocio del Grupo:

- **Actividad bancaria en España** incluye, al igual que en ejercicios precedentes, las unidades en España de Red Minorista, Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), Corporate & Investment Banking (CIB), BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Non Core Real Estate** gestiona, de manera especializada en España, los créditos a promotores que se encontraban en dificultad y los activos inmobiliarios procedentes, principalmente, de inmuebles adjudicados, tanto los de hipotecas residenciales como los de origen promotor. Los créditos a promotores que se conceden nuevos o que ya no se encuentran en esas condiciones son gestionados desde Actividad bancaria en España.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la oficina de BBVA en Nueva York.
- **México** aglutina principalmente los negocios bancarios y los de seguros efectuados por el Grupo en este país.
- **Turquía** incluye la actividad del grupo Garanti.

- **América del Sur** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona.

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

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

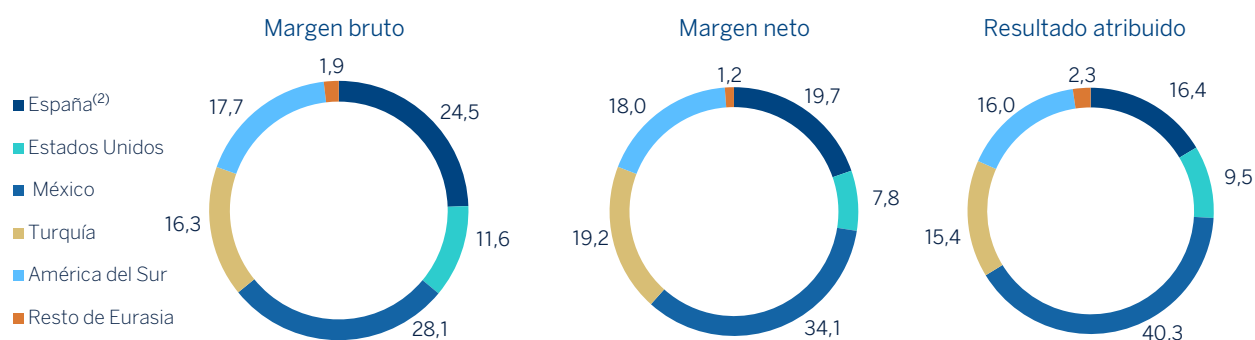
Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, CIB, desarrollados por BBVA en las geografías donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión del Grupo.

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

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

## Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio (Millones de euros)

|                              | Áreas de negocio |                              |                      |                |        |         |                 |                  | Σ Áreas de negocio | Centro Corporativo |
|------------------------------|------------------|------------------------------|----------------------|----------------|--------|---------|-----------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                              | Grupo BBVA       | Actividad bancaria en España | Non Core Real Estate | Estados Unidos | México | Turquía | América del Sur | Resto de Eurasia |                    |                    |
| 2017                         |                  |                              |                      |                |        |         |                 |                  |                    |                    |
| Margen de intereses          | 17.758           | 3.738                        | 71                   | 2.158          | 5.437  | 3.331   | 3.200           | 180              | 18.115             | (357)              |
| Margen bruto                 | 25.270           | 6.180                        | (17)                 | 2.919          | 7.080  | 4.115   | 4.451           | 468              | 25.196             | 73                 |
| Margen neto                  | 12.770           | 2.802                        | (132)                | 1.061          | 4.635  | 2.612   | 2.444           | 160              | 13.580             | (811)              |
| Resultado antes de impuestos | 6.931            | 1.866                        | (673)                | 784            | 2.948  | 2.147   | 1.691           | 177              | 8.940              | (2.009)            |
| Resultado atribuido          | 3.519            | 1.381                        | (501)                | 511            | 2.162  | 826     | 861             | 125              | 5.363              | (1.844)            |
| 2016                         |                  |                              |                      |                |        |         |                 |                  |                    |                    |
| Margen de intereses          | 17.059           | 3.877                        | 60                   | 1.953          | 5.126  | 3.404   | 2.930           | 166              | 17.514             | (455)              |
| Margen bruto                 | 24.653           | 6.416                        | (6)                  | 2.706          | 6.766  | 4.257   | 4.054           | 491              | 24.684             | (31)               |
| Margen neto                  | 11.862           | 2.837                        | (130)                | 863            | 4.371  | 2.519   | 2.160           | 149              | 12.769             | (907)              |
| Resultado antes de impuestos | 6.392            | 1.268                        | (743)                | 612            | 2.678  | 1.906   | 1.552           | 203              | 7.475              | (1.084)            |
| Resultado atribuido          | 3.475            | 905                          | (595)                | 459            | 1.980  | 599     | 771             | 151              | 4.269              | (794)              |

Composición del margen bruto <sup>(1)</sup>, margen neto <sup>(1)</sup> y resultado atribuido <sup>(1)</sup> (Porcentaje. 2017)<sup>(1)</sup> No incluye el Centro Corporativo.<sup>(2)</sup> Incluye las áreas de Actividad bancaria en España y Non Core Real Estate.

## Principales partidas de balance y activos ponderados por riesgo por áreas de negocio (Millones de euros)

|                                      | Áreas de negocio |                              |                      |                |        |         |                 |                  | Σ Áreas de negocio | Centro Corporativo | Variación por AyPNCV <sup>(1)</sup> |
|--------------------------------------|------------------|------------------------------|----------------------|----------------|--------|---------|-----------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------|
|                                      | Grupo BBVA       | Actividad bancaria en España | Non Core Real Estate | Estados Unidos | México | Turquía | América del Sur | Resto de Eurasia |                    |                    |                                     |
| 31-12-17                             |                  |                              |                      |                |        |         |                 |                  |                    |                    |                                     |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 387.621          | 183.172                      | 3.521                | 54.406         | 45.080 | 51.378  | 48.272          | 14.864           | 400.693            | -                  | (13.072)                            |
| Depósitos de la clientela            | 376.379          | 177.763                      | 13                   | 61.357         | 49.414 | 44.691  | 45.666          | 6.700            | 385.604            | -                  | (9.225)                             |
| Recursos fuera de balance            | 98.005           | 62.054                       | 4                    | -              | 19.472 | 3.902   | 12.197          | 376              | 98.005             | -                  |                                     |
| Total activo/pasivo                  | 690.059          | 319.417                      | 9.714                | 80.493         | 89.344 | 78.694  | 74.636          | 17.265           | 669.562            | 20.496             |                                     |
| Activos ponderados por riesgo        | 361.686          | 111.825                      | 9.691                | 58.682         | 43.715 | 62.768  | 55.665          | 12.916           | 355.260            | 6.426              |                                     |
| 31-12-16                             |                  |                              |                      |                |        |         |                 |                  |                    |                    |                                     |
| Préstamos y anticipos a la clientela | 414.500          | 181.137                      | 5.946                | 61.159         | 46.474 | 55.612  | 48.718          | 15.325           | 414.370            | 130                |                                     |
| Depósitos de la clientela            | 401.465          | 180.544                      | 24                   | 65.760         | 50.571 | 47.244  | 47.927          | 9.396            | 401.465            | -                  |                                     |
| Recursos fuera de balance            | 91.287           | 56.147                       | 8                    | -              | 19.111 | 3.753   | 11.902          | 366              | 91.287             | -                  |                                     |
| Total activo/pasivo                  | 731.856          | 335.847                      | 13.713               | 88.902         | 93.318 | 84.866  | 77.918          | 19.106           | 713.670            | 18.186             |                                     |
| Activos ponderados por riesgo        | 388.951          | 113.194                      | 10.870               | 65.492         | 47.863 | 70.337  | 57.443          | 15.637           | 380.836            | 8.115              |                                     |

<sup>(1)</sup> Activos y pasivos no corrientes en venta de las operaciones de BBVA Chile y real estate.

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

- **Rentabilidad ajustada al riesgo.** El cálculo de la rentabilidad ajustada al riesgo a nivel de operación, cliente, producto, segmento, unidad y/o área de negocio se sustenta en el CER, que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea III.
- **Precios internos de transferencia.** El Grupo BBVA está dotado de un sistema de precios de transferencia cuyos principios generales son de aplicación en las diferentes entidades, áreas de negocio y unidades del Banco.
- Asignación de **gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan registradas en los resultados de dos o más unidades.

#### Tipos de interés (Medidas trimestrales. Porcentaje)

|                                       | 2017     |          |          |          | 2016     |          |          |          |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                       | 4º Trim. | 3º Trim. | 2º Trim. | 1º Trim. | 4º Trim. | 3º Trim. | 2º Trim. | 1º Trim. |
| Tipo oficial BCE                      | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,04     |
| Euribor 3 meses                       | (0,33)   | (0,33)   | (0,33)   | (0,33)   | (0,31)   | (0,30)   | (0,26)   | (0,19)   |
| Euribor 1 año                         | (0,19)   | (0,16)   | (0,13)   | (0,10)   | (0,07)   | (0,05)   | (0,02)   | 0,01     |
| Tasas fondos federales Estados Unidos | 1,30     | 1,25     | 1,05     | 0,80     | 0,55     | 0,50     | 0,50     | 0,50     |
| TIIE (México)                         | 7,42     | 7,37     | 7,04     | 6,41     | 5,45     | 4,60     | 4,08     | 3,80     |
| CBRT (Turquía)                        | 12,17    | 11,97    | 11,80    | 10,10    | 7,98     | 7,99     | 8,50     | 8,98     |

#### Tipos de cambio (Expresados en divisas/euro)

|                           | Cambios finales |                   |                   | Cambios medios |               |
|---------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------|
|                           | 31-12-17        | Δ% sobre 31-12-16 | Δ% sobre 30-09-17 | 2017           | Δ% sobre 2016 |
| Peso mexicano             | 23,6614         | (8,0)             | (9,3)             | 21,3297        | (3,1)         |
| Dólar estadounidense      | 1,1993          | (12,1)            | (1,6)             | 1,1296         | (2,0)         |
| Peso argentino            | 22,5830         | (26,6)            | (8,2)             | 18,7375        | (12,8)        |
| Peso chileno              | 738,01          | (4,7)             | 1,9               | 732,60         | 2,2           |
| Peso colombiano           | 3.584,23        | (11,7)            | (3,1)             | 3.333,33       | 1,4           |
| Sol peruano               | 3,8813          | (9,0)             | (0,7)             | 3,6813         | 1,4           |
| Bolívar fuerte venezolano | 18.181,82       | (89,6)            | (66,7)            | 18.181,82      | (89,6)        |
| Lira turca                | 4,5464          | (18,5)            | (7,6)             | 4,1213         | (18,9)        |

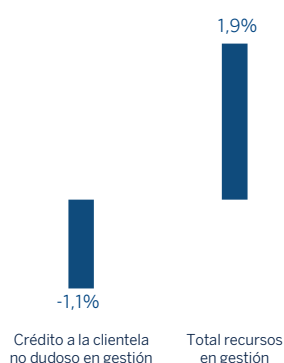
# Actividad bancaria en España

## Claves

- En actividad continúa el desapalancamiento y el aumento de los recursos más líquidos y los de fuera de balance.
- Buena evolución de las comisiones.
- Disminución de los gastos de explotación.
- Sólidos indicadores de calidad crediticia.

### Actividad <sup>(1)</sup>

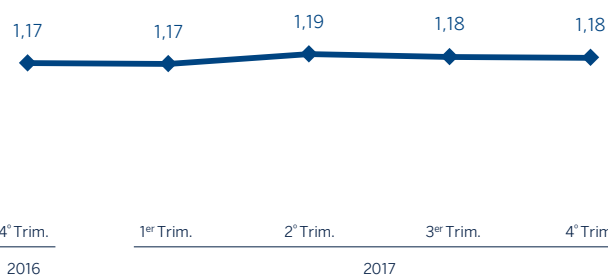
(Variación interanual. Datos a 31-12-2017)



<sup>(1)</sup>No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

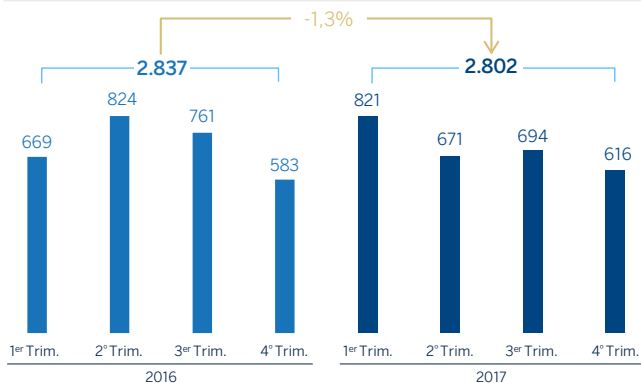
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



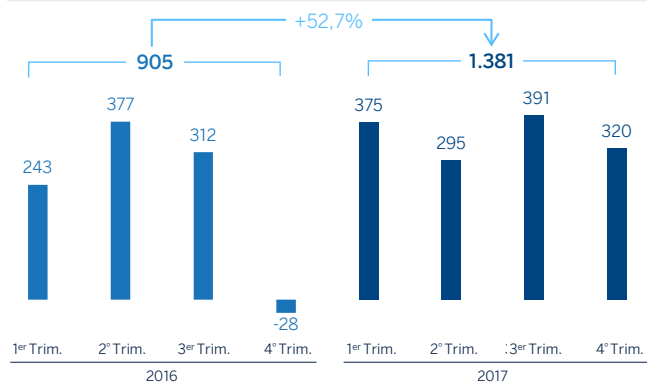
### Margen neto

(Millones de euros)



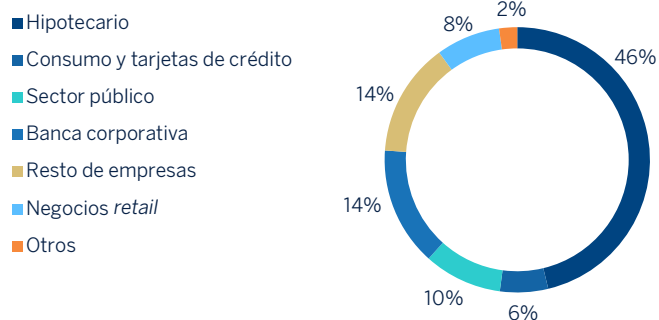
### Resultado atribuido

(Millones de euros)



### Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>

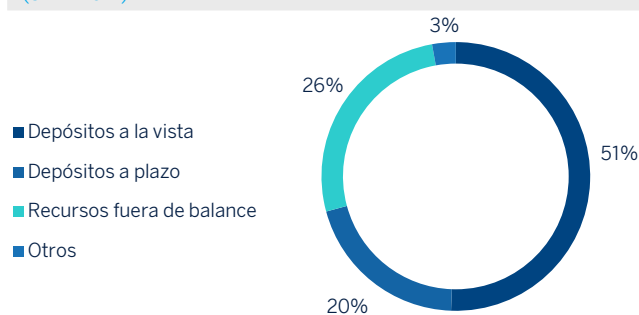
(31-12-2017)



<sup>(1)</sup>No incluye las adquisiciones temporales de activos.

### Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup>

(31-12-2017)



<sup>(1)</sup>No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última información existente del Instituto Nacional de Estadística (INE), la **economía** española volvió a crecer un 0,8% trimestral en el tercer trimestre del 2017, lo que supone un comportamiento relativamente estable a lo largo del año, gracias a la fortaleza de la demanda doméstica. Los indicadores más recientes apuntan hacia una ligera moderación en el tramo final del ejercicio, dentro de un contexto de mayor incertidumbre, aunque los factores que subyacen al crecimiento continúan y siguen apuntando a un avance sólido del PIB. Por un lado, se sigue observando una inercia positiva en los datos de actividad y empleo y, por otro, el entorno internacional es más favorable y la política monetaria continúa siendo expansiva. Como resultado, el crecimiento de la economía de España podría situarse algo por encima del 3% en el conjunto del 2017.

En cuanto al **sistema bancario** español, con datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) mantuvo su tendencia decreciente durante el año (-1,8% en los últimos doce meses hasta noviembre del 2017). No obstante, desde el mes de agosto se vino observando un ligero repunte del volumen total de crédito en la economía, si bien es aún demasiado débil para afirmar que se ha producido un punto de inflexión. En este sentido, el volumen acumulado de nuevas operaciones de crédito a noviembre del 2017 mostró un crecimiento interanual del 5,5%, con ascenso en todas las carteras (+8,1% en el caso de nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, que encadenan 47 meses consecutivos de crecimiento). La morosidad del sector siguió mejorando. A noviembre del 2017, la tasa de mora retrocedió hasta el 8,1%, más de un punto porcentual por debajo del ratio registrado un año antes. Todo ello a pesar de la disminución interanual del volumen de crédito. Esta mejora se debió, por tanto, a la reducción del volumen de activos dudosos en el sistema (-13,9% en los últimos doce meses hasta noviembre del 2017 y -48% desde el máximo alcanzado en diciembre del 2013). La liquidez del sistema continuó siendo holgada. El *funding gap* (diferencia entre el volumen de crédito y los depósitos totales) descendió hasta los 129.000 millones de euros, un 5% del balance total del sistema.

## Actividad

A 31-12-2017, la **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un retroceso del 1,1% con respecto a la cifra de finales de diciembre del 2016 (+0,6% en el trimestre), motivado fundamentalmente por la reducción de la cartera hipotecaria (-5,3% y -1,2% en los últimos doce y tres meses, respectivamente) y del sector público (-12,7% y -5,1%, respectivamente). Por el contrario, la financiación a empresas (+6,4% desde finales del 2016 y +2,7% en el trimestre) y a negocios (+2,7% y +2,6%, respectivamente)

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 2017         | Δ%           | 2016         |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>3.738</b> | <b>(3,6)</b> | <b>3.877</b> |
| Comisiones                                            | 1.561        | 5,7          | 1.477        |
| Resultados de operaciones financieras                 | 555          | (29,4)       | 786          |
| Otros ingresos netos                                  | 327          | 17,9         | 277          |
| de los que Actividad de seguros <sup>(1)</sup>        | 438          | 9,6          | 400          |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>6.180</b> | <b>(3,7)</b> | <b>6.416</b> |
| Gastos de explotación                                 | (3.378)      | (5,6)        | (3.579)      |
| Gastos de personal                                    | (1.916)      | (4,2)        | (2.000)      |
| Otros gastos de administración                        | (1.150)      | (8,1)        | (1.251)      |
| Amortización                                          | (313)        | (4,4)        | (327)        |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>2.802</b> | <b>(1,3)</b> | <b>2.837</b> |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (567)        | (25,7)       | (763)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (369)        | (54,3)       | (807)        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>1.866</b> | <b>47,2</b>  | <b>1.268</b> |
| Impuesto sobre beneficios                             | (482)        | 33,9         | (360)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>1.384</b> | <b>52,5</b>  | <b>908</b>   |
| Minoritarios                                          | (3)          | (3,6)        | (3)          |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>1.381</b> | <b>52,7</b>  | <b>905</b>   |

<sup>(1)</sup> Incluye las primas recibidas netas de las reservas técnicas estimadas de seguros.

| Balances                                                                                              | 31-12-17       | Δ%           | 31-12-16       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 13.463         | 10,1         | 12.230         |
| Cartera de títulos                                                                                    | 88.131         | (12,2)       | 100.394        |
| Préstamos y partidas a cobrar                                                                         | 213.037        | (0,7)        | 214.497        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela                                                       | 183.172        | 1,1          | 181.137        |
| Posiciones inter-áreas activo                                                                         | 1.501          | (67,8)       | 4.658          |
| Activos tangibles                                                                                     | 877            | (38,9)       | 1.435          |
| Otros activos                                                                                         | 2.409          | (8,5)        | 2.632          |
| <b>Total activo/pasivo</b>                                                                            | <b>319.417</b> | <b>(4,9)</b> | <b>335.847</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 36.817         | (9,1)        | 40.490         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito                                                  | 62.226         | (5,8)        | 66.029         |
| Depósitos de la clientela                                                                             | 177.763        | (1,5)        | 180.544        |
| Valores representativos de deuda emitidos                                                             | 33.301         | (13,1)       | 38.322         |
| Posiciones inter-áreas pasivo                                                                         | -              | -            | -              |
| Otros pasivos                                                                                         | 391            | (68,0)       | 1.220          |
| Dotación de capital económico                                                                         | 8.920          | (3,5)        | 9.242          |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 31-12-17 | Δ%    | 31-12-16 |
|-----------------------------------------------------------|----------|-------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(1)</sup> | 177.764  | (1,6) | 180.595  |
| Riesgos dudosos                                           | 10.833   | (8,3) | 11.819   |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>           | 173.283  | (0,9) | 174.809  |
| Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>                  | 62.054   | 10,5  | 56.147   |
| Activos ponderados por riesgo                             | 111.825  | (1,2) | 113.194  |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 54,7     |       | 55,8     |
| Tasa de mora (%)                                          | 5,2      |       | 5,8      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 50       |       | 53       |
| Coste de riesgo (%)                                       | 0,31     |       | 0,32     |

<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(2)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

y los créditos al consumo (+46,0% y +13,8%, respectivamente) presentaron un buen comportamiento, muy influido por el positivo desempeño de la nueva facturación, con crecimientos interanuales, en las cifras acumuladas a diciembre del 2017, del 10,4% en empresas (incluye desde negocios hasta grandes corporaciones) y del 34,7% en consumo. Cabe resaltar que en el 2017 se realizó un traspaso, desde Non Core Real Estate a Actividad bancaria en España, de cartera viva no dudosa de crédito promotor, por un importe superior a 1.000 millones de euros.

En cuanto a **calidad crediticia**, se observó una nueva disminución del saldo dudoso, que impactó positivamente en la tasa de mora del área, la cual se redujo en los últimos tres meses hasta el 5,2%. Con respecto a la cobertura, se situó en el 50%.

Los **depósitos** de clientes en gestión se redujeron ligeramente (-0,9%) frente al dato de cierre de diciembre del 2016. Por productos, nuevo retroceso del plazo (-32,7% en el año y -16,9% en el trimestre) que, una vez más, se ha visto en gran parte compensado por el incremento de las cuentas corrientes y de ahorro (+20,2% y +6,3%, respectivamente) y los **recursos fuera de balance**. Estos últimos conservaron su positiva trayectoria y presentaron un crecimiento en el año del 10,5% y trimestral del 3,3%. Tal desempeño se siguió apoyando, en gran medida, en el avance experimentado por los fondos de inversión (+16,4% y +4,7% respectivamente) y, en menor medida, al aumento de los fondos de pensiones (+2,4% y +1,3% en términos interanuales e intertrimestrales, respectivamente).

## Resultado

Lo más relevante de la evolución de la cuenta del área ha sido:

- El **margen de intereses** del cuarto trimestre presentó un crecimiento con respecto al del trimestre anterior del 2,1%. No obstante, el menor volumen de créditos y las ventas de carteras mayoristas explican la disminución interanual, del 3,6%, en el acumulado de esta partida.
- Positiva evolución de las **comisiones**, gracias, fundamentalmente, a la favorable contribución de los negocios mayoristas y al incremento de las procedentes de fondos de inversión. Frente a la cifra del 2016, mostraron un incremento del 5,7%.
- Menor aportación de los **ROF** en comparación con la cifra del año 2016, muy influida por las plusvalías (138 millones de euros antes de impuestos) procedentes de la operación VISA realizada en el segundo trimestre del ejercicio previo.
- Aumento interanual del 17,9% en la partida de **otros ingresos netos**. Dentro de ella destacó la actividad de seguros, cuyo resultado neto incluido en esta rúbrica mostró un crecimiento del 9,6%, muy ligado a la positiva contratación del período y a la baja siniestralidad.
- Por tanto, descenso del **margen bruto** del área (-3,7% interanual), afectado principalmente por menores volúmenes de crédito, ventas de carteras mayoristas y los ROF generados en la operación VISA en el 2016.
- Trayectoria muy favorable de los **gastos de explotación**, que retrocedieron un 5,6% frente los del 2016 (-0,8% en el último trimestre). Esta disminución siguió estando vinculada a las sinergias relativas a la integración de CX y a la implantación de continuos planes de eficiencia.
- En consecuencia, el ratio de **eficiencia** terminó en el 54,7% (55,8% en el 2016) y el **margen neto** se situó apenas un 1,3% por debajo del registrado el año precedente.
- Reducción del **deterioro del valor de los activos financieros** (-25,7% interanual) como consecuencia de unas menores necesidades de saneamiento crediticio, por lo que el coste de riesgo acumulado del área continuó mejorando y se situó en el 0,31% a 31-12-2017.
- Por último, la partida de **dotaciones a provisiones y otros resultados** presentó un descenso interanual del 54,3%, debido, fundamentalmente, a que, en el cuarto trimestre del 2016, se registró un cargo de 577 millones de euros antes de impuestos (404 millones después de impuestos) para cubrir la contingencia de reclamaciones futuras que los clientes pudieran presentar ligadas a la resolución del TJUE acerca de las denominadas “cláusulas suelo” de préstamos hipotecarios suscritos por consumidores. Esta partida también incluye los costes de reestructuración en los que se ha incurrido.

Con todo ello, el **resultado atribuido** generado por la Actividad bancaria en España en el 2017 alcanzó los 1.381 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 52,7%, muy influido por el favorable comportamiento en el año de las comisiones, los gastos de explotación y el saneamiento crediticio. Adicionalmente, la cuenta del 2016 estaba influida por el mencionado cargo para cubrir la contingencia por las llamadas “cláusulas suelo”. Sin tenerlo en cuenta, el avance interanual del resultado del área fue del 5,5%.

# Non Core Real Estate

## Claves

- Continúa la tendencia positiva en los datos del sector inmobiliario español.
- Firma de un acuerdo con Cerberus para el traspaso de activos inmobiliarios a una sociedad y posterior venta del 80% del capital de la misma a Cerberus.
- Nueva reducción de la exposición neta, de los saldos dudosos y de las pérdidas del área.

## Entorno sectorial

El **mercado inmobiliario** continúa mostrando una evolución favorable. En este sentido, según la última información disponible de la Contabilidad Nacional Trimestral del tercer trimestre del 2017, la inversión en vivienda experimentó un avance de un 0,7% con respecto a la del trimestre anterior.

De acuerdo con los datos más recientes del Consejo General del Notariado (CIEN), en los diez primeros meses del 2017 se vendieron 432.500 **viviendas** en España, lo que supone un incremento interanual del 16,4%. Una dinámica que responde al crecimiento de la economía y a la capacidad de esta de generar empleo. Todo ello en un escenario de bajos tipos de interés que propicia el crecimiento del nuevo crédito destinado a la compra de vivienda. Además, la confianza de los hogares en la evolución futura de la economía se mantuvo en niveles relativamente elevados.

El crecimiento de la demanda en un contexto de reducción del inventario volvió a traducirse en un incremento de los **precios** en el tercer trimestre del 2017. Así, de acuerdo con los datos del INE de finales del tercer trimestre del 2017, el precio de la vivienda avanzó un 6,6% en términos interanuales, un punto porcentual más que en el trimestre precedente. Se trata, además, de la mayor tasa de crecimiento desde que existe la serie (primer trimestre del 2007).

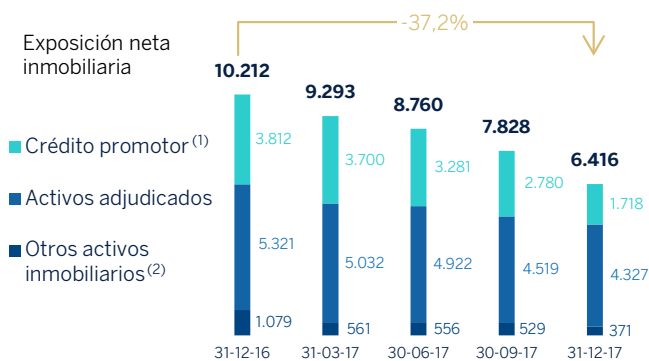
La política monetaria siguió manteniendo el coste de financiación en niveles relativamente bajos, lo que favoreció la contratación de **créditos hipotecarios**. El Euribor a 12 meses alcanzó un nuevo mínimo el pasado mes diciembre (-0,190%). De este modo, el nuevo crédito para compra de vivienda en los once primeros meses del 2017, sin tener en cuenta las refinanciaciones, se elevó a una tasa interanual del +16,4%, según los datos del Banco de España. Si se consideran las refinanciaciones, el avance del nuevo crédito sería del 1,7% en el mismo período.

Por último, la **actividad constructora** continúa respondiendo al buen tono de la demanda. Teniendo en cuenta las últimas cifras del Ministerio de Fomento, entre enero y octubre del 2017 se aprobaron casi 68.100 visados para iniciar nuevas viviendas, una cifra un 28,0% superior a la del mismo período del año anterior.

