

BBVA

Enero - Marzo

2026



Dinamismo de la actividad, que impulsa el crecimiento del margen de intereses

Crédito a la clientela¹
+17,0%
vs. Mar 25

Margen de Intereses
+20,2%
vs. 1T25

Nota: Variaciones a tipos de cambio constantes.

Creación de valor para el accionista y excelentes métricas de rentabilidad y eficiencia

TBV + Dividendos² **+18,1%** vs. Mar 25

ROTE
21,7%

ROE
20,7%

Ratio de eficiencia
38,0%

Fortaleza de los indicadores de riesgo

Coste de riesgo
1,54%
1T26

Tasa de mora
2,6%
Mar-26

Tasa de cobertura
86%
Mar-26

Sólida posición de capital por encima del objetivo

Ratio CET1

12,83%

Requerimiento regulatorio mínimo
8,98%³

Rango objetivo
11,5 - 12,0%

Mar-26

Estrategia de Transformación IA

ROBOT 1

Asesor Personal para cada cliente



ROBOT 2

Banquero IA - Asistente para el gestor



ROBOT 3

Riesgos



ROBOT 4

Operaciones y procesos



LOS 8

ROBOT 5

Desarrollo de software



ROBOT 6

Alter Ego para empleados



PILAR 7

Empresa con disponibilidad de los datos



PILAR 8

Fundamentos tecnológicos y agentes



Negocio sostenible

Canalizado 2025 - 1T26

170MM€

Objetivo 2025-2029

700MM€



Objetivo de canalización de negocio sostenible fijado para el periodo 2025-2029.

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

⁽²⁾ Excluyendo las recompras de acciones ejecutadas en el último año (en adelante, SBB, por sus siglas en inglés).

⁽³⁾ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 31 de diciembre de 2025.

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	31-03-26	Δ %	31-03-25	31-12-25
Balance (millones de euros)				
Total activo	894.267	15,7	772.863	859.576
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	491.614	14,7	428.673	472.697
Depósitos de la clientela	505.059	10,8	455.708	502.501
Total recursos de clientes	733.235	12,3	652.721	726.866
Patrimonio neto	60.804	2,6	59.264	61.798
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	7.537	17,8	6.398	26.280
Margen bruto	10.652	14,2	9.324	36.931
Margen neto	6.604	14,6	5.762	22.599
Resultado atribuido	2.989	10,8	2.698	10.511
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.634	(2,2)	5.763	5.709
Cotización (euros)	18,25	45,4	12,55	20,05
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,51	13,6	0,45	1,78
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,51	12,5	0,45	1,76
Valor contable por acción (euros) ⁽¹⁾	10,10	5,4	9,58	10,19
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾	9,57	4,6	9,14	9,69
Capitalización bursátil (millones de euros)	102.821	n.s.	72.300	114.465
Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	20,7		19,3	18,4
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	21,7		20,2	19,3
RORC (resultado atribuido/capital regulatorio medio) ⁽¹⁾	23,7		21,9	21,1
ROA (resultado del ejercicio/activo total medio-ATM) ⁽¹⁾	1,4		1,5	1,4
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios-APR) ⁽¹⁾	3,2		2,9	2,8
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	38,0		38,2	38,8
Indicadores de riesgo de crédito (%)				
Coste de riesgo ⁽¹⁾	1,54		1,30	1,39
Tasa de mora ⁽¹⁾	2,6		2,9	2,7
Tasa de cobertura ⁽¹⁾	86		82	85
Ratios de capital (%) ⁽²⁾				
Ratio CET1	12,83		13,09	12,70
Ratio Tier 1	14,20		14,53	14,08
Ratio de capital	17,30		17,55	17,21
Información adicional				
Número de clientes activos (millones) ⁽³⁾	82,0	5,3	77,8	81,3
Número de accionistas ⁽⁴⁾	660.942	(4,3)	690.635	657.193
Número de empleados	126.877	1,7	124.741	127.174
Número de oficinas	5.565	(2,9)	5.733	5.642
Número de cajeros automáticos	30.768	0,9	30.484	31.015

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

⁽²⁾ Datos provisionales a 31-03-2026.

⁽³⁾ Los datos de 2025 han sido restateados debido a la homogeneización de criterios de cómputo en los diferentes países o cambios en el origen de aprovisionamiento de información, que incluirían depuración de las bases de datos de clientes activos.

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

Índice

Aspectos destacados	4
Entorno macroeconómico	9
Grupo	10
Resultados	10
Balance y actividad	16
Capital y accionistas	18
Gestión del riesgo	23
Áreas de negocio	31
España	34
México	38
Turquía	42
América del Sur	46
Resto de Negocios	52
Centro Corporativo	55
Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking	56
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	60
Aviso legal	69

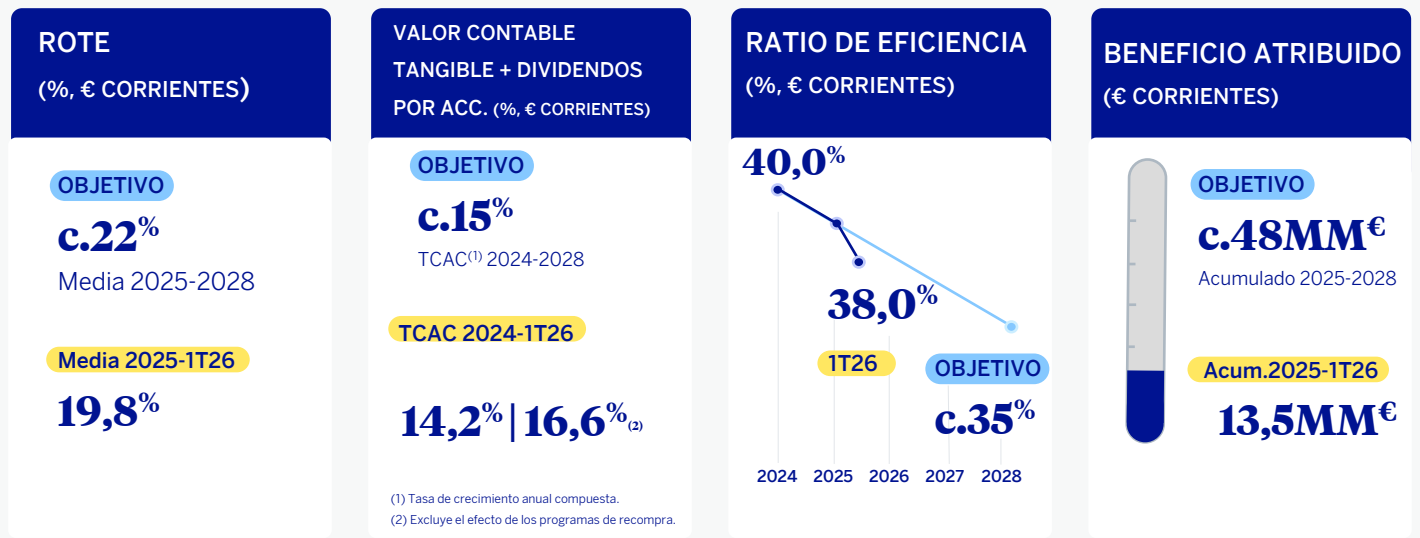
Aspectos destacados

Plan Estratégico 2025 - 2029

En el primer trimestre de 2026 el Grupo BBVA ha continuado avanzando en la ejecución de su Plan Estratégico 2025-2029, cuyo objetivo es establecer un nuevo eje de diferenciación mediante la incorporación de la perspectiva del cliente de una manera radical, así como impulsar y reforzar el compromiso del Grupo con el crecimiento y la creación de valor. Así, a mediados de 2025, el Grupo presentó sus objetivos financieros para el periodo 2025-2028, que se enmarcan dentro del plan estratégico presentado a principios de ese mismo año.