Cobertura de la exposición inmobiliaria  
(Millones de euros a 31-12-2017)

|                                                   | Importe<br>del riesgo<br>bruto | Provisiones  | Exposición<br>neta | %<br>cobertura<br>sobre<br>riesgo |
|---------------------------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------------|-----------------------------------|
| <b>Crédito promotor <sup>(1)</sup></b>            | <b>3.146</b>                   | <b>1.428</b> | <b>1.718</b>       | <b>45</b>                         |
| <b>Riesgo vivo</b>                                | <b>530</b>                     | <b>15</b>    | <b>515</b>         | <b>3</b>                          |
| Edificios terminados                              | 462                            | 12           | 449                | 3                                 |
| Edificios en construcción                         | 11                             | 0            | 11                 | 2                                 |
| Suelo                                             | 44                             | 2            | 41                 | 5                                 |
| Sin garantía hipotecaria y otros                  | 13                             | 1            | 13                 | 6                                 |
| <b>Dudosos</b>                                    | <b>2.616</b>                   | <b>1.412</b> | <b>1.203</b>       | <b>54</b>                         |
| Edificios terminados                              | 1.285                          | 588          | 697                | 46                                |
| Edificios en construcción                         | 38                             | 14           | 23                 | 38                                |
| Suelo                                             | 1.056                          | 658          | 398                | 62                                |
| Sin garantía hipotecaria y otros                  | 237                            | 152          | 85                 | 64                                |
| <b>Activos Adjudicados</b>                        | <b>11.686</b>                  | <b>7.359</b> | <b>4.327</b>       | <b>63</b>                         |
| Edificios terminados                              | 7.100                          | 3.938        | 3.162              | 55                                |
| Edificios en construcción                         | 541                            | 359          | 182                | 66                                |
| Suelo                                             | 4.045                          | 3.062        | 983                | 76                                |
| <b>Otros activos inmobiliarios <sup>(2)</sup></b> | <b>981</b>                     | <b>609</b>   | <b>371</b>         | <b>62</b>                         |
| <b>Exposición inmobiliaria</b>                    | <b>15.813</b>                  | <b>9.396</b> | <b>6.416</b>       | <b>59</b>                         |

Exposición neta inmobiliaria (Millones de euros)



<sup>(1)</sup> Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,1 miles de millones de euros (diciembre del 2017) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

<sup>(2)</sup> Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

## Actividad

BBVA ha dado otro paso muy relevante en su **estrategia** de reducción de la exposición inmobiliaria. En el cuarto trimestre del 2017, BBVA ha alcanzado un acuerdo con una entidad filial de Cerberus para la creación de una *joint venture* a la que se traspasará parte del negocio de *real estate* de BBVA en España. El negocio comprende: (i) activos inmobiliarios adjudicados, tal y como se describen en el hecho relevante publicado el 29 de noviembre del 2017, por un valor bruto contable de aproximadamente 13.000 millones de euros (tomando como punto de partida su situación a 26 de junio del 2017) y (ii) los activos y empleados necesarios para la gestión de la actividad de forma autónoma. En ejecución de este acuerdo, BBVA aportará el negocio a una única sociedad y, en la fecha de cierre de la operación, venderá a Cerberus el 80% de las acciones de dicha sociedad.

A efectos de este acuerdo se ha valorado el negocio en, aproximadamente, 5.000 millones de euros, por lo que el importe de venta del 80% de las acciones ascendería a unos 4.000 millones. El precio finalmente pagado estará determinado por el volumen de activos efectivamente aportados, que puede variar en razón de, entre otras cuestiones, las ventas realizadas desde la fecha de referencia, 26 de junio del 2017, hasta el día de cierre de la operación y cumplimiento de las condiciones habituales en este tipo de operaciones. Al cierre de la transacción, que se espera tenga lugar en la segunda mitad del año 2018, y, una vez conocido el volumen de activos efectivamente aportado, se podrá determinar su impacto definitivo, tanto en el resultado atribuido como en los ratios de capital del Grupo.

Por otro lado, desde el punto de vista de **crédito promotor**, cabe resaltar que en el 2017 se realizó un traspaso, desde Non Core Real Estate a Actividad bancaria en España, de cartera viva no dudosa por un importe superior a 1.000 millones de euros.

Por tanto, a 31-12-2017, la **exposición** neta al sector inmobiliario, 6.416 millones de euros, retrocedió un 37,2% en términos interanuales, debido fundamentalmente a las operaciones mayoristas llevadas a cabo a lo largo del ejercicio. Estas cifras incluyen todavía los activos objeto del acuerdo con Cerberus, que no supondrá una reducción de la exposición hasta que se haya completado la operación.

Por lo que respecta a las **ventas**, en el 2017 se vendieron 25.816 unidades por un precio de 2.121 millones de euros, lo que significa un elevado incremento sobre el 2016, tanto en número de unidades como en precio de venta.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor, los adjudicados y otros activos, reflejó una tasa de **cobertura** del 59% a cierre de diciembre del 2017. En cuanto a la cobertura de los activos adjudicados, se elevó al 63%, un porcentaje relativamente alto si se tiene en cuenta el *mix* de adjudicados existente en balance.

Los saldos **dudosos** de crédito volvieron a disminuir, gracias a unas entradas en mora reducidas durante el período y a la venta de una cartera de préstamos dudosos en el tercer trimestre. Por su parte, la cobertura cerró a 31-12-2017 en el 56%.

## Resultado

Esta área de negocio presentó un **resultado** negativo acumulado de 501 millones de euros que, frente a los -595 millones del 2016, pone de manifiesto una disminución de las pérdidas, acompañada de una reducción muy significativa de la exposición inmobiliaria.

### Estados financieros (Millones de euros)

| Cuentas de resultados                                 | 2017         | Δ%            | 2016         |
|-------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>71</b>    | <b>19,5</b>   | <b>60</b>    |
| Comisiones                                            | 3            | (50,7)        | 6            |
| Resultados de operaciones financieras                 | 0            | n.s.          | (3)          |
| Otros ingresos netos                                  | (91)         | 33,2          | (68)         |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>(17)</b>  | <b>157,8</b>  | <b>(6)</b>   |
| Gastos de explotación                                 | (115)        | (7,1)         | (124)        |
| Gastos de personal                                    | (63)         | (4,5)         | (66)         |
| Otros gastos de administración                        | (34)         | 11,3          | (31)         |
| Amortización                                          | (18)         | (33,8)        | (27)         |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>(132)</b> | <b>1,2</b>    | <b>(130)</b> |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (138)        | 0,4           | (138)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (403)        | (15,2)        | (475)        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>(673)</b> | <b>(9,4)</b>  | <b>(743)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                             | 170          | 15,4          | 148          |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>(502)</b> | <b>(15,6)</b> | <b>(595)</b> |
| Minoritarios                                          | 1            | n.s.          | (0)          |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>(501)</b> | <b>(15,8)</b> | <b>(595)</b> |

| Balances                                                                                              | 31-12-17     | Δ%            | 31-12-16      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 12           | 30,3          | 9             |
| Cartera de títulos                                                                                    | 1.200        | 108,9         | 575           |
| Préstamos y partidas a cobrar                                                                         | 3.521        | (40,8)        | 5.946         |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela                                                       | 3.521        | (40,8)        | 5.946         |
| Posiciones inter-áreas activo                                                                         | -            | -             | -             |
| Activos tangibles                                                                                     | 0            | -             | 464           |
| Otros activos                                                                                         | 4.981        | (25,9)        | 6.719         |
| <b>Total activo/pasivo</b>                                                                            | <b>9.714</b> | <b>(29,2)</b> | <b>13.713</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | -            | -             | -             |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito                                                  | -            | -             | -             |
| Depósitos de la clientela                                                                             | 13           | (47,6)        | 24            |
| Valores representativos de deuda emitidos                                                             | 785          | (5,8)         | 834           |
| Posiciones inter-áreas pasivo                                                                         | 5.775        | (39,3)        | 9.520         |
| Otros pasivos                                                                                         | (0)          | (62,7)        | (0)           |
| Dotación de capital económico                                                                         | 3.141        | (5,8)         | 3.335         |
| <b>Pro memoria:</b>                                                                                   |              |               |               |
| Activos ponderados por riesgo                                                                         | 9.691        | (10,8)        | 10.870        |

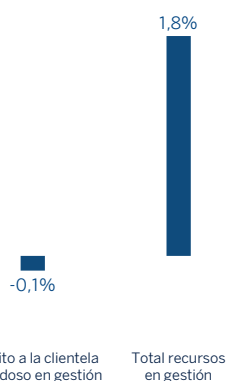
# Estados Unidos

## Claves

- Evolución estable de la inversión crediticia en el año.
- Aumento de los depósitos de clientes.
- Positivo desempeño del margen de intereses y las comisiones.
- Sólidos indicadores de riesgo.
- Mayor cargo en impuesto sobre beneficios como consecuencia de la reforma fiscal aprobada a finales del 2017.

### Actividad <sup>(1)</sup>

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

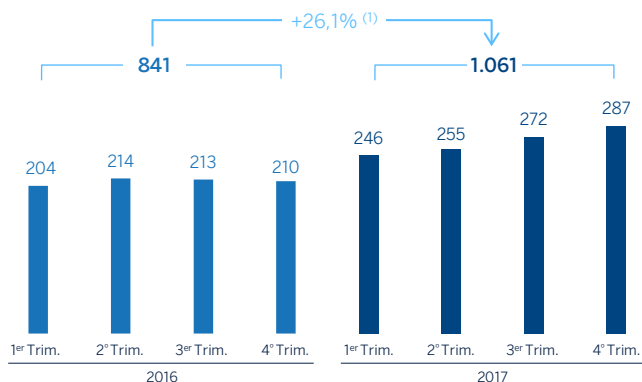
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



### Margen neto

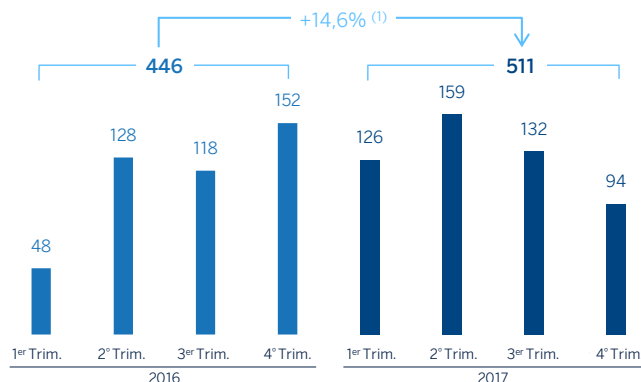
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +22,9%.

### Resultado atribuido

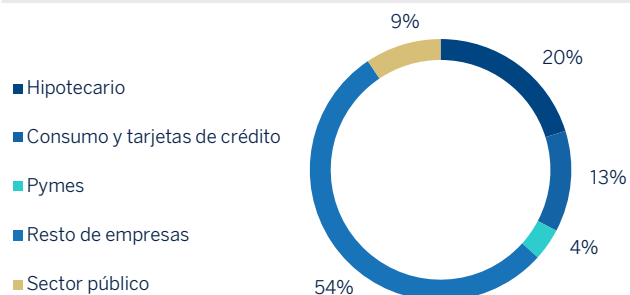
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +11,3%.

### Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>

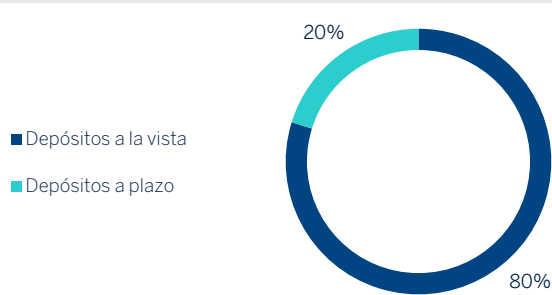
(31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

### Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup>

(31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Acorde con la última información disponible del Bureau of Economic Analysis (BEA), el PIB estadounidense volvió a aumentar algo más de un 3% en términos anualizados en el tercer trimestre del 2017, afianzándose la recuperación tras la significativa moderación registrada a finales del 2016. Varios factores han apoyado la fortaleza de la economía. El aumento del precio del petróleo y la depreciación del dólar impulsaron la inversión, mientras que la mayor demanda global favoreció el crecimiento de las exportaciones. Además, el consumo creció a un ritmo relativamente estable y robusto, a pesar de una mejora más gradual del mercado de trabajo, el aumento de la inflación y cierto endurecimiento de las condiciones financieras. Los indicadores más recientes sugieren cierta desaceleración de la actividad en el último trimestre del año, aunque transitoria tras la finalización de las obras de reconstrucción después de los huracanes. Con todo, el PIB podría haber acabado aumentando algo más de un 2% en el 2017, mostrando además un crecimiento más equilibrado, apoyado tanto en el consumo como la inversión.

Por lo que respecta a la evolución del mercado de **divisas**, la significativa depreciación del dólar frente al euro observada desde el segundo trimestre del 2017 se consolidó en la segunda mitad del año, que registró una depreciación interanual del 12,1%. Dicho comportamiento reflejó, por una parte, la forma gradual con la que la FED está llevando a cabo el proceso de normalización de su política monetaria y, por otra, un desempeño económico en Europa algo mejor de lo esperado y un BCE que ya anunció el comienzo de una retirada gradual de estímulos.

El **sistema bancario** estadounidense presenta una situación muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la FED a noviembre del 2017, el volumen total de crédito bancario en el sistema se incrementó un 5,3% en los últimos doce meses. Los crecimientos del 2,6% y 9,8% registrados en las carteras de crédito al sector inmobiliario (incluyendo el crédito para adquisición de vivienda) y la financiación al consumo, respectivamente, compensaron la disminución de los préstamos a empresas (-1,9%). La morosidad del sistema se mantuvo en niveles controlados, con una tasa de mora del 1,82% a finales del tercer trimestre del 2017. Por su parte, los depósitos siguieron prácticamente estables, mostrando un ligero descenso del 0,3% (datos de noviembre).

## Actividad

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.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 2017         | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 2016         |
|-------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>2.158</b> | <b>10,5</b> | <b>13,0</b>       | <b>1.953</b> |
| Comisiones                                            | 647          | 1,5         | 4,1               | 638          |
| Resultados de operaciones financieras                 | 111          | (22,2)      | (19,6)            | 142          |
| Otros ingresos netos                                  | 2            | n.s.        | n.s.              | (27)         |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>2.919</b> | <b>7,9</b>  | <b>10,5</b>       | <b>2.706</b> |
| Gastos de explotación                                 | (1.858)      | 0,8         | 3,2               | (1.843)      |
| Gastos de personal                                    | (1.067)      | (0,5)       | 1,8               | (1.073)      |
| Otros gastos de administración                        | (604)        | 4,2         | 6,7               | (580)        |
| Amortización                                          | (187)        | (1,9)       | 0,2               | (190)        |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>1.061</b> | <b>22,9</b> | <b>26,1</b>       | <b>863</b>   |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (241)        | 8,9         | 10,8              | (221)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (36)         | 19,2        | 23,1              | (30)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>784</b>   | <b>28,2</b> | <b>31,8</b>       | <b>612</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                             | (273)        | 78,6        | 83,0              | (153)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>511</b>   | <b>11,3</b> | <b>14,6</b>       | <b>459</b>   |
| Minoritarios                                          | -            | -           | -                 | -            |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>511</b>   | <b>11,3</b> | <b>14,6</b>       | <b>459</b>   |

| Balances                                                                                              | 31-12-17      | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 11.089        | 39,3         | 58,4              | 7.963         |
| Cartera de títulos                                                                                    | 11.154        | (23,5)       | (13,0)            | 14.581        |
| Préstamos y partidas a cobrar                                                                         | 55.419        | (12,0)       | 0,1               | 62.962        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela                                                       | 54.406        | (11,0)       | 1,2               | 61.159        |
| Posiciones inter-áreas activo                                                                         | -             | -            | -                 | -             |
| Activos tangibles                                                                                     | 658           | (16,3)       | (4,8)             | 787           |
| Otros activos                                                                                         | 2.172         | (16,7)       | (5,3)             | 2.609         |
| <b>Total activo/pasivo</b>                                                                            | <b>80.493</b> | <b>(9,5)</b> | <b>3,0</b>        | <b>88.902</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 139           | (95,2)       | (94,5)            | 2.901         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito                                                  | 3.663         | 5,5          | 20,0              | 3.473         |
| Depósitos de la clientela                                                                             | 61.357        | (6,7)        | 6,2               | 65.760        |
| Valores representativos de deuda emitidos                                                             | 2.017         | (17,5)       | (6,2)             | 2.446         |
| Posiciones inter-áreas pasivo                                                                         | 4.965         | 1,9          | 15,9              | 4.875         |
| Otros pasivos                                                                                         | 5.560         | (8,4)        | 4,2               | 6.068         |
| Dotación de capital económico                                                                         | 2.791         | (17,4)       | (6,0)             | 3.379         |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 31-12-17 | Δ%     | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16 |
|-----------------------------------------------------------|----------|--------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup> | 55.122   | (11,1) | 1,2               | 62.000   |
| Riesgos dudosos                                           | 696      | (28,6) | (18,8)            | 976      |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>           | 56.547   | (10,5) | 1,8               | 63.195   |
| Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>                  | -        | -      | -                 | -        |
| Activos ponderados por riesgo                             | 58.682   | (10,4) | 1,9               | 65.492   |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 63,7     |        |                   | 68,1     |
| Tasa de mora (%)                                          | 1,2      |        |                   | 1,5      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 104      |        |                   | 94       |
| Coste de riesgo (%)                                       | 0,42     |        |                   | 0,37     |

<sup>(1)</sup> A tipo de cambio constante.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Tras el incremento presentado en el tercer trimestre del 2017, la **actividad crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) volvió a mostrar un nuevo avance, del 1,0%, en los tres últimos meses del ejercicio. Lo anterior situó el saldo de inversión crediticia a 31-12-2017 en prácticamente los mismos niveles de finales del 2016 (-0,1%). Por carteras, el crecimiento se concentró, principalmente, en préstamos al consumo y tarjetas de crédito (+3,5% en el trimestre y +5,0% interanual), cartera que tiene un mayor diferencial y, por tanto, presenta una rentabilidad más elevada; financiación a empresas (+3,7% y +1,5%, respectivamente) y administraciones públicas (+12,6% y +27,1%, respectivamente).

En cuanto a la **calidad crediticia**, el área continuó con unos sólidos indicadores de riesgo. La tasa de mora cerró el ejercicio en el 1,2% y la cobertura en el 104%.

Por lo que respecta a los **depósitos** de clientes en gestión, mostraron un aumento tanto en los últimos doce meses (+1,8%) como en el trimestre (+6,5%), gracias al buen comportamiento de los recursos más líquidos de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro (+3,4% interanual y +4,4% intertrimestral). El plazo registró un significativo avance en el trimestre (+13,8%), aunque en términos interanuales presentó un descenso del 5,6%.

## Resultado

Estados Unidos generó un **resultado** atribuido acumulado en el 2017 de 511 millones de euros, un 14,6% superior al del año anterior debido, fundamentalmente, a la buena evolución de los ingresos de carácter más recurrente. Lo más relevante de la cuenta del área se resume a continuación:

- El **margen de intereses** continuó registrando un favorable desempeño, con una cifra acumulada que avanzó un 13,0% en términos interanuales. Esto se debió a la acción conjunta de las medidas estratégicas adoptadas por BBVA Compass para mejorar el rendimiento de la inversión y reducir el coste del pasivo (depósitos y financiación mayorista), así

como por los incrementos de los tipos de interés llevados a cabo por parte de la FED (diciembre del 2016, marzo y junio del 2017).

- Las **comisiones** mostraron un incremento del 4,1%. Sobresalió el favorable comportamiento de prácticamente todas las partidas que las componen, destacando las procedentes de administración de cuentas, gestión de activos y *retail investment banking* (transacciones de valores, ventas de *annuities*, notas estructuradas y seguros de vida).
- Reducción del 19,6% de los **ROF** en comparación con la cifra del ejercicio previo. El favorable desempeño de la unidad de Global Markets, sobre todo durante la primera parte del ejercicio, no ha compensado las plusvalías por ventas de cartera realizadas en el 2016.
- Incremento del 3,2% en los **gastos de explotación**, más focalizado en la partida de costes de administración. Dentro de ella, en gastos generales, destaca el aumento de los relacionados con informática, consultoría y *marketing*.
- El importe del **deterioro del valor de los activos financieros** es superior, en un 10,8%, al del ejercicio anterior, debido, por una parte, a la incorporación de dotaciones como consecuencia del impacto negativo estimado de los desastres naturales ocurridos en el tercer trimestre y, por otra, a un mayor saneamiento en la cartera de consumo. A pesar de lo anterior, el coste de riesgo acumulado a 31-12-2017 se situó en el 0,42%, por debajo de la cifra acumulada a 30-9-2017 (0,37% en el 2016).
- Por último, la rúbrica de **impuesto sobre beneficios** incorporó un cargo, de 78 millones de euros, realizado en el cuarto trimestre del 2017, como consecuencia de la reforma fiscal aprobada a finales del ejercicio, que ha bajado la tasa fiscal real del 35% al 21% y, en consecuencia, el valor de activos fiscales diferidos. No obstante, para el 2018 se registrará un menor importe por impuestos, lo cual tendrá un impacto positivo en los resultados del área.

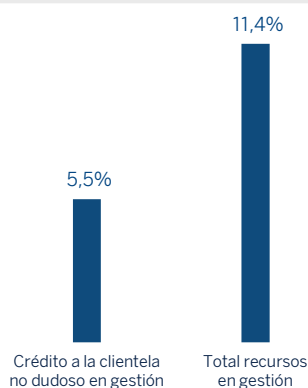
# México

## Claves

- Buen comportamiento de la actividad.
- Favorable evolución del margen bruto.
- Continúa el crecimiento de los gastos por debajo del margen bruto y el avance interanual de doble dígito en el beneficio atribuido.
- Estabilidad de los indicadores de calidad crediticia.

### Actividad <sup>(1)</sup>

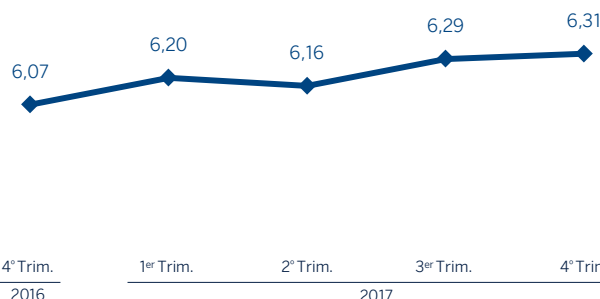
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

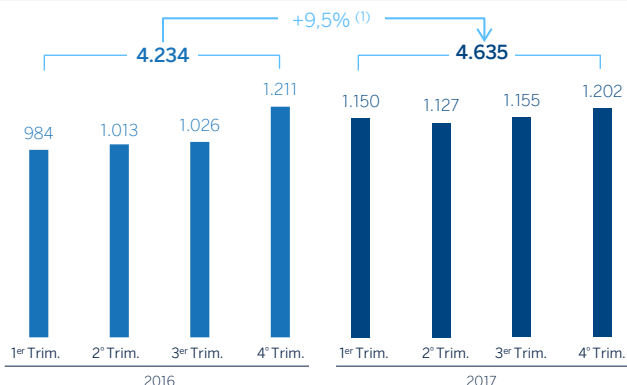
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



### Margen neto

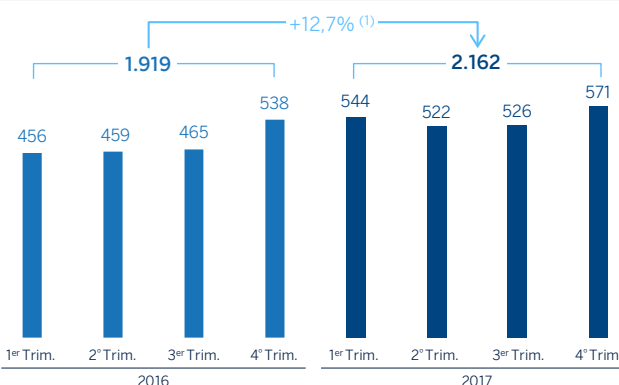
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +6,0%.

### Resultado atribuido

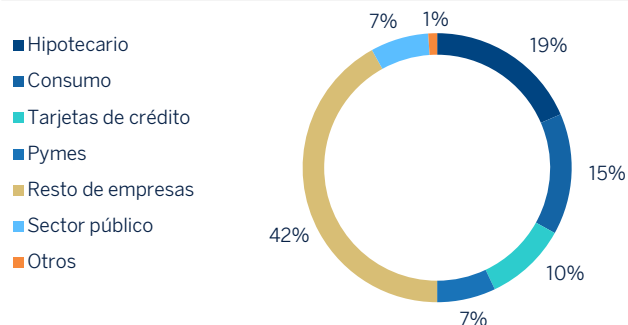
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +9,2%.

### Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>

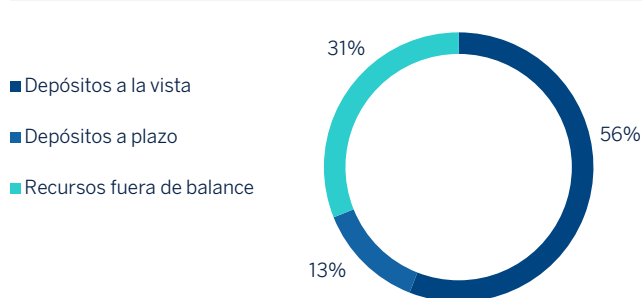
(31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

### Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup>

(31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Tras la moderación de la **actividad** en México durante la primera mitad del 2017, el impacto negativo de los fenómenos naturales provocó un retroceso de la misma, del 0,3% trimestral, en el tercer trimestre. Dicho efecto adverso se notó en el menor dinamismo del consumo, también lastrado por el aumento de la inflación, y en la disminución de la producción petrolera y de la construcción. No obstante, este descenso debería ser transitorio y mejorar gradualmente con el impulso del consumo de bienes y servicios para ayudar a los damnificados. Como resultado, el crecimiento del PIB podría haberse moderado hasta alrededor del 2% en el conjunto del 2017, apoyado principalmente en el consumo privado. Sin embargo, la inversión acusó el aumento de la incertidumbre ligada a la negociación del acuerdo comercial con Estados Unidos.

La significativa depreciación del peso durante la primera mitad del 2017 se trasladó al comportamiento mostrado por la **inflación** a lo largo del año, que se mantuvo elevada y llegó hasta tasas de alrededor del 6,5% en los últimos meses. En este contexto, **Banxico** aumentó los tipos de interés en 150 puntos básicos, hasta el 7,25%. A pesar de la incertidumbre y de la volatilidad, la depreciación del peso se ha contenido, por lo que dicho efecto sobre la inflación empezó a remitir en los últimos meses.

En cuanto al **sistema bancario** mexicano, mantuvo los excelentes niveles de solvencia y calidad de activos que vino mostrando los últimos ejercicios. Con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a octubre del 2017, el índice de capitalización se incrementó ligeramente en el tercer trimestre hasta el 15,73%. Todas las entidades del sistema presentaron ratios holgadamente por encima de los mínimos exigidos. Los datos de actividad conservaron el dinamismo de trimestres anteriores, con crecimientos interanuales de la cartera total de crédito y del volumen total de depósitos del 8,9% y 10,0%, respectivamente, a noviembre del 2017. Por carteras, el crédito a empresas avanzó un 12,2%, la financiación al consumo un 8,5% y el préstamo para adquisición de vivienda un 8,7%. La morosidad siguió controlada, con una tasa de mora del 2,2%, ligeramente por debajo de la registrada en noviembre del 2016. El ratio de cobertura se mantuvo relativamente estable durante los últimos doce meses en el 155%. En cuanto a los depósitos, la vista creció un 8,6% a noviembre del 2017 en términos interanuales y el plazo se incrementó un 19,4%.

## Actividad

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.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 2017         | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 2016         |
|-------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>5.437</b> | <b>6,1</b>  | <b>9,5</b>        | <b>5.126</b> |
| Comisiones                                            | 1.217        | 5,9         | 9,3               | 1.149        |
| Resultados de operaciones financieras                 | 249          | 12,3        | 15,9              | 222          |
| Otros ingresos netos                                  | 177          | (34,4)      | (32,2)            | 270          |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>7.080</b> | <b>4,6</b>  | <b>8,0</b>        | <b>6.766</b> |
| Gastos de explotación                                 | (2.445)      | 2,1         | 5,3               | (2.396)      |
| Gastos de personal                                    | (1.051)      | 0,3         | 3,5               | (1.048)      |
| Otros gastos de administración                        | (1.138)      | 3,3         | 6,7               | (1.101)      |
| Amortización                                          | (256)        | 3,8         | 7,2               | (247)        |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>4.635</b> | <b>6,0</b>  | <b>9,5</b>        | <b>4.371</b> |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (1.652)      | 1,6         | 4,9               | (1.626)      |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (35)         | (47,8)      | (46,2)            | (67)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>2.948</b> | <b>10,1</b> | <b>13,6</b>       | <b>2.678</b> |
| Impuesto sobre beneficios                             | (786)        | 12,8        | 16,4              | (697)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>2.162</b> | <b>9,2</b>  | <b>12,7</b>       | <b>1.981</b> |
| Minoritarios                                          | (0)          | (42,5)      | (40,6)            | (1)          |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>2.162</b> | <b>9,2</b>  | <b>12,7</b>       | <b>1.980</b> |

| Balances                                                                                              | 31-12-17      | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 4.882         | (6,0)        | 2,2               | 5.192         |
| Cartera de títulos                                                                                    | 28.541        | (8,7)        | (0,8)             | 31.273        |
| Préstamos y partidas a cobrar                                                                         | 46.977        | (2,1)        | 6,4               | 47.997        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela                                                       | 45.080        | (3,0)        | 5,4               | 46.474        |
| Activos tangibles                                                                                     | 1.749         | (10,6)       | (2,8)             | 1.957         |
| Otros activos                                                                                         | 7.195         | 4,3          | 13,3              | 6.900         |
| <b>Total activo/pasivo</b>                                                                            | <b>89.344</b> | <b>(4,3)</b> | <b>4,1</b>        | <b>93.318</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 9.405         | (5,6)        | 2,6               | 9.961         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito                                                  | 5.769         | (2,6)        | 5,9               | 5.923         |
| Depósitos de la clientela                                                                             | 49.414        | (2,3)        | 6,2               | 50.571        |
| Valores representativos de deuda emitidos                                                             | 7.312         | (15,1)       | (7,7)             | 8.611         |
| Otros pasivos                                                                                         | 13.642        | (2,1)        | 6,3               | 13.941        |
| Dotación de capital económico                                                                         | 3.802         | (11,8)       | (4,2)             | 4.311         |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 31-12-17 | Δ%    | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16 |
|-----------------------------------------------------------|----------|-------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup> | 46.463   | (2,9) | 5,5               | 47.865   |
| Riesgos dudosos                                           | 1.124    | (2,5) | 6,0               | 1.152    |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>           | 43.179   | 2,8   | 11,8              | 41.989   |
| Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>                  | 19.472   | 1,9   | 10,7              | 19.111   |
| Activos ponderados por riesgo                             | 43.715   | (8,7) | (0,7)             | 47.863   |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 34,5     |       |                   | 35,4     |
| Tasa de mora (%)                                          | 2,3      |       |                   | 2,3      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 123      |       |                   | 127      |
| Coste de riesgo (%)                                       | 3,30     |       |                   | 3,40     |

<sup>(1)</sup> A tipo de cambio constante.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) de BBVA en México creció un 5,5% desde diciembre del 2016 y un 0,9% en el cuarto trimestre del ejercicio. Con ello, BBVA Bancomer conserva su posición de liderazgo, con una cuota de mercado del 23,0% en cartera vigente (de acuerdo con la información local de la CNBV del cierre de noviembre del 2017, última disponible).