BBVA continúa apostando por la innovación como palanca clave para lograr estos objetivos y seguir liderando la transformación del sector. Gracias a la inteligencia artificial y a las tecnologías de nueva generación, el Grupo amplifica su impacto positivo en los clientes, ayudándoles a tomar las mejores decisiones.

Evolución de los Objetivos Financieros del Grupo BBVA



Resultados y actividad

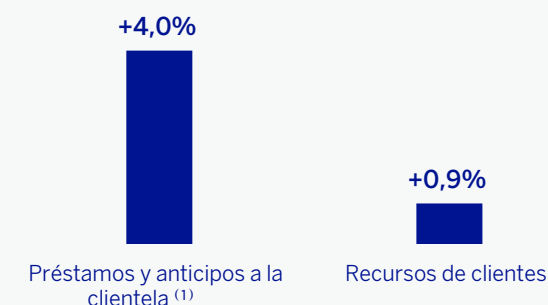
En este contexto, el Grupo BBVA obtuvo un resultado de 2.989 millones de euros acumulados a cierre del primer trimestre de 2026, lo que representa un incremento del 10,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, apoyado en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se eleva hasta el 14,1%, favorecido por la sólida evolución del margen bruto, que se incrementó un 18,3% en términos constantes, con una tasa de crecimiento que es superior a la de los gastos (+17,5% a tipos de cambio constantes, impactados por un entorno de aún elevada inflación). Como resultado de esta evolución, el ratio de eficiencia se situó en el 38,0% a 31 de marzo de 2026, lo que supone una mejora de 24 puntos básicos con respecto al ratio a 31 de marzo de 2025.

Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron un 35,0% con respecto a los saldos a 31 de marzo de 2025 y a tipos de cambio constantes, con un incremento generalizado en todas las áreas de negocio, en un contexto de crecimiento del crédito.

Durante el primer trimestre de 2026, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 4,0%, impulsados por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 5,2% a nivel Grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 2,2%, con un mayor dinamismo de los préstamos al consumo, seguidos de los hipotecarios.

Los recursos de clientes registraron un incremento del 0,9% en lo que va de año, con un ligero crecimiento de los depósitos de la clientela del 0,5% a nivel Grupo y del 1,5% de los recursos fuera de balance.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2025)



⁽¹⁾ El crecimiento de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos se sitúa en 4,6%.

Áreas de Negocio

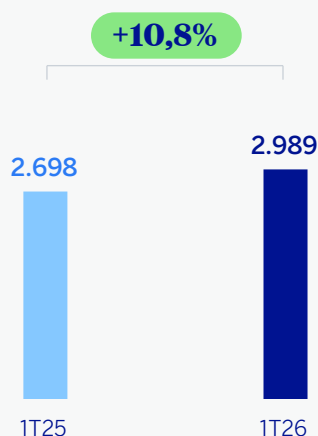
En cuanto a los resultados acumulados a cierre de marzo de 2026 por las áreas de negocio, en cada una de ellas cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 1.095 millones de euros, que se sitúa un 8,1% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2025, impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes y el Resultado de Operaciones Financieras (en adelante ROF).
- BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 1.453 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 4,5% excluyendo el impacto de la evolución del peso mexicano, explicado principalmente por el favorable comportamiento del margen de intereses e impulsado por el resto de componentes del margen bruto.
- Turquía alcanzó un resultado atribuido de 263 millones de euros en el primer trimestre de 2026, con un crecimiento interanual del 66,1% como resultado principalmente del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones).
- América del Sur generó un resultado atribuido de 249 millones de euros en el primer trimestre de 2026, lo que representa un crecimiento interanual del 16,3%, favorecido principalmente por la mejora del resultado atribuido en Colombia.
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 236 millones de euros, un 36,0% más que en el mismo periodo del año anterior excluyendo el impacto de la evolución de las divisas, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF.

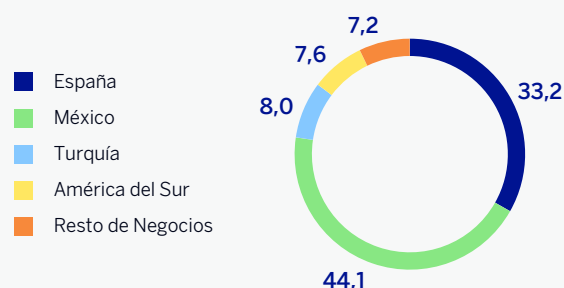
El Centro Corporativo registró en el primer trimestre de 2026 un resultado atribuido de -305 millones de euros.

Por último, y para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, se proporciona a continuación información complementaria de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. CIB alcanzó un resultado atribuido de 1.083 millones de euros¹. Este resultado supone, excluyendo el impacto de la variación de las divisas, un 24,2% más que el año anterior, lo cual refleja una vez más la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 1T26)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

Solvencia

El ratio CET1² del Grupo BBVA se ha situado en el 12,83% a 31 de marzo de 2026, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (8,98%³), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

¹ La información adicional proforma de CIB excluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación y los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

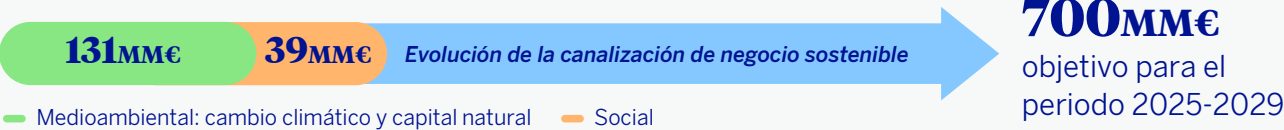
² A 31 de marzo de 2026 no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

³ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 31 de diciembre de 2025.