A finales de diciembre, los pesos de las carteras minorista y **mayorista** permanecieron prácticamente iguales (51% y 49%, respectivamente). Esta última se incrementó un 5,0% desde diciembre del 2016 y un 0,8% en el trimestre. Dentro del portafolio mayorista, los préstamos empresariales (que incluyen los créditos a clientes corporativos y empresas medianas sin tener en cuenta las hipotecas promotor), avanzaron un 8,7% desde finales del 2016. Por su parte, el crédito a promotores de vivienda continuó con la tendencia positiva que venía mostrando desde el ejercicio previo y registró un ascenso interanual del 4,6%.

La cartera **minorista** presentó un aumento del 6,0% en los últimos doce meses y del 1,0% en el trimestre, muy apoyado en los créditos a pymes y los préstamos para autos, que subieron un 9,0% y un 11,4%, respectivamente, en términos interanuales. Por su parte, las tarjetas de crédito experimentaron un incremento del 2,6% en el año, con una facturación acumulada que ascendió un 8,3% en el mismo horizonte temporal. En la cartera de hipotecas se siguió observando el efecto de los vencimientos anticipados sobre el saldo, por lo que la tasa anual de crecimiento interanual, con cifras a 31-12-2017, fue del 6,4%.

Tal evolución de la actividad crediticia vino acompañada de una estabilidad en los indicadores de **calidad** de activos. En este sentido, las tasas de mora y cobertura cerraron el ejercicio en el 2,3% y 123%, respectivamente.

Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) mostraron un crecimiento interanual del 11,4% (+1,3% en el cuarto trimestre). En todos los productos se mantuvo la trayectoria positiva: las cuentas corrientes y de ahorro registraron un ascenso del 11,5% (+1,5% en el trimestre) y el plazo avanzó a un ritmo del 13,1% (+0,4% en el trimestre). BBVA en México conserva un *mix* rentable de financiación, ya que las partidas de bajo coste siguen representando más del 81% del total de los depósitos de clientes en gestión. Por último, ascenso también de los fondos de inversión: +9,3% interanual y +1,0% en el trimestre.

## Resultado

Lo más relevante de la cuenta de resultados de México del año 2017 se resume a continuación:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que mostró un ascenso interanual del 9,5%, impulsado principalmente por los mayores volúmenes de actividad y por la favorable evolución de los diferenciales de la clientela.
- Buen desempeño de las **comisiones**, que presentaron un aumento del 9,3% en los últimos doce meses y que siguieron muy influidas por un mayor volumen de transacciones con clientes de tarjetas de crédito y por las comisiones procedentes de banca electrónica y banca de inversión.
- Importante crecimiento de los **ROF** (+15,9% interanual), gracias al muy buen desempeño de la unidad de Global Markets, fundamentalmente durante la primera parte del ejercicio.
- En la línea de **otros ingresos netos** se observa una comparativa desfavorable (-32,2% interanual) debido principalmente a la actividad de seguros, como consecuencia de una mayor siniestralidad derivada de los desastres naturales ocurridos en el ejercicio.
- Los **gastos de explotación** mantuvieron un ritmo de crecimiento controlado (+5,3% interanual) y por debajo tanto del avance mostrado por el margen bruto del área (+8,0%) como de la inflación del país. Con ello, el ratio de eficiencia se situó en el 34,5%.
- Ascenso interanual de la línea de **deterioro del valor de los activos financieros** por debajo del registrado por la inversión crediticia (4,9% y 5,5%, respectivamente). Lo anterior situó el coste de riesgo acumulado del área en el 3,30%, seis puntos básicos por debajo del dato acumulado a septiembre y diez puntos básicos menos que el registrado en el 2016.

En definitiva, BBVA en México alcanzó un **resultado** atribuido durante el año de 2.162 millones de euros, cifra que refleja un incremento interanual del 12,7%.

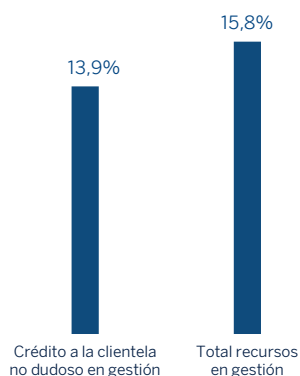
# Turquía

## Claves

- **Sólido crecimiento de la actividad.**
- **Evolución muy favorable de los ingresos de carácter más recurrente.**
- **Aumento de gastos de explotación por debajo del nivel de inflación y de la tasa de incremento del margen bruto.**
- **Indicadores de riesgo afectados por mayores entradas en mora de ciertos créditos mayoristas que se encuentran prácticamente provisionados.**

### Actividad <sup>(1)</sup>

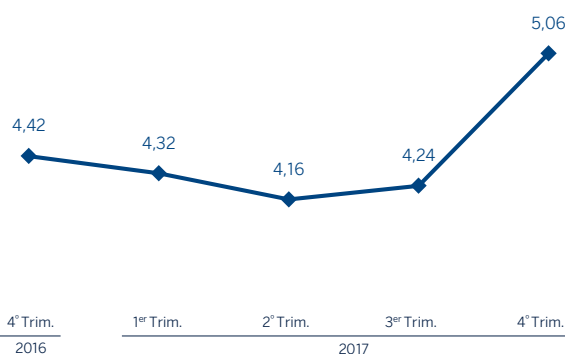
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

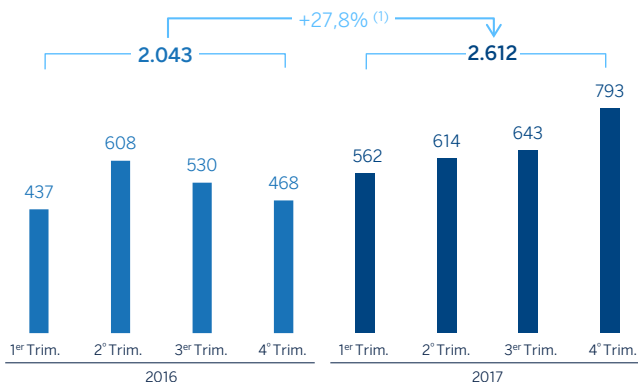
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



### Margen neto

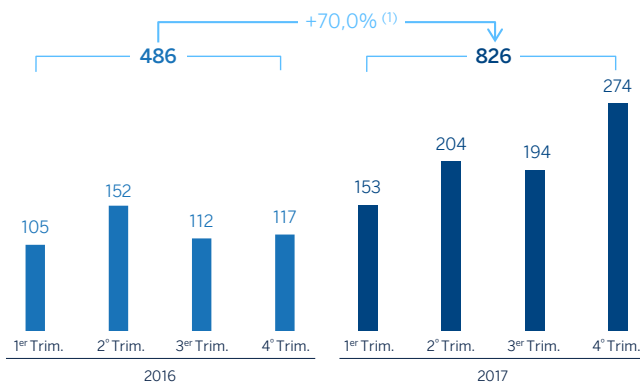
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +3,7%.

### Resultado atribuido

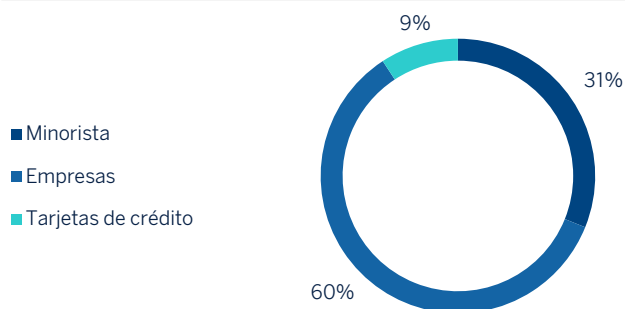
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +37,9%.

### Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>

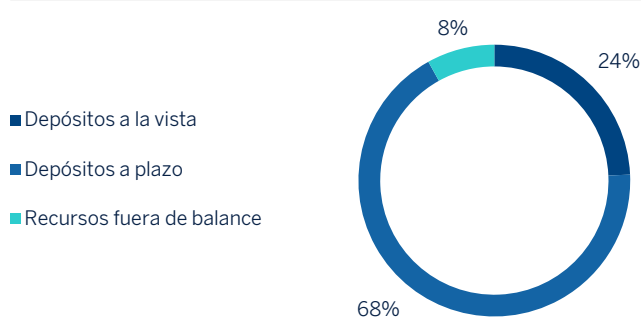
(31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

### Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup>

(31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Acorde con la información más reciente del Turkish Statistical Institute, el **crecimiento económico** interanual de Turquía se elevó hasta el 11,1% en el tercer trimestre del 2017. Los estímulos gubernamentales parecen estar fomentando el crecimiento por medio tanto del consumo privado, que está redundando en una mejora de la confianza de los consumidores, como de la inversión, la cual está aumentando gracias a las facilidades de acceso al crédito impulsadas por el Fondo de Garantía del Crédito (CGF, por su siglas en inglés). Es por ello que BBVA Research ha revisado al alza la previsión de crecimiento económico hasta el 7% para el 2017.

La **inflación** anual se mantuvo elevada y cerró diciembre en el 11,9%, después de haberse situado en el 13% en el mes de noviembre, gracias a los efectos base favorables tras el significativo repunte observado hace un año. La solidez de la demanda doméstica y el efecto del tipo de cambio repercutieron en un aumento de la inflación subyacente, que alcanzó un nivel del 12,3% a finales del 2017.

En este contexto de elevada inflación, el CBRT ha seguido endureciendo su **política monetaria**. Desde finales del año pasado ha habido un incremento de alrededor de 450 puntos básicos en la tasa media de financiación, desde el 8,31% al 12,75% (algo más de 75 puntos básicos en el cuarto trimestre). El apetito de riesgo que exista en los mercados financieros globales será clave en la evolución del tipo de cambio.

El **sector financiero** turco mostró signos de fortaleza en el 2017, gracias a las facilidades de acceso al crédito impulsadas por el mencionado programa CGF respaldado por el Gobierno. Aunque el avance interanual del crédito, ajustado por el efecto de la depreciación de la lira, se mantuvo en el 20,5% con datos de finales de diciembre (+20,4% en septiembre), el ritmo de crecimiento se ha moderado en la segunda mitad del año. Los préstamos a empresas terminaron el ejercicio con una tasa de ascenso superior a la de la financiación al consumo, lo cual es positivo para la estabilidad financiera. Por su parte, los depósitos de clientes también mantuvieron su dinamismo, mostrando un crecimiento interanual a diciembre, ajustado por el efecto de la depreciación de la lira, del 12,0%. El incremento interanual de los recursos en moneda extranjera alcanzó el 15,3% (partían de una cifra para la misma fecha del año anterior muy reducida) y el de los depósitos en lira turca el 12,6%. Por último, la tasa de mora del sector mejoró en el 2017, finalizando el año en el 2,9% (3,2% al cierre del 2016).

## Actividad

En marzo del 2017, BBVA completó la adquisición de una participación adicional, del 9,95%, en el capital social de Garanti, con lo que la participación total de BBVA en dicha entidad asciende actualmente al 49,85%, la cual continúa

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 2017         | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 2016         |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>3.331</b> | <b>(2,1)</b> | <b>20,6</b>       | <b>3.404</b> |
| Comisiones                                            | 703          | (3,9)        | 18,5              | 731          |
| Resultados de operaciones financieras                 | 14           | (81,2)       | (76,8)            | 77           |
| Otros ingresos netos                                  | 67           | 46,5         | 80,6              | 46           |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>4.115</b> | <b>(3,3)</b> | <b>19,2</b>       | <b>4.257</b> |
| Gastos de explotación                                 | (1.503)      | (13,5)       | 6,6               | (1.738)      |
| Gastos de personal                                    | (799)        | (10,1)       | 10,8              | (889)        |
| Otros gastos de administración                        | (526)        | (17,2)       | 2,1               | (635)        |
| Amortización                                          | (178)        | (16,7)       | 2,7               | (214)        |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>2.612</b> | <b>3,7</b>   | <b>27,8</b>       | <b>2.519</b> |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (453)        | (13,0)       | 7,3               | (520)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (12)         | (87,2)       | (84,2)            | (93)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>2.147</b> | <b>12,7</b>  | <b>38,9</b>       | <b>1.906</b> |
| Impuesto sobre beneficios                             | (426)        | 9,2          | 34,7              | (390)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>1.720</b> | <b>13,5</b>  | <b>40,0</b>       | <b>1.515</b> |
| Minoritarios                                          | (895)        | (2,4)        | 20,4              | (917)        |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>826</b>   | <b>37,9</b>  | <b>70,0</b>       | <b>599</b>   |

| Balances                                                                                              | 31-12-17      | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 4.036         | 48,2         | 81,7              | 2.724         |
| Cartera de títulos                                                                                    | 11.819        | (13,5)       | 6,0               | 13.670        |
| Préstamos y partidas a cobrar                                                                         | 59.683        | (7,9)        | 12,9              | 64.814        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela                                                       | 51.378        | (7,6)        | 13,3              | 55.612        |
| Activos tangibles                                                                                     | 1.344         | (6,0)        | 15,3              | 1.430         |
| Otros activos                                                                                         | 1.812         | (18,7)       | (0,3)             | 2.229         |
| <b>Total activo/pasivo</b>                                                                            | <b>78.694</b> | <b>(7,3)</b> | <b>13,7</b>       | <b>84.866</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 648           | (35,8)       | (21,3)            | 1.009         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito                                                  | 11.195        | (17,0)       | 1,8               | 13.490        |
| Depósitos de la clientela                                                                             | 44.691        | (5,4)        | 16,0              | 47.244        |
| Valores representativos de deuda emitidos                                                             | 8.346         | 5,5          | 29,4              | 7.907         |
| Otros pasivos                                                                                         | 11.321        | (12,1)       | 7,7               | 12.887        |
| Dotación de capital económico                                                                         | 2.493         | 7,0          | 31,3              | 2.330         |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 31-12-17 | Δ%     | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16 |
|-----------------------------------------------------------|----------|--------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup> | 53.445   | (7,8)  | 13,1              | 57.941   |
| Riesgos dudosos                                           | 2.553    | 28,8   | 58,0              | 1.982    |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>           | 44.499   | (6,3)  | 14,9              | 47.489   |
| Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>                  | 3.902    | 4,0    | 27,5              | 3.753    |
| Activos ponderados por riesgo                             | 62.768   | (10,8) | 9,4               | 70.337   |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 36,5     |        |                   | 40,8     |
| Tasa de mora (%)                                          | 3,9      |        |                   | 2,7      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 85       |        |                   | 124      |
| Coste de riesgo (%)                                       | 0,82     |        |                   | 0,87     |

<sup>(1)</sup> A tipo de cambio constante.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

incorporándose a los estados financieros del Grupo por el método de la integración global.

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.

El crecimiento de la **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) del área se elevó hasta alcanzar un 13,9% en términos interanuales, impulsado principalmente por los préstamos en lira turca. Por segmentos, la financiación bancaria a empresas se comportó muy favorablemente a lo largo del 2017, gracias al mencionado programa CGF lanzado a principios de año. Los préstamos personales (los llamados *general purpose loans*, por su terminología en inglés) también experimentaron un buen desempeño. En hipotecas, Garanti ganó cuota de mercado entre los bancos privados turcos, gracias al uso efectivo de canales de venta alternativos y a la oferta de planes de opción de pago flexibles. Adicionalmente, Garanti mostró un comportamiento positivo, por encima de la media de sus *peers* privados turcos, en préstamos para auto. Por último, Garanti siguió reforzando también su posición de liderazgo en el segmento de tarjetas de crédito, gracias a un ascenso de las tarjetas tanto de empresas como de consumo.

En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora subió hasta el 3,9% como consecuencia de unas mayores entradas en mora de ciertos créditos mayoristas que, no obstante, se encontraban prácticamente provisionados (sin apenas impacto en resultados). Por su parte, la cobertura cerró en el 85%.

Los **depósitos** de la clientela siguen siendo la principal fuente de financiación del balance del área y crecieron en el 2017 un 14,9% (+4,6% en el último trimestre). Tanto los depósitos en lira turca como en moneda extranjera mostraron avances en términos interanuales. En este sentido se observó un buen desempeño de las cuentas corrientes y de ahorro, que continuaron siendo el principal soporte del crecimiento del margen de intereses (ya que tienen un coste prácticamente nulo), con un peso del 26% sobre el total de los depósitos.

## Resultado

Turquía registró un **resultado** atribuido acumulado a diciembre del 2017 de 826 millones de euros, un 70,0% superior al del 2016. Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área fueron:

- Favorable desempeño del **margen de intereses** (+20,6%). El incremento de la actividad, la buena gestión de los diferenciales de la clientela (a pesar del aumento del coste de financiación) y unos ingresos más elevados derivados de los bonos ligados a la inflación, explican esta tendencia positiva.
- El crecimiento de las **comisiones** se elevó hasta el 18,5% en términos interanuales, gracias a su adecuada diversificación (sistemas de pagos, transferencias de dinero, préstamos, seguros y corretaje). Esta tendencia favorable se produjo a pesar de haberse generado menores comisiones de mantenimiento de cuentas debido a la suspensión de su cobro al segmento *retail*, impuesta por el Consejo de Estado turco, y de los altos ingresos generados en el 2016 por el programa de millas Miles & Smiles.
- Retroceso de los **ROF** (-76,8%), debido principalmente a las plusvalías generadas en el primer semestre del 2016 derivadas de la operación VISA.
- Con todo, generación de un **margen bruto** un 19,2% superior al del 2016.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 6,6%, por debajo tanto del nivel de inflación como de la tasa de incremento interanual del margen bruto, gracias a un mayor control de costes. De esta forma, el ratio de eficiencia se redujo hasta el 36,5% (40,8% en el 2016).
- Ascenso de las pérdidas por **deterioro de valor de los activos financieros** (+7,3%) por debajo del avance registrado por la inversión crediticia. Como resultado, el coste de riesgo acumulado del área (0,82% en el 2017) cerró en unos niveles inferiores a los del 2016 (0,87%).
- Por último, la participación adicional del Grupo BBVA, del 9,95%, en el capital de Garanti, supone un impacto positivo, de aproximadamente 150 millones de euros, por la reducción de la partida de minoritarios.

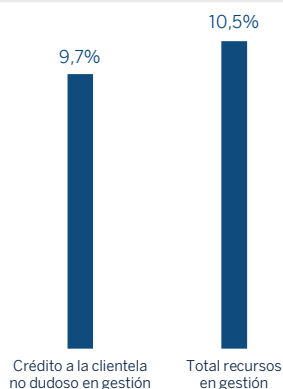
# América del Sur

## Claves

- La actividad sigue evolucionando a buen ritmo.
- Comportamiento muy favorable de los ingresos de carácter más recurrente.
- Crecimiento de gastos inferior a la tasa de ascenso del margen bruto.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

### Actividad <sup>(1)</sup>

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

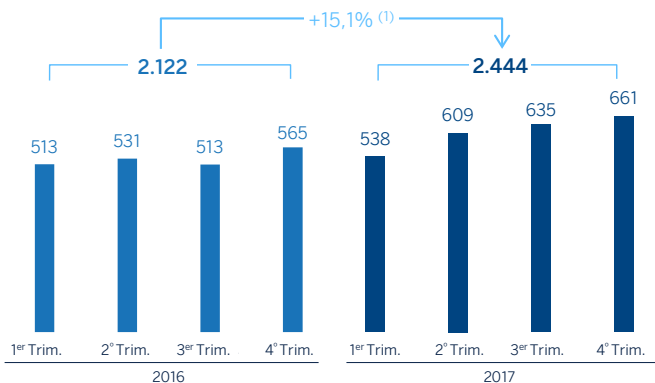
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



### Margen neto

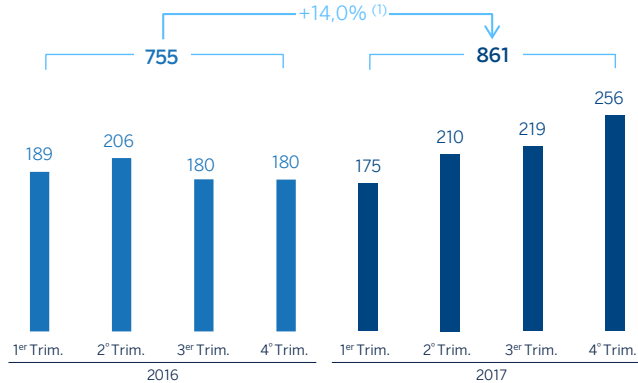
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +13,1%.

### Resultado atribuido

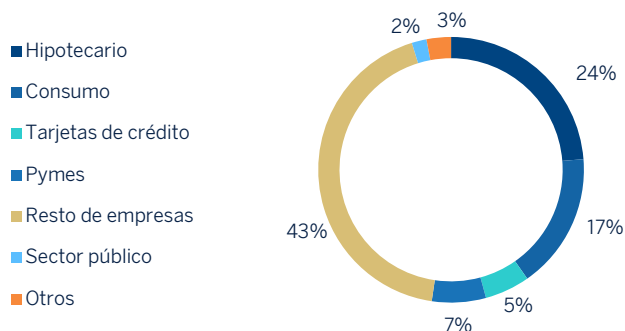
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +11,6%

### Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>

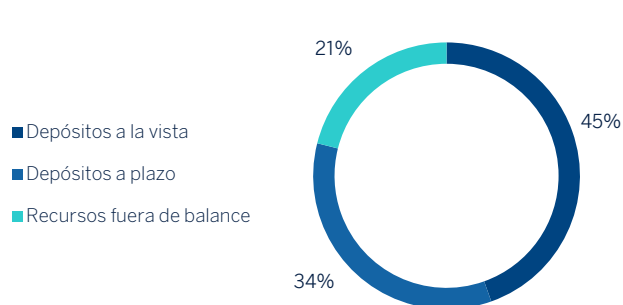
(31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

### Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup>

(31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Las **economías** de América del Sur consolidaron los signos de recuperación a lo largo del 2017, aunque todavía a un ritmo muy moderado. A la mejora del entorno externo, tanto por el aumento de la demanda global como de los precios de las materias primas, se ha unido el aumento paulatino de la confianza de los agentes en la región. Además, la situación en los mercados financieros favoreció la entrada de capitales en las economías emergentes. Todo ello propició el buen comportamiento del sector exportador, el crecimiento de la inversión y los primeros signos de mejora del consumo.

En la mayoría de los países, la **inflación** se ha moderado a lo largo del 2017 como consecuencia de unos tipos de cambio relativamente estables y la debilidad de la demanda doméstica. En este escenario de presiones inflacionistas bajas y crecimiento muy moderado, los bancos centrales continuaron aplicando **políticas monetarias** expansivas (excepto en Argentina).

En cuanto a los **sistemas bancarios** de los países en los que BBVA está presente, el entorno macroeconómico y los reducidos niveles de bancarización permitieron que, en términos agregados (con lógicas diferencias entre países), los principales indicadores de rentabilidad y solvencia registraran unas cifras elevadas y la morosidad siguiera contenida. Adicionalmente mostraron crecimientos sostenidos tanto del crédito como de los depósitos.

## Actividad

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.

El crecimiento de la **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se aceleró en el último trimestre del año y se situó un 9,7% por encima del saldo existente a cierre de diciembre del 2016 y un 4,5% frente al dato de finales de septiembre. Por segmentos, el impulso de particulares (sobre todo por financiación al consumo, tarjetas de crédito y, en menor medida, hipotecas) superó el avance registrado en empresas y sector público (cartera mayorista). Por países, los ascensos más destacados continuaron siendo los de Argentina (+65,8% interanual), Colombia (+8,5%) y Chile (+6,7%).

En cuanto a la **calidad crediticia** de la cartera, ligera mejora de la tasa de mora en el trimestre, que se situó a cierre del año en el 3,4%. Por su parte, la cobertura terminó el ejercicio en un nivel del 89%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 2017         | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 2016         |
|-------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>3.200</b> | <b>9,2</b>  | <b>15,1</b>       | <b>2.930</b> |
| Comisiones                                            | 713          | 12,4        | 17,9              | 634          |
| Resultados de operaciones financieras                 | 480          | 3,4         | 6,2               | 464          |
| Otros ingresos netos                                  | 59           | 135,6       | (18,9)            | 25           |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>4.451</b> | <b>9,8</b>  | <b>13,9</b>       | <b>4.054</b> |
| Gastos de explotación                                 | (2.008)      | 6,0         | 12,4              | (1.894)      |
| Gastos de personal                                    | (1.035)      | 5,4         | 10,6              | (982)        |
| Otros gastos de administración                        | (851)        | 5,0         | 12,1              | (811)        |
| Amortización                                          | (121)        | 20,8        | 32,8              | (100)        |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>2.444</b> | <b>13,1</b> | <b>15,1</b>       | <b>2.160</b> |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (650)        | 23,6        | 26,1              | (526)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (103)        | 26,2        | (12,9)            | (82)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>1.691</b> | <b>8,9</b>  | <b>13,5</b>       | <b>1.552</b> |
| Impuesto sobre beneficios                             | (486)        | (0,3)       | 10,1              | (487)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>1.205</b> | <b>13,1</b> | <b>15,0</b>       | <b>1.065</b> |
| Minoritarios                                          | (345)        | 17,0        | 17,6              | (294)        |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>861</b>   | <b>11,6</b> | <b>14,0</b>       | <b>771</b>   |

| Balances                                                                                              | 31-12-17      | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 9.039         | (14,6)       | 5,2               | 10.586        |
| Cartera de títulos                                                                                    | 11.742        | 9,3          | 20,5              | 10.739        |
| Préstamos y partidas a cobrar                                                                         | 51.207        | (5,3)        | 6,4               | 54.057        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela                                                       | 48.272        | (0,9)        | 11,2              | 48.718        |
| Activos tangibles                                                                                     | 725           | (10,1)       | 13,5              | 807           |
| Otros activos                                                                                         | 1.923         | 11,2         | 25,1              | 1.729         |
| <b>Total activo/pasivo</b>                                                                            | <b>74.636</b> | <b>(4,2)</b> | <b>8,7</b>        | <b>77.918</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 2.823         | 9,2          | 16,0              | 2.585         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito                                                  | 7.552         | 13,5         | 23,7              | 6.656         |
| Depósitos de la clientela                                                                             | 45.666        | (4,7)        | 10,0              | 47.927        |
| Valores representativos de deuda emitidos                                                             | 7.209         | (3,2)        | 4,0               | 7.447         |
| Otros pasivos                                                                                         | 8.505         | (19,8)       | (9,0)             | 10.600        |
| Dotación de capital económico                                                                         | 2.881         | 6,6          | 23,5              | 2.703         |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 31-12-17 | Δ%    | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16 |
|-----------------------------------------------------------|----------|-------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup> | 49.845   | (0,9) | 11,2              | 50.316   |
| Riesgos dudosos                                           | 1.884    | 15,1  | 26,8              | 1.637    |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>           | 45.676   | (5,5) | 9,0               | 48.334   |
| Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>                  | 12.197   | 2,5   | 16,6              | 11.902   |
| Activos ponderados por riesgo                             | 55.665   | (3,1) | 11,5              | 57.443   |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 45,1     |       |                   | 46,7     |
| Tasa de mora (%)                                          | 3,4      |       |                   | 2,9      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 89       |       |                   | 103      |
| Coste de riesgo (%)                                       | 1,32     |       |                   | 1,15     |

<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Los **recursos de clientes** terminaron el 2017 con un crecimiento trimestral del 5,2% e interanual del 10,5%. El avance en el año se explica por el buen desempeño de los

saldos transaccionales (+16,3% desde diciembre) y los recursos fuera de balance (+16,6%). Por países sobresalió la positiva trayectoria de Argentina (+37,3% frente a diciembre del 2016) y Colombia (+12,9%).

## Resultado

América del Sur finalizó el ejercicio 2017 con un **resultado atribuido** acumulado de 861 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 14,0%. Lo más relevante de la cuenta de resultados del área fue:

- El **margen bruto** se incrementó un 13,9% gracias a la capacidad de generación de ingresos recurrentes del área. En este sentido, el margen de intereses creció por encima de la inversión crediticia (+15,1%), fruto de unos mayores volúmenes y una adecuada gestión de precios. Las comisiones subieron un 17,9%. Por su parte, la aportación de los ROF también fue positiva, favorecidos por los mayores resultados derivados de operaciones con moneda extranjera.
- Los **gastos de explotación** aumentaron menos que el margen bruto (+12,4%), como resultado del control de costes llevado a cabo en todos los países. Además, cabe resaltar que los gastos se incrementaron por debajo o en línea con la inflación en la mayoría de las geografías.
- El **deterioro del valor de los activos financieros** moderó su tasa de ascenso interanual con respecto a la del trimestre anterior, mostrando un incremento en la cifra acumulada del 26,1%. Esta rúbrica está afectada por el impacto de las provisiones asociadas a un cliente puntual. No obstante, dicha moderación situó el coste de riesgo

acumulado a cierre de diciembre en el 1,32%, nivel inferior al del tercer trimestre del 2017 (1,51%).