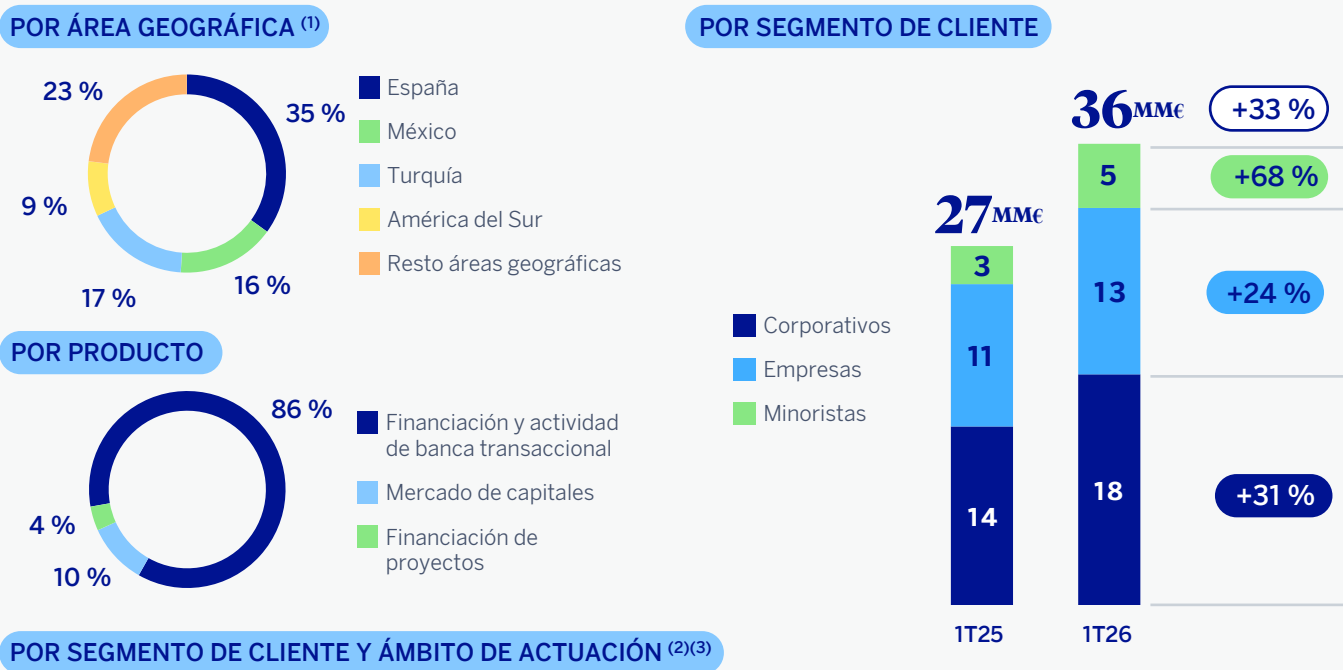
Sostenibilidad

BBVA está impulsando la sostenibilidad como un motor de crecimiento diferencial. En el marco del ambicioso objetivo de canalización de 700 mil millones de euros en negocio sostenible para el periodo 2025-2029⁴, el Grupo BBVA ha canalizado un importe aproximado de 36 mil millones de euros en los primeros tres meses de 2026, lo que supone un total acumulado de 170 mil millones de euros desde la publicación de este nuevo objetivo.

CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE 2025-MARZO 2026



CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE 1T26



POR SEGMENTO DE CLIENTE Y ÁMBITO DE ACTUACIÓN ⁽²⁾⁽³⁾

Ámbito de actuación (en MM€)	Segmento de cliente			Total	%
	Corporativos	Empresas	Minoristas		
Medioambiental	16	10	2	27	76 %
Social	2	3	3	9	24 %
Total	18	13	5	36	100 %

⁽¹⁾ Por lo general, el criterio utilizado para la distribución de la canalización por área geográfica es el del lugar de registro de la operación correspondiente. No obstante, hay ciertas excepciones cuando hay varias geografías involucradas en la operación.

⁽²⁾ En aquellos casos donde la granularidad de la información no permite una atribución directa entre los ámbitos de actuación, se aplican modelos de estimación interna basados en la mejor información disponible. A efectos de reporte, la categoría "Medioambiente" integra las actividades relacionadas con el cambio climático y el capital natural.

⁽³⁾ Los importes indicados han sido objeto de redondeo; por ello, es posible que los importes o las variaciones indicadas no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

⁴ El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles, o que promuevan la sostenibilidad, de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles, el Climate Transition Finance Handbook y Climate Transition Bond Guidelines y los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles, Guide to Transition Loans y Sustainability Linked Loan Principles de la Loan Market Association, y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha canalización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Los productos y criterios de elegibilidad y cómputo se describen en la Guía para la Canalización de Negocio Sostenible y de Transición en BBVA disponible en la [página web](#) de accionistas e inversores del Grupo BBVA.

Remuneración al accionista

En cuanto a la remuneración al accionista, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2026 aprobó, en el punto 1.3 de su orden del día, un reparto en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2025 como dividendo complementario del ejercicio 2025, por importe de 0,60 euros brutos por cada acción de BBVA en circulación con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 10 de abril de 2026. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2025, teniendo en cuenta que en noviembre de 2025 se distribuyeron 0,32 euros brutos por acción, se situó en 0,92 euros brutos por acción.

La política de remuneración al accionista contempla que puedan combinarse los repartos en efectivo con las recompras de acciones, todo ello sujeto a las autorizaciones y aprobaciones que sean de aplicación en cada momento⁵.

Otros aspectos destacados

El 28 de marzo de 2026, se anunció que Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ("Garanti BBVA") había alcanzado un acuerdo con Raiffeisen Bank SA —la filial rumana del banco austriaco Raiffeisen Bank International AG (RBI)— para vender el 100% de su filial en Rumanía. Como resultado de lo anterior, todas las partidas del balance de Garanti Bank SA, Motoractive IFN SA y Motoractive Multiservices SRL se han reclasificado en la categoría de "Activos (pasivos) no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta" (en adelante AyPNCV) en el balance consolidado del Grupo BBVA a 31 de marzo de 2026. Se prevé que el cierre de la operación tenga lugar a lo largo del cuarto trimestre de 2026, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias correspondientes.

⁵ Para más información, consúltense la sección "Programas de recompra de acciones" incluida en el capítulo "Capital y accionistas".

Entorno macroeconómico

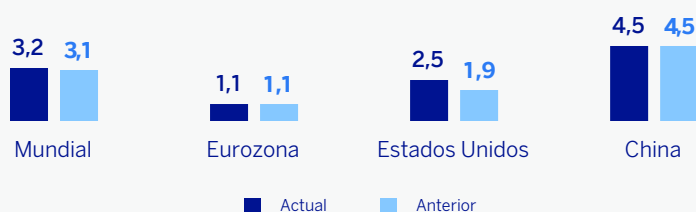
La economía global ha mostrado una fortaleza mayor de lo esperado en los últimos meses de 2025 dados los altos niveles de incertidumbre, las tensiones comerciales y geopolíticas, y las restricciones migratorias de la administración estadounidense. Los efectos negativos de las políticas proteccionistas y de una alta inestabilidad geopolítica se habrían visto amortiguados por unos aranceles efectivos más bajos de lo inicialmente anunciado, los estímulos fiscales, y el fuerte aumento de la inversión en inteligencia artificial, sobre todo en Estados Unidos. El carácter expansivo de la política monetaria de la Reserva Federal (en adelante, Fed), la moderación de la inflación y unos precios de la energía contenidos también habrían dado soporte a la actividad mundial.

El conflicto de Irán ha vuelto a elevar la incertidumbre y el riesgo geopolítico, y ha encarecido significativamente el petróleo y el gas. Bajo el supuesto de que el conflicto se resuelve en un período razonablemente corto y las tensiones en los mercados energéticos y financieros se moderen progresivamente, BBVA Research prevé que el crecimiento global se sitúe en el 3,2% en 2026, el mismo registro que en 2025. Esta expectativa de cierta resiliencia de la actividad mundial descansa, en parte, en la revisión al alza del crecimiento previsto para Estados Unidos en seis décimas hasta el 2,5% (en 2025, el crecimiento fue del 2,1%) debido al fuerte aumento de la inversión en inteligencia artificial. En el caso de la Eurozona, se mantiene el pronóstico de desaceleración gradual de la actividad: frente a un avance del PIB del 1,5% en 2025, en 2026 podría ser del 1,1%, en un contexto en el que el impacto de los aranceles, la inestabilidad política en algunos países del bloque y la subida de precios energéticos se podría ver parcialmente compensado por un mayor gasto en defensa e infraestructuras. Tampoco se altera la expectativa de crecimiento para China: el crecimiento del PIB en 2026 podría situarse en el 4,5%, frente al 5% de 2025.

Es previsible que la subida de aranceles, la fortaleza de la demanda y las recientes tensiones de los precios de los carburantes sitúen la inflación en Estados Unidos en el entorno del 3% durante buena parte de 2026, limitando el margen de recortes de tipos de interés por parte de la Fed. Tras las bajadas de 2025, que llevaron el nivel de referencia al 3,75%, BBVA Research pronostica dos recortes adicionales hasta el 3,25%, condicionados, en cualquier caso, a la duración del conflicto en Irán y su impacto en los precios. En la Eurozona, se espera que el BCE mantenga la tasa de interés de la facilidad de depósito sin cambios (en el 2%) si las presiones inflacionarias remiten una vez se contenga la crisis en Oriente Medio (la tasa general podría mantenerse por encima del 2% a lo largo de 2026). En China, lo más probable es que las condiciones monetarias se sigan relajando dado el contexto de inflación muy reducida en el que se encuentra.

El balance de riesgos para la economía mundial continúa sesgado a la baja, con una incertidumbre creciente tras el estallido del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán. A las medidas proteccionistas en el ámbito comercial y de la inmigración, y a los retos estructurales que afrontan Europa y China, se suman como factores negativos el aumento de las tensiones geopolíticas (potenciales intervenciones de Estados Unidos en Latinoamérica, Oriente Medio o Groenlandia), y la incertidumbre sobre la independencia de la Fed y su impacto sobre los mercados financieros. Un aumento fuerte de los precios del petróleo, el gas y los bienes intensivos en el uso de energía, derivado de un recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio, emerge como un foco de riesgo significativo. Como elemento positivo, sin embargo, cabe mencionar el impulso de la inversión en inteligencia artificial y su efecto, a medio plazo, sobre la productividad de las economías que promuevan su adopción.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2026 (PORCENTAJE. VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: estimaciones de BBVA Research.

Grupo

Resultados

El Grupo BBVA obtuvo un resultado de 2.989 millones de euros acumulados a cierre del primer trimestre de 2026, lo que representa un incremento del 10,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, apoyado en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se eleva hasta el 14,1%.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	1er Trim. 26	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	1er Trim. 25
Margen de intereses	7.537	17,8	20,2	6.398
Comisiones netas	2.256	9,5	15,5	2.060
Resultados de operaciones financieras	915	(3,4)	1,1	948
Otros ingresos y cargas de explotación	(56)	(31,3)	(54,7)	(82)
Margen bruto	10.652	14,2	18,3	9.324
Gastos de explotación	(4.049)	13,7	17,5	(3.562)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(2.201)</i>	<i>15,8</i>	<i>20,1</i>	<i>(1.901)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.430)</i>	<i>11,4</i>	<i>15,6</i>	<i>(1.283)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(418)</i>	<i>10,4</i>	<i>11,1</i>	<i>(378)</i>
Margen neto	6.604	14,6	18,7	5.762
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.820)	31,4	35,0	(1.385)
Provisiones o reversión de provisiones	(64)	26,2	28,3	(51)
Otros resultados	2	(90,2)	(89,7)	22
Resultado antes de impuestos	4.722	8,6	12,8	4.348
Impuesto sobre beneficios	(1.534)	4,6	8,4	(1.466)
Resultado del ejercicio	3.189	10,6	15,1	2.882
Minoritarios	(199)	8,1	32,8	(184)
Resultado atribuido	2.989	10,8	14,1	2.698
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,51			0,45
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,51			0,45

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

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

	2026		2025		
	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	7.537	7.034	6.640	6.208	6.398
Comisiones netas	2.256	2.145	2.060	1.951	2.060
Resultados de operaciones financieras	915	694	531	484	948
Otros ingresos y cargas de explotación	(56)	(78)	(128)	67	(82)
Margen bruto	10.652	9.795	9.102	8.710	9.324
Gastos de explotación	(4.049)	(3.971)	(3.574)	(3.224)	(3.562)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(2.201)</i>	<i>(2.181)</i>	<i>(1.899)</i>	<i>(1.792)</i>	<i>(1.901)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.430)</i>	<i>(1.398)</i>	<i>(1.296)</i>	<i>(1.062)</i>	<i>(1.283)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(418)</i>	<i>(393)</i>	<i>(379)</i>	<i>(370)</i>	<i>(378)</i>
Margen neto	6.604	5.823	5.528	5.485	5.762
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.820)	(1.745)	(1.567)	(1.377)	(1.385)
Provisiones o reversión de provisiones	(64)	(140)	(99)	(82)	(51)
Otros resultados	2	(4)	6	50	22
Resultado antes de impuestos	4.722	3.934	3.868	4.076	4.348
Impuesto sobre beneficios	(1.534)	(1.269)	(1.206)	(1.160)	(1.466)
Resultado del ejercicio	3.189	2.665	2.662	2.916	2.882
Minoritarios	(199)	(132)	(132)	(167)	(184)
Resultado atribuido	2.989	2.533	2.531	2.749	2.698
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,51	0,43	0,42	0,46	0,45
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,51	0,42	0,42	0,46	0,45

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

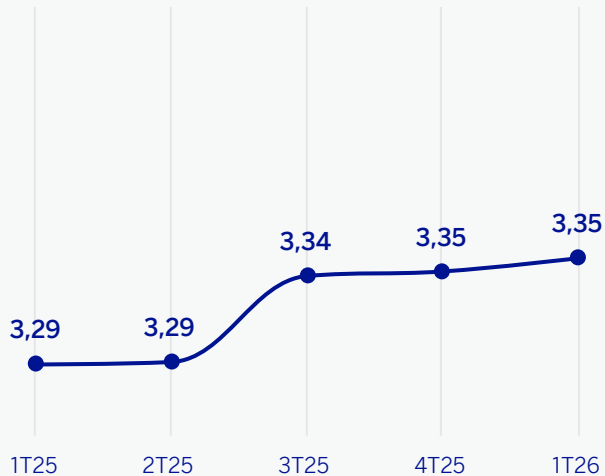
Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. En las comparaciones entre dos fechas o periodos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

El margen de intereses acumulado a cierre del primer trimestre de 2026 se situó un 20,2% por encima del alcanzado en el mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por el crecimiento de Turquía, América del Sur y México. Además, el margen de intereses sobre activos totales medios ha mostrado una evolución favorable en los últimos trimestres, reflejando una mayor eficiencia en la gestión del negocio bancario tradicional. La senda creciente que ha mostrado este indicador en 2025 ha continuado en el primer trimestre de 2026 y evidencia la capacidad del banco para generar ingresos por intereses de forma sólida.

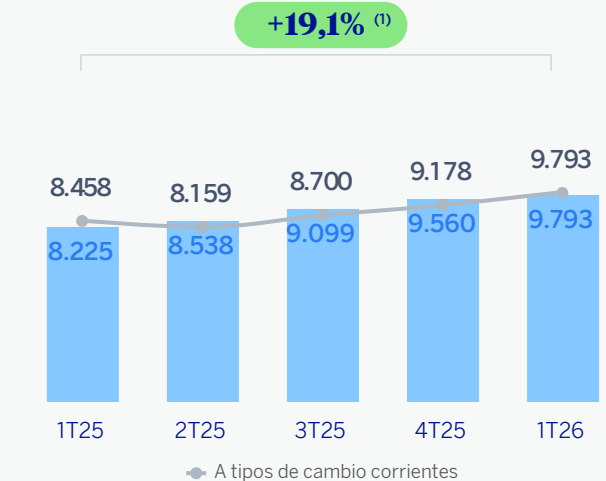
Asimismo, las comisiones netas presentaron un crecimiento interanual del 15,5%, con un incremento de esta línea en Turquía muy superior al resto de áreas de negocio. Por tipología, destacaron las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos.

Como resultado de esta favorable evolución del margen de intereses y las comisiones, la suma de ambos, esto es, los ingresos recurrentes del negocio bancario crecieron un 19,1% en comparación con los primeros tres meses de 2025.

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



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

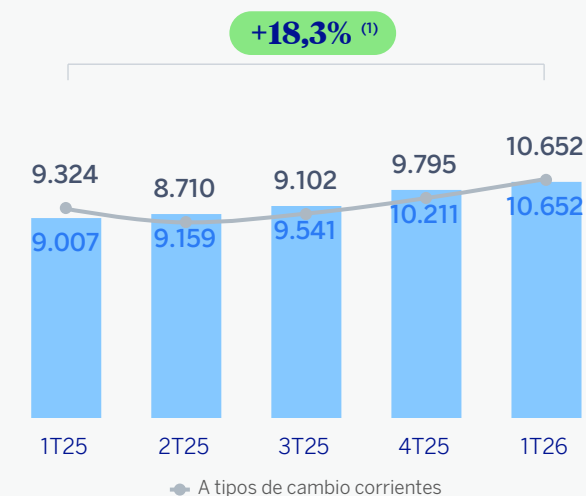


(1) A tipos de cambio corrientes: +15,8%.

El ROF tuvo un comportamiento favorable (+1,1% a cierre de marzo de 2026), con una evolución interanual positiva en México, Resto de Negocios, España y Turquía, parcialmente compensada por una evolución desfavorable de América del Sur y, especialmente, del Centro Corporativo.

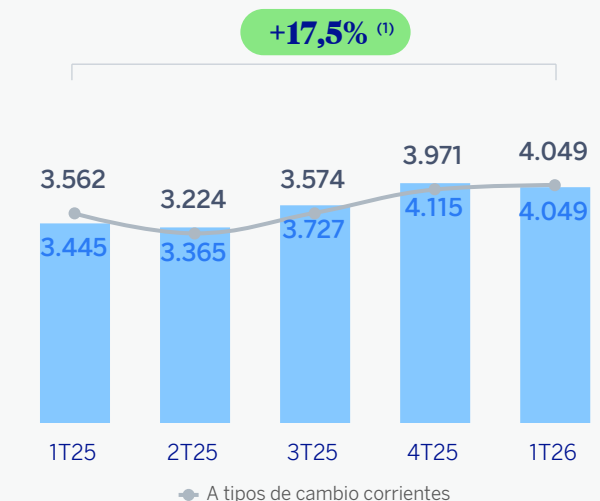
La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 31 de marzo de 2026 un resultado que mejora frente al del mismo periodo del año anterior. Esto se debe en buena medida a una mejor evolución de los resultados del negocio de seguros, que ha compensado un impacto más negativo derivado de la hiperinflación en el primer trimestre de 2026 en comparación con el mismo periodo de 2025.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +14,2%.

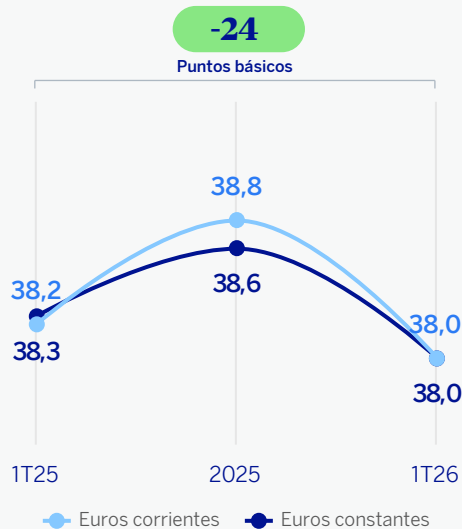
GASTOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +13,7%.

Gracias a la sólida evolución del margen bruto, que se incrementó un 18,3%, por encima del ritmo de crecimiento de los gastos de explotación (+17,5%), el ratio de eficiencia se situó en el 38,0% a 31 de marzo de 2026, lo que supone una mejora de 24 puntos básicos con respecto al ratio al 31 de marzo de 2025, a tipos de cambio constantes. El crecimiento interanual de los gastos de explotación, tiene su origen tanto en los mayores gastos generales (principalmente en tecnología) como de personal, incluyendo estos últimos el impacto de las salidas voluntarias de personal en el primer trimestre de 2026.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)

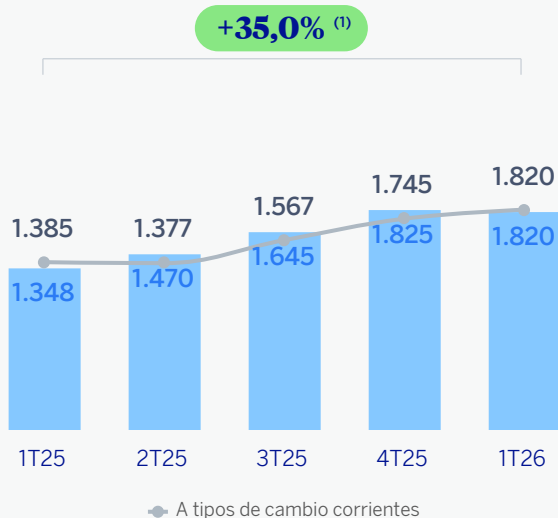


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de marzo de 2026 un 35,0% por encima del mismo periodo del año anterior, en un contexto de crecimiento de la actividad, si bien permanece prácticamente estable con respecto al trimestre precedente. Esta evolución se explica en gran medida por las mayores dotaciones realizadas en Turquía y México, si bien todas las áreas registraron un incremento en el nivel de saneamiento crediticio.

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



La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 31 de marzo de 2026 mayores dotaciones (+28,3% interanual), con incremento principalmente en América del Sur y Turquía.

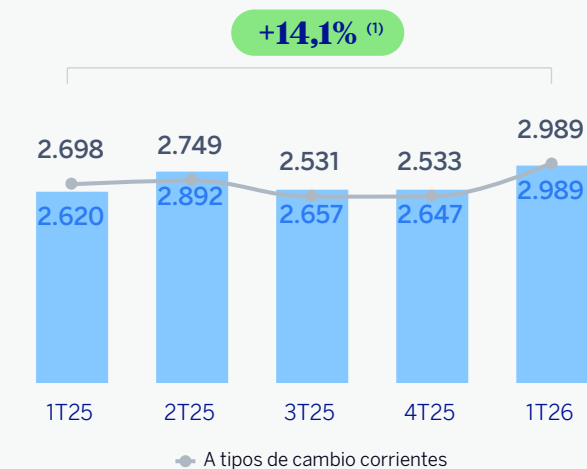
Por su parte, la línea de otros resultados cerró el primer trimestre de 2026 un 89,7% por debajo del mismo periodo de 2025.

El impuesto sobre beneficios incluye el devengo correspondiente al primer trimestre de 2026 del impuesto sobre el margen de intereses y comisiones en España, que asciende a aproximadamente a 81 millones de euros, en línea con los 85 millones de euros devengados en el primer trimestre de 2025.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA alcanzó un resultado atribuido de 2.989 millones de euros acumulados a cierre del primer trimestre de 2026, mostrando un crecimiento del 14,1% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este sólido resultado se fundamenta en la fortaleza del margen de intereses, que logra compensar el incremento de los gastos de explotación y de los saneamientos por deterioro de activos financieros.

Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados a cierre de marzo de 2026, de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 1.095 en España, 1.453 en México, 263 en Turquía, 249 en América del Sur y 236 en Resto de Negocios.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +10,8%.

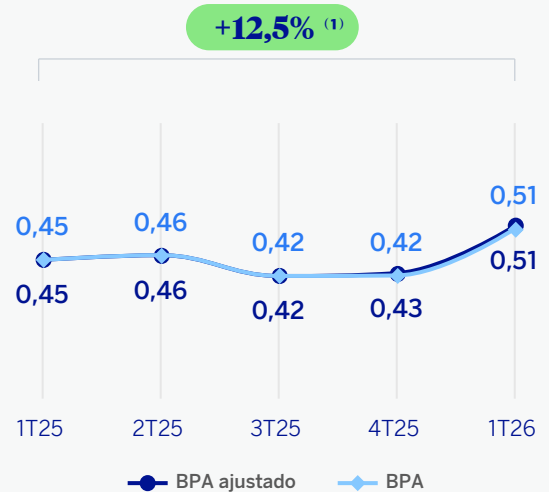
El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, continuar generando valor, como indica el crecimiento del valor contable tangible por acción y dividendos, que se situó a cierre de marzo de 2026 un 14,7% por encima de la misma fecha del año anterior.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS (EUROS)



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

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)

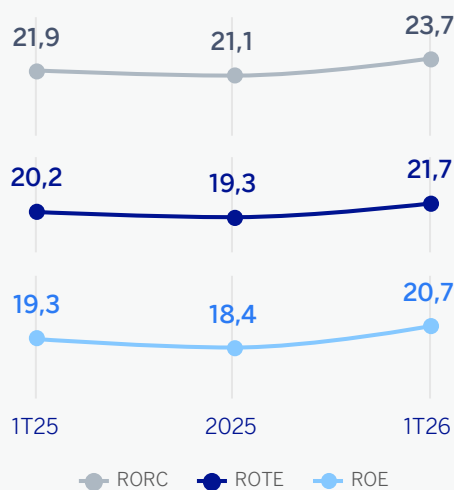


Nota general: Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

⁽¹⁾ La variación interanual del BPA ajustado se sitúa en 13,6%.

Por último, los indicadores de rentabilidad del Grupo muestran la capacidad de BBVA de combinar mayores tasas de crecimiento y ratios de rentabilidad en niveles elevados de forma diferenciada al mercado.

ROE, ROTE Y RORC (PORCENTAJE)



ROA Y RORWA (PORCENTAJE)



Balance y actividad

Durante el primer trimestre de 2026, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 4,0%, impulsados por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 5,2% a nivel Grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 2,2%, con un mayor dinamismo de los préstamos al consumo, seguidos de los hipotecarios (4,2% y 1,5%, respectivamente). Por áreas de negocio, todas mostraron un comportamiento favorable, destacando Resto de Negocios.

Los recursos de clientes registraron un incremento del 0,9% en lo que va de año, con un ligero crecimiento de los depósitos de la clientela del 0,5% a nivel Grupo y del 1,5% de los recursos fuera de balance.

La cifra de otros activos/otros pasivos incorpora a cierre de marzo de 2026, los activos y pasivos de Garanti Bank SA., Motoractive IFN SA. y Motoractive Multiservices SRL, que se han reclasificado como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV) en el balance consolidado del Grupo BBVA, una vez que se ha hecho público el acuerdo de venta, ya comentado en la sección de aspectos destacados. Por tanto, los préstamos y anticipos a la clientela y los depósitos de la clientela de las tablas y gráficos del Grupo aquí presentados, salvo que se indique lo contrario, excluyen los correspondientes a las sociedades objeto del acuerdo de venta en Rumanía.

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

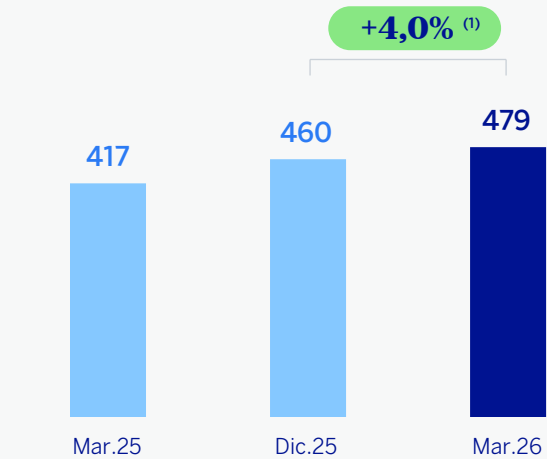
	31-03-26	Δ %	31-12-25
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	45.909	(22,0)	58.837
Activos financieros mantenidos para negociar	144.300	17,1	123.185
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	11.935	5,9	11.272
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	998	(0,8)	1.006
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	61.937	5,3	58.809
Activos financieros a coste amortizado	587.499	3,3	568.893
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	34.209	(2,6)	35.113
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	478.949	4,0	460.401
<i>Valores representativos de deuda</i>	74.340	1,3	73.379
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.022	2,9	994
Activos tangibles	9.667	2,0	9.482
Activos intangibles	2.935	2,8	2.856
Otros activos	28.066	15,8	24.243
Total activo	894.267	4,0	859.576
Pasivos financieros mantenidos para negociar	108.279	17,8	91.917
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	19.837	7,7	18.417
Pasivos financieros a coste amortizado	671.801	2,0	658.599
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	56.099	3,9	53.997
<i>Depósitos de la clientela</i>	505.059	0,5	502.501
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	87.564	7,0	81.842
<i>Otros pasivos financieros</i>	23.080	13,9	20.258
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	12.827	0,5	12.760
Otros pasivos	20.719	28,8	16.084
Total pasivo	833.463	4,5	797.778
Intereses minoritarios	4.534	2,1	4.441
Otro resultado global acumulado	(18.533)	(1,8)	(18.871)
Fondos propios	74.803	(1,9)	76.228
Patrimonio neto	60.804	(1,6)	61.798
Total pasivo y patrimonio neto	894.267	4,0	859.576
Pro memoria:			
Garantías concedidas	77.047	4,1	74.022

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	31-03-26	Δ %	31-12-25
Sector público	27.880	7,6	25.905
Particulares	196.711	2,2	192.524
Hipotecario	101.141	1,5	99.606
Consumo	54.078	4,2	51.912
Tarjetas de crédito	29.552	2,8	28.753
Otros préstamos	11.940	(2,6)	12.253
Empresas	252.389	5,2	239.922
Créditos dudosos	14.635	2,0	14.346
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	491.614	4,0	472.697
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(12.665)	3,0	(12.297)
Préstamos y anticipos a la clientela	478.949	4,0	460.401

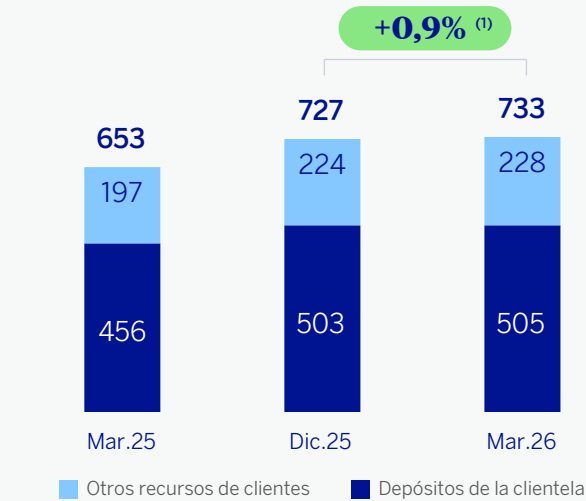
⁽¹⁾ Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 31 de marzo de 2026, 31 de diciembre de 2025 y 31 de marzo de 2025 el saldo remanente era de 60, 76, 101 millones de euros, respectivamente.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +3,4%.

RECURSOS DE CLIENTES
(MILES DE MILLONES DE EUROS)



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

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	31-03-26	Δ %	31-12-25
Depósitos de la clientela	505.059	0,5	502.501
Depósitos a la vista	364.520	1,1	360.682
Depósitos a plazo	123.791	(2,5)	126.938
Otros depósitos	16.747	12,5	14.881
Otros recursos de clientes	228.176	1,7	224.365
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas ⁽¹⁾	186.014	1,5	183.183
Fondos de pensiones	34.604	0,9	34.306
Otros recursos fuera de balance	7.558	9,9	6.876
Total recursos de clientes	733.235	0,9	726.866

⁽¹⁾ Incluye las carteras gestionadas en España, México, Perú (datos provisionales a 31-03-2026) y Colombia (datos provisionales a 31-03-2026).

Capital y accionistas

Base de capital

El ratio CET1⁶ del Grupo BBVA se ha situado en el 12,83% a 31 de marzo de 2026, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (8,98%⁷), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

En lo referente a la evolución durante el primer trimestre del año, el ratio CET1 del Grupo se ha incrementado 13 puntos básicos con respecto al nivel de diciembre (12,70%).

Respecto a los aspectos recurrentes que impactan en el ratio, destaca la fuerte generación de resultados durante el primer trimestre, que contribuyó con 75 puntos básicos al ratio. La dotación al dividendo y el pago de cupones de los instrumentos AT1 (CoCos) restó 40 puntos básicos. Por su parte, el crecimiento orgánico de los activos ponderados por riesgo (APR), a tipos de cambio constantes, que neto de las iniciativas de transferencia de riesgo, representa un consumo de 34 puntos básicos, reflejando, un trimestre más, la capacidad del Grupo de seguir reinvertiendo en nuevo crecimiento.

Por su parte, de entre el resto de impactos cuyo agregado ha tenido un impacto positivo en el ratio (+12 puntos básicos), cabe destacar el efecto compensatorio positivo en "Otro resultado global" del impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida sobre la posición monetaria neta de los estados financieros de las filiales situadas en economías hiperinflacionarias y los efectos negativos del tipo de cambio y otras variables de mercado.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL RATIO CET1



⁽¹⁾ Incluye, entre otros, efecto tipo de cambio, valoración de las carteras de "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado", intereses minoritarios, y el impacto positivo en "Otro resultado global acumulado" que compensa la pérdida sobre la posición monetaria neta registrada en la cuenta de resultados en las economías hiperinflacionarias.

El ratio AT1 se situó en el 1,36%, con una ligera variación de -2 puntos básicos con respecto al 31 de diciembre de 2025. Esta variación se debe, principalmente, al crecimiento orgánico de los APR y el efecto divisa.

Por su parte, el ratio Tier 2 alcanzó el 3,11%, no experimentando una variación significativa (-2 puntos básicos) en el trimestre, principalmente impactado por el crecimiento orgánico de los APR.

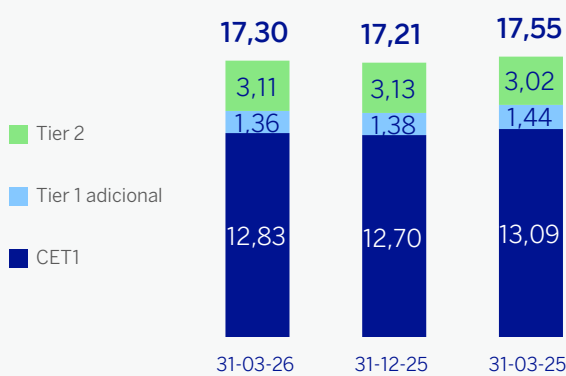
⁶ En los períodos presentados no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

⁷ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 31 de diciembre de 2025.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital total consolidado se situó, a 31 de marzo de 2026, en el 17,30%, por encima del requerimiento de capital total.

Tras la última decisión derivada del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2026, BBVA deberá mantener a nivel consolidado un ratio de capital total del 13,13%⁸ y un ratio de capital CET1 del 8,98%⁸ que incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,62% (un mínimo del 0,96% deberá ser satisfecho con CET1), del que 0,12% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del Banco Central Europeo (BCE), y que deberá ser satisfecho con CET1.

RATIOS DE CAPITAL (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	31-03-26 ⁽¹⁾	31-12-25	31-03-25
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	52.464	50.446	51.745
Capital de nivel 1 (Tier 1)	58.039	55.934	57.452
Capital de nivel 2 (Tier 2)	12.709	12.431	11.946
Capital total (Tier 1+Tier 2)	70.748	68.365	69.397
Activos ponderados por riesgo	408.854	397.241	395.352
Ratio CET1 (%)	12,83	12,70	13,09
Ratio Tier 1 (%)	14,20	14,08	14,53
Ratio Tier 2 (%)	3,11	3,13	3,02
Ratio de capital total (%)	17,30	17,21	17,55

⁽¹⁾ Datos provisionales.

A 31 de marzo de 2026, el ratio de apalancamiento se sitúa en el 6,18%, lo que supone un aumento de 3 puntos básicos con respecto a diciembre de 2025.

RATIO DE APALANCAMIENTO

	31-03-26 ⁽¹⁾	31-12-25	31-03-25
Exposición al ratio de apalancamiento (millones de euros)	939.628	908.869	827.965
Ratio de apalancamiento (%)	6,18	6,15	6,94

⁽¹⁾ Datos provisionales.

⁸ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 31 de diciembre de 2025.

En lo que respecta a los ratios⁹ de MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) alcanzados a 31 de marzo de 2026, estos se sitúan en 29,63% y 10,30%, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 25,92% y 9,01%, respectivamente. A continuación, se presenta una tabla resumen:

MREL			
	31-03-26 ⁽¹⁾	31-12-25	31-03-25
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	61.580	59.277	65.776
Total de APR del grupo de resolución (millones de euros)	207.816	205.154	198.078
Ratio en APR (%)	29,63	28,89	33,21
Exposición total a efectos del cálculo <i>Leverage</i> (millones de euros)	597.934	580.788	525.772
Ratio en <i>Leverage</i> (%)	10,30	10,21	12,51

⁽¹⁾ Datos provisionales.

A 31 de marzo de 2026, BBVA debe mantener un MREL en APR del 23,13%¹⁰, sin tener en cuenta el requisito combinado de capital (CBR, por sus siglas en inglés) vigente¹¹ del 3,72%. Adicionalmente, BBVA debe mantener, también a 31 de marzo de 2026, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento del 8,59% (el "MREL en RA")¹².

Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 31 de marzo de 2026, el Grupo cumple con los citados requisitos.

El 14 de abril de 2026 el Grupo hizo público que había recibido una comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL, establecido por la Junta Única de Resolución (JUR). De acuerdo con esta comunicación, BBVA debe mantener, desde el propio 14 de abril de 2026, un nuevo requerimiento MREL en APR del 23,94%¹³, sin tener en cuenta el requisito combinado de capital (CBR, por sus siglas en inglés) vigente¹⁴ del 3,72%. Adicionalmente, BBVA debe mantener, también a 14 de abril de 2026, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento del 8,96% (el "MREL en RA")¹⁵.

Para más información sobre las emisiones realizadas, véase la sección de "Riesgos estructurales" dentro del capítulo "Gestión del riesgo".

Remuneración al accionista

Repartos en efectivo

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2026 aprobó, en el punto 1.3 de su orden del día, un reparto en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2025 como dividendo complementario del ejercicio 2025, por importe de 0,60 euros brutos por cada acción de BBVA en circulación con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 10 de abril de 2026. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2025, teniendo en cuenta que en noviembre de 2025 se distribuyeron 0,32 euros brutos por acción, se situó en 0,92 euros brutos por acción.

⁹ Calculados a nivel subconsolidado de acuerdo con la estrategia de resolución MPE (*Multiple Point of Entry*) del Grupo BBVA, establecida por la JUR (Junta Única de Resolución). El grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo. Esto implica que estos ratios se calculan en base al perímetro subconsolidado del grupo de resolución. Ratios provisionales a fecha de publicación de este informe.

¹⁰ El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.

¹¹ Calculado, de acuerdo con la normativa vigente y criterio supervisor, a 31 de marzo de 2026.

¹² El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,66%.

¹³ El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.

¹⁴ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 31 de diciembre de 2025.

¹⁵ El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,56%.

Programas de recompra de acciones

El 19 de diciembre de 2025, y una vez recibida la preceptiva autorización por parte del BCE, BBVA comunicó mediante Información Privilegiada que el Consejo de Administración de BBVA en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2025, había acordado llevar a cabo la ejecución de un programa marco de recompra de acciones propias, todo ello de conformidad con lo previsto en el Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado y en el Reglamento Delegado (UE) nº 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016 (los "Reglamentos"), que sería ejecutado en varios tramos, por un importe monetario máximo conjunto de 3.960 millones de euros, con el propósito de reducir el capital social de BBVA (el "Programa Marco") sin perjuicio de la posibilidad de suspender o finalizar anticipadamente el Programa Marco si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran. Asimismo, comunicó que el Consejo de Administración había acordado llevar a cabo la ejecución de un primer tramo del Programa Marco, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA por un importe monetario máximo de 1.500 millones de euros (el "Primer Tramo"). La ejecución se llevó a cabo de manera externa a través de J.P. Morgan SE.

Mediante Otra Información Relevante de fecha 6 de marzo de 2026, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del Primer Tramo del Programa Marco al haberse alcanzado el importe monetario máximo de 1.500 millones de euros, habiéndose adquirido, entre el 22 de diciembre de 2025 y el 6 de marzo de 2026, 74.963.302 acciones propias representativas, aproximadamente, del 1,31 % del capital social de BBVA en dicha fecha.

El 31 de marzo de 2026, BBVA comunicó, mediante