Por países, muy buena trayectoria de los ingresos recurrentes en **Argentina**, destacando tanto la positiva evolución del margen de intereses como el excelente comportamiento de las comisiones, que contribuyeron a un crecimiento del margen bruto del 25,0%. No obstante, los gastos siguieron afectados por la elevada inflación. En el mes de julio, BBVA Francés realizó una ampliación de capital de 400 millones de dólares para financiar el crecimiento orgánico del banco, dadas las buenas perspectivas económicas del país, lo que ha supuesto un mayor cargo en la rúbrica de minoritarios. Todo lo anterior terminó en un aumento interanual del resultado atribuido del 19,1%. En **Chile**, la positiva trayectoria del margen bruto (el margen de intereses creció por la favorable evolución de la inversión y la adecuada gestión de los diferenciales de la clientela) y el estricto control del crecimiento de los gastos compensaron holgadamente el aumento de los saneamientos y el incremento de la tasa fiscal nominal, por lo que se alcanzó un resultado atribuido un 27,0% superior al del año 2016. En **Colombia** sobresalió el desempeño favorable del margen bruto, gracias al buen comportamiento del margen de intereses (tanto por actividad como por evolución de los diferenciales) y las comisiones, aunque mitigado por menores ROF (el mismo período del 2016 incluía resultados por venta de participaciones) y el incremento de los saneamientos. Con ello, el resultado atribuido fue un 8,5% inferior al del 2016. En **Perú**, el resultado atribuido se situó un 6,0% por encima del obtenido durante el ejercicio previo. La buena evolución de los ROF, la contención de los gastos y la reducción de los saneamientos se vieron, en parte, mitigados por el moderado avance de los ingresos recurrentes.

América del Sur. Información por países (Millones de euros)

| País                        | Margen neto  |             |                   |              | Resultado atribuido |             |                   |            |
|-----------------------------|--------------|-------------|-------------------|--------------|---------------------|-------------|-------------------|------------|
|                             | 2017         | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 2016         | 2017                | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 2016       |
| Argentina                   | 522          | 3,5         | 18,8              | 504          | 219                 | 3,8         | 19,1              | 211        |
| Chile                       | 421          | 19,5        | 17,0              | 352          | 188                 | 29,8        | 27,0              | 145        |
| Colombia                    | 644          | 20,6        | 19,0              | 534          | 206                 | (7,3)       | (8,5)             | 222        |
| Perú                        | 726          | 4,1         | 2,6               | 698          | 180                 | 7,5         | 6,0               | 167        |
| Otros países <sup>(2)</sup> | 131          | 82,8        | 77,0              | 72           | 68                  | 161,1       | 135,1             | 26         |
| <b>Total</b>                | <b>2.444</b> | <b>13,1</b> | <b>15,1</b>       | <b>2.160</b> | <b>861</b>          | <b>11,6</b> | <b>14,0</b>       | <b>771</b> |

<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes.

<sup>(2)</sup> Venezuela, Paraguay, Uruguay y Bolivia. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países (Millones de euros)

|                                                             | Argentina |          | Chile    |          | Colombia |          | Perú     |          |
|-------------------------------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                                             | 31-12-17  | 31-12-16 | 31-12-17 | 31-12-16 | 31-12-17 | 31-12-16 | 31-12-17 | 31-12-16 |
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(1,2)</sup> | 5.856     | 3.392    | 15.067   | 14.028   | 12.475   | 11.240   | 13.309   | 13.247   |
| Riesgos dudosos                                             | 45        | 36       | 420      | 404      | 672      | 455      | 645      | 649      |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,3)</sup>           | 6.779     | 5.046    | 9.687    | 9.619    | 12.288   | 11.222   | 12.019   | 12.186   |
| Recursos fuera de balance <sup>(1,4)</sup>                  | 1.253     | 805      | 1.295    | 1.428    | 1.118    | 655      | 1.581    | 1.385    |
| Activos ponderados por riesgo                               | 9.364     | 8.717    | 14.300   | 14.300   | 12.249   | 12.185   | 14.750   | 17.400   |
| Ratio de eficiencia (%)                                     | 56,1      | 53,8     | 45,2     | 49,1     | 36,0     | 38,9     | 35,6     | 35,8     |
| Tasa de mora (%)                                            | 0,8       | 0,8      | 2,6      | 2,6      | 5,3      | 3,5      | 3,8      | 3,4      |
| Tasa de cobertura (%)                                       | 198       | 391      | 60       | 66       | 88       | 105      | 100      | 106      |
| Coste de riesgo (%)                                         | 0,61      | 1,48     | 0,76     | 0,74     | 2,59     | 1,34     | 1,13     | 1,31     |

<sup>(1)</sup> Cifras a tipos de cambio constantes.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

## Resto de Eurasia

### Claves

- Positiva trayectoria de la actividad crediticia en las sucursales de Europa.
- Evolución de los depósitos muy influida por el entorno de tipos de interés negativos.
- Descenso del resultado por menores ingresos, a pesar de la buena evolución de los gastos y el saneamiento.
- Buen comportamiento de los indicadores de calidad crediticia.

### Entorno macroeconómico y sectorial

La solidez del crecimiento de la economía de la **Eurozona** se ha consolidado a lo largo del 2017. Acorde con la última información de Eurostat, el PIB de la región avanzó en los tres primeros trimestres del año a un ritmo estable, de alrededor del 0,6%. Los indicadores más recientes apuntan a que este crecimiento se habría mantenido en el tramo final del año. La mejora del mercado de trabajo y el aumento de la confianza, unido a las favorables condiciones financieras, han apoyado el buen desempeño tanto del consumo como de la inversión. Esta última también se ha visto favorecida por el aumento de la demanda global y el impacto en el crecimiento de las exportaciones, que no se resintieron mucho de la apreciación del euro a lo largo del año. Como resultado, la economía podría haber crecido alrededor del 2,4% en el conjunto del 2017. A pesar del sólido crecimiento de la demanda doméstica, la inflación siguió moderada, por debajo del objetivo del BCE, y el componente subyacente relativamente estable, en alrededor del 1,1%. En este escenario, el BCE siguió siendo cauto y continuará aplicando una política monetaria acomodaticia, reduciendo gradualmente la compra de activos a partir de enero del 2018 tras extender el programa, al menos, hasta septiembre.

### Actividad y resultado

Esta área de negocio incluye, básicamente, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en Europa (excluyendo España) y Asia.

La **inversión crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) presentó, a cierre del 2017, un descenso interanual del 2,7%. En resto de Europa se observó un crecimiento del 1,6%, que no compensó la reducción mostrada por Asia del 19,1%.

En cuanto a la trayectoria de los principales **indicadores de riesgo** de crédito, la tasa de mora terminó el mes de diciembre en el 2,4% (2,6% a septiembre del 2017. En diciembre del 2016 alcanzó el 2,7%) y la cobertura lo hizo en el 74% (85% a 30-9-2017 y 84% a 31-12-2016).

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                                                                 | 2017          | Δ%            | 2016          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Margen de intereses</b>                                                                            | <b>180</b>    | <b>8,7</b>    | <b>166</b>    |
| Comisiones                                                                                            | 164           | (15,2)        | 194           |
| Resultados de operaciones financieras                                                                 | 123           | 40,4          | 87            |
| Otros ingresos netos                                                                                  | 1             | (97,3)        | 45            |
| <b>Margen bruto</b>                                                                                   | <b>468</b>    | <b>(4,8)</b>  | <b>491</b>    |
| Gastos de explotación                                                                                 | (308)         | (9,9)         | (342)         |
| Gastos de personal                                                                                    | (156)         | (13,5)        | (181)         |
| Otros gastos de administración                                                                        | (141)         | (5,5)         | (149)         |
| Amortización                                                                                          | (11)          | (10,4)        | (12)          |
| <b>Margen neto</b>                                                                                    | <b>160</b>    | <b>7,0</b>    | <b>149</b>    |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto)                                                 | 23            | (24,3)        | 30            |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados                                                           | (6)           | n.s.          | 23            |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                                                   | <b>177</b>    | <b>(12,9)</b> | <b>203</b>    |
| Impuesto sobre beneficios                                                                             | (52)          | 0,3           | (52)          |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                                                                        | <b>125</b>    | <b>(17,4)</b> | <b>151</b>    |
| Minoritarios                                                                                          | -             | -             | -             |
| <b>Resultado atribuido</b>                                                                            | <b>125</b>    | <b>(17,4)</b> | <b>151</b>    |
| Balances                                                                                              | 31-12-17      | Δ%            | 31-12-16      |
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 877           | (34,4)        | 1.337         |
| Cartera de títulos                                                                                    | 990           | (44,6)        | 1.787         |
| Préstamos y partidas a cobrar                                                                         | 15.009        | (3,6)         | 15.574        |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela                                                       | 14.864        | (3,0)         | 15.325        |
| Posiciones inter-áreas activo                                                                         | -             | -             | -             |
| Activos tangibles                                                                                     | 36            | (6,3)         | 38            |
| Otros activos                                                                                         | 352           | (4,6)         | 369           |
| <b>Total activo/pasivo</b>                                                                            | <b>17.265</b> | <b>(9,6)</b>  | <b>19.106</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 45            | (33,4)        | 67            |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito                                                  | 2.364         | (11,5)        | 2.670         |
| Depósitos de la clientela                                                                             | 6.700         | (28,7)        | 9.396         |
| Valores representativos de deuda emitidos                                                             | 354           | 12,4          | 315           |
| Posiciones inter-áreas pasivo                                                                         | 5.643         | 17,0          | 4.822         |
| Otros pasivos                                                                                         | 1.246         | 116,0         | 577           |
| Dotación de capital económico                                                                         | 913           | (27,5)        | 1.259         |
| Indicadores relevantes y de gestión                                                                   | 31-12-17      | Δ%            | 31-12-16      |
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(1)</sup>                                             | 15.261        | (3,6)         | 15.835        |
| Riesgos dudosos                                                                                       | 556           | (12,1)        | 633           |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>                                                       | 6.660         | (28,6)        | 9.322         |
| Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>                                                              | 376           | 2,7           | 366           |
| Activos ponderados por riesgo                                                                         | 12.916        | (17,4)        | 15.637        |
| Ratio de eficiencia (%)                                                                               | 65,9          |               | 69,6          |
| Tasa de mora (%)                                                                                      | 2,4           |               | 2,7           |
| Tasa de cobertura (%)                                                                                 | 74            |               | 84            |
| Coste de riesgo (%)                                                                                   | (0,16)        |               | (0,22)        |

<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(2)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Por su parte, los **depósitos** de clientes en gestión siguieron estando muy influidos por el entorno de tipos de interés negativos. Con datos a diciembre del 2017 mostraron un descenso interanual del 28,6% (-15,6% en Europa y -79,3% en Asia).

Por lo que respecta a los **resultados**, el margen bruto disminuyó un 4,8% en términos interanuales, con comportamiento dispar por geografía: Resto de Europa presentó un crecimiento del 12,1% y Asia un retroceso del

62,3%, que se explica sobre todo por el cobro, en el 2016, del dividendo de CNCB. Por su parte, continuó la reducción de los gastos de explotación (-9,9% interanual), justificada por la contención de todas las partidas de coste (personal, generales y amortizaciones). Por último, descenso también en la línea de deterioro del valor de los activos financieros, lo que conllevó que esta geografía aportara un resultado atribuido acumulado en el ejercicio 2017 de 125 millones de euros, un 17,4% menos que en el 2016.

## Centro corporativo

El Centro Corporativo incorpora, fundamentalmente, los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de patrimonio realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles.

La cuenta de resultados del Centro Corporativo está influida por el registro de las minusvalías latentes, de 1.123 millones de euros, procedentes de la participación de BBVA en el capital de Telefónica, S.A.

- Mayor contribución de los **ROF** en comparación con los del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del registro de unas plusvalías antes de impuestos de 228 millones de euros procedentes de las ventas realizadas de la participación en CNCB (204 millones en el primer trimestre, por la venta del 1,7%, y 24 millones en el tercero por la venta del 0,34% restante). En el 2016 también se realizó una venta, del 0,75% en el tercer trimestre, que supuso un importe menor de plusvalías.
- Reducción de la partida de otros **ingresos netos** (-54,5% interanual), muy influida por la rebaja del dividendo pagado por Telefónica.
- Moderación de los **gastos de explotación**, que se mantuvieron en niveles similares a los del 2016 (+0,9% interanual).

Con todo ello, el Centro Corporativo mostró un resultado atribuido negativo de 1.844 millones de euros, lo cual compara con una pérdida en el 2016 de 794 millones. Sin tener en cuenta el efecto de las minusvalías latentes de Telefónica, el resultado atribuido de este agregado se situó en -722 millones.

### Estados financieros (Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 2017           | Δ%            | 2016           |
|-------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>(357)</b>   | <b>(21,6)</b> | <b>(455)</b>   |
| Comisiones                                            | (86)           | (21,2)        | (110)          |
| Resultados de operaciones financieras                 | 436            | 22,2          | 357            |
| Otros ingresos netos                                  | 80             | (54,5)        | 177            |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>73</b>      | <b>n.s.</b>   | <b>(31)</b>    |
| Gastos de explotación                                 | (884)          | 0,9           | (876)          |
| Gastos de personal                                    | (484)          | 0,3           | (483)          |
| Otros gastos de administración                        | (97)           | 12,7          | (86)           |
| Amortización                                          | (303)          | (1,3)         | (307)          |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>(811)</b>   | <b>(10,6)</b> | <b>(907)</b>   |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (1.125)        | n.s.          | (37)           |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (73)           | (47,3)        | (139)          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>(2.009)</b> | <b>85,4</b>   | <b>(1.084)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                             | 166            | (43,3)        | 293            |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>(1.843)</b> | <b>133,1</b>  | <b>(791)</b>   |
| Minoritarios                                          | (1)            | (60,0)        | (3)            |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>(1.844)</b> | <b>132,3</b>  | <b>(794)</b>   |

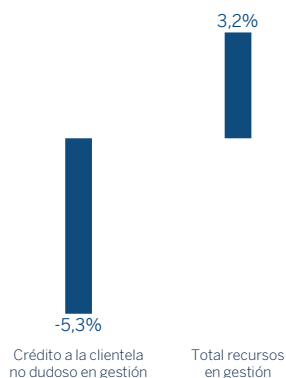
| Balances                                                                                              | 31-12-17      | Δ%          | 31-12-16      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 5             | n.s.        | (2)           |
| Cartera de títulos                                                                                    | 2.520         | 50,4        | 1.675         |
| Préstamos y partidas a cobrar                                                                         | -             | -           | 130           |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela                                                       | -             | -           | 130           |
| Posiciones inter-áreas activo                                                                         | (1.501)       | (67,8)      | (4.658)       |
| Activos tangibles                                                                                     | 1.893         | (6,4)       | 2.023         |
| Otros activos                                                                                         | 17.579        | (7,6)       | 19.017        |
| <b>Total activo/pasivo</b>                                                                            | <b>20.496</b> | <b>12,7</b> | <b>18.186</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | -             | -           | -             |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito                                                  | -             | -           | -             |
| Depósitos de la clientela                                                                             | -             | -           | -             |
| Valores representativos de deuda emitidos                                                             | 8.772         | (16,4)      | 10.493        |
| Posiciones inter-áreas pasivo                                                                         | (16.384)      | (14,7)      | (19.217)      |
| Otros pasivos                                                                                         | 443           | (83,4)      | 2.666         |
| Dotación de capital económico                                                                         | (24.941)      | (6,1)       | (26.559)      |
| Capital y reservas                                                                                    | 52.606        | 3,5         | 50.803        |

## Información adicional: Corporate & Investment Banking

### Claves

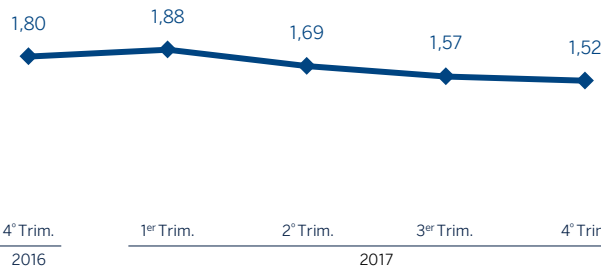
- Disminución del volumen de crédito y ligero ascenso de los depósitos.
- Favorable trayectoria del resultado, muy apoyado en la estabilidad de los ingresos y la contención de los gastos y el saneamiento.
- Positiva trayectoria de los indicadores de riesgo.

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-12-2017)

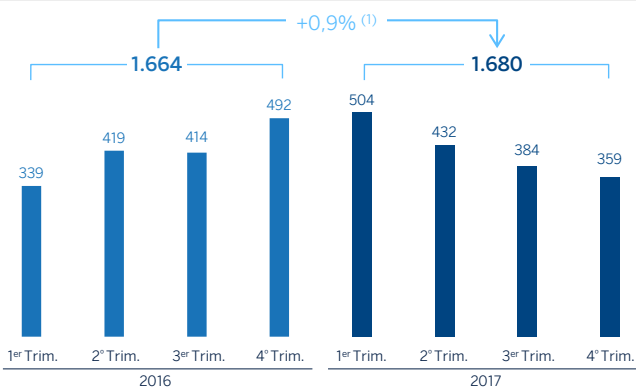


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen bruto sobre ATM  
(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)

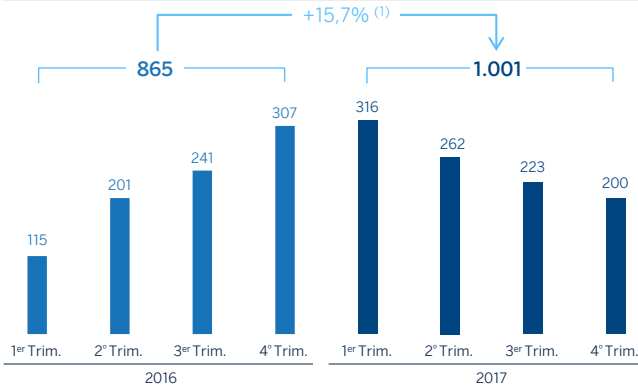


Margen neto  
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



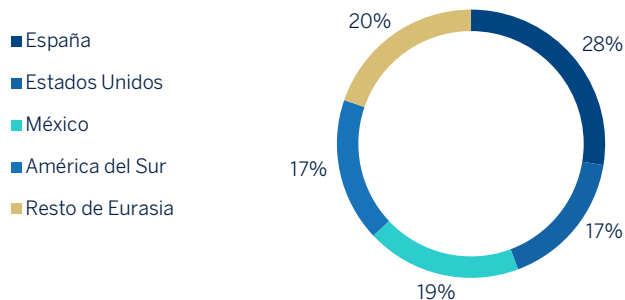
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: -1,2%.

Resultado atribuido  
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



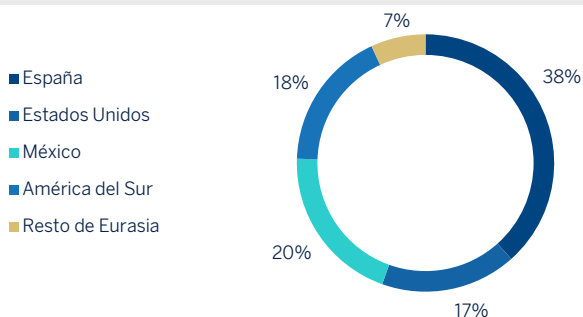
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +12,8%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(31-12-2017)



<sup>(1)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

El último trimestre del año ha estado marcado por los nuevos pasos en los procesos de normalización de las **políticas monetarias** en Estados Unidos y en la Eurozona, la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos y la mejora de los datos de actividad a nivel global. De esta manera, la FED inició la reducción de su balance en octubre y reanudó las subidas de tipos de interés en diciembre. Por su parte, el BCE anunció la extensión del programa de compra de activos hasta septiembre del 2018, pero desde enero reducirá el nivel de compras mensuales a la mitad (30.000 millones). Para evitar movimientos bruscos de los mercados financieros, los bancos centrales han sabido transmitir que la salida será muy gradual. Así, los tipos de interés de largo plazo han permanecido anclados en niveles bajos buena parte del cuarto trimestre del 2017, sobre todo en Europa. En Estados Unidos, la pendiente de la curva se ha aplanado significativamente, por la subida de la rentabilidad del bono a dos años, que comienza a ajustar las expectativas de nuevas subidas en este país, mientras que la rentabilidad a diez años apenas ha subido.

El dólar no consiguió capitalizar del todo la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos y el alza de los tipos de corto plazo. Por el contrario, el euro sí comenzó a poner en precio la retirada del estímulo monetario. Las **divisas** emergentes se depreciaron debido a factores globales, que se combinaron con factores idiosincráticos en el caso del peso mexicano y la lira turca.

La **bolsa** en Estados Unidos siguió alcanzando nuevos máximos, apoyada en los efectos de la reforma fiscal y los bajos tipos de interés de largo plazo. Por el contrario, la bolsa europea cerró el trimestre con una ligera disminución, tras alcanzar un nuevo máximo en octubre. En el caso de España, la crisis de Cataluña ha tenido un impacto moderado en los mercados. La prima de riesgo se ha estabilizado en torno a 114 puntos básicos, aunque alcanzó cotas de 130 en los momentos de mayor incertidumbre.

## Actividad

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.

Continúa el contexto de mercado en términos de presión en márgenes y exceso de liquidez. En este sentido, la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión), presentó una disminución interanual del 5,3%. Comportamiento dispar por geografías: por una parte

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión  
(Millones de euros. Porcentaje)

| Cuentas de resultados                                 | 2017         | Δ%            | Δ% <sup>(1)</sup> | 2016         |
|-------------------------------------------------------|--------------|---------------|-------------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>1.092</b> | <b>(17,0)</b> | <b>(15,0)</b>     | <b>1.315</b> |
| Comisiones                                            | 675          | 5,5           | 7,7               | 640          |
| Resultados de operaciones financieras                 | 793          | 20,2          | 22,2              | 660          |
| Otros ingresos netos                                  | 112          | (3,8)         | (5,3)             | 117          |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>2.672</b> | <b>(2,2)</b>  | <b>(0,3)</b>      | <b>2.731</b> |
| Gastos de explotación                                 | (992)        | (3,7)         | (2,2)             | (1.031)      |
| Gastos de personal                                    | (495)        | (6,7)         | (5,5)             | (530)        |
| Otros gastos de administración                        | (390)        | (2,7)         | (0,6)             | (401)        |
| Amortización                                          | (108)        | 7,9           | 8,7               | (100)        |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>1.680</b> | <b>(1,2)</b>  | <b>0,9</b>        | <b>1.701</b> |
| Deterioro del valor de los activos financieros (neto) | (93)         | (59,9)        | (59,6)            | (231)        |
| Dotaciones a provisiones y otros resultados           | (42)         | (35,0)        | (34,4)            | (65)         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                   | <b>1.545</b> | <b>10,0</b>   | <b>12,8</b>       | <b>1.405</b> |
| Impuesto sobre beneficios                             | (424)        | 4,4           | 7,0               | (406)        |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                        | <b>1.121</b> | <b>12,2</b>   | <b>15,1</b>       | <b>999</b>   |
| Minoritarios                                          | (120)        | 7,8           | 10,3              | (112)        |
| <b>Resultado atribuido</b>                            | <b>1.001</b> | <b>12,8</b>   | <b>15,7</b>       | <b>888</b>   |

| Balances                                                                                              | 31-12-17       | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|-------------------|----------------|
| Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista                         | 4.193          | 61,3         | 79,0              | 2.600          |
| Cartera de títulos                                                                                    | 72.804         | (11,9)       | (10,0)            | 82.666         |
| Préstamos y partidas a cobrar                                                                         | 85.061         | (3,3)        | 0,6               | 87.988         |
| de los que préstamos y anticipos a la clientela                                                       | 59.376         | (1,7)        | 3,3               | 60.428         |
| Posiciones inter-áreas activo                                                                         | -              | -            | -                 | -              |
| Activos tangibles                                                                                     | 26             | (26,1)       | (20,3)            | 35             |
| Otros activos                                                                                         | 2.078          | (16,6)       | (13,8)            | 2.492          |
| <b>Total activo/pasivo</b>                                                                            | <b>164.161</b> | <b>(6,6)</b> | <b>(3,6)</b>      | <b>175.781</b> |
| Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados | 49.059         | (10,5)       | (9,4)             | 54.785         |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito                                                  | 45.400         | 3,9          | 6,2               | 43.705         |
| Depósitos de la clientela                                                                             | 41.989         | (6,3)        | (2,4)             | 44.836         |
| Valores representativos de deuda emitidos                                                             | 523            | (8,9)        | (7,6)             | 574            |
| Posiciones inter-áreas pasivo                                                                         | 19.687         | (17,8)       | (10,8)            | 23.957         |
| Otros pasivos                                                                                         | 3.743          | (2,8)        | 0,4               | 3.850          |
| Dotación de capital económico                                                                         | 3.760          | (7,7)        | (3,0)             | 4.074          |

| Indicadores relevantes y de gestión                       | 31-12-17 | Δ%     | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-12-16 |
|-----------------------------------------------------------|----------|--------|-------------------|----------|
| Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup> | 49.219   | (10,8) | (5,7)             | 55.160   |
| Riesgos dudosos                                           | 582      | (27,9) | (23,0)            | 808      |
| Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>           | 36.729   | (2,4)  | 2,3               | 37.616   |
| Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>                  | 1.357    | 17,3   | 34,1              | 1.157    |
| Ratio de eficiencia (%)                                   | 37,1     |        |                   | 37,7     |
| Tasa de mora (%)                                          | 0,7      |        |                   | 1,0      |
| Tasa de cobertura (%)                                     | 103      |        |                   | 79       |
| Coste de riesgo (%)                                       | 0,16     |        |                   | 0,12     |

<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

sobresalió los crecimientos en México, Argentina, Chile y Colombia y, por otra, los retrocesos en España, Resto de Eurasia, Estados Unidos y Perú.

En **calidad crediticia**, positiva evolución de los indicadores de riesgo. La tasa de mora, 0,7% a diciembre del 2017, se redujo con respecto a la de diciembre del 2016 (1,0%). Por su parte, la cobertura, 103% a la misma fecha, subió frente a la del cierre del ejercicio previo (79%).

En **recursos** se observó un ascenso del 3,2% desde diciembre del 2016. Los avances en Estados Unidos, México, Argentina y Colombia compensaron la disminución de España, Resto de Eurasia y Chile.

## Resultado

CIB registró un **resultado** atribuido en el año de 1.001 millones de euros, un 15,7% más que en el 2016. Esto fue debido, principalmente, a la estabilidad de los ingresos, la contención de los gastos y un menor nivel de saneamientos crediticios. Lo más relevante de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Ligero descenso interanual del **margen bruto** (-0,3%). El retroceso del margen de intereses (por menor volumen de inversión crediticia que en el 2016, ya que el diferencial de la clientela presentó una positiva evolución) se compensó gracias a los resultados obtenidos tanto por la gestión de la volatilidad habida en los mercados, sobre todo durante el primer trimestre del 2017, como por el buen comportamiento de las comisiones (+7,7%), fundamentalmente en España.

En el negocio de **corporate finance**, ha existido una elevada actividad en el año 2017 y se ha llevado a cabo una gran labor de *marketing*, gracias a la cual BBVA ha obtenido numerosos mandatos, reforzando su posición de mercado en este negocio.

La Unidad de **Equity Capital Markets** (ECM) ha mostrado una intensa actividad en el mercado primario de *equity* a lo largo del año, donde se han materializado numerosas operaciones, como colocaciones aceleradas en mercado y relevantes salidas a bolsa, en las que BBVA ha tenido un rol destacado.

Desde el punto de vista de **mergers & acquisitions** (M&A), el cierre del ejercicio ha demostrado la consolidación de la tendencia ascendente iniciada en el año 2015 en España, motivada por una mejor coyuntura económica, el aumento de la inversión realizada por fondos extranjeros y una mejor situación financiera de las empresas. El número de operaciones en el 2017 creció notablemente (+6% frente al 2016), dando lugar a un gran volumen de inversión tanto nacional como extranjera. En particular, y a pesar de las incertidumbres en el corto y medio plazo, el mercado se mostró muy activo, especialmente en los sectores de infraestructuras y energía.

Adicionalmente, BBVA siguió demostrando su liderazgo en el ámbito de las **finanzas verdes**, siendo una de las entidades financieras más activas en los mercados de *green bonds* y *green loans*. BBVA cree y apuesta por este mercado de financiación en auge, por lo que está abriendo el abanico de productos de financiación "verdes y sostenibles" a sus clientes (bonos, préstamos, líneas de crédito, financiación de proyectos, etc.).

- Los **gastos de explotación** acumulados disminuyeron un 2,2% con respecto a los del 2016. Las claves principales siguieron siendo la contención en gastos de personal y discrecionales y el ascenso de los costes asociados al plan de inversiones en tecnología.
- Por último cabe señalar los menores niveles de **deterioro del valor de los activos financieros** con respecto a los del ejercicio previo, cuando se registraron dotaciones a saneamientos como consecuencia de las bajadas de *rating* de las compañías de *oil & gas* en Estados Unidos, sobre todo durante los tres primeros meses de ese año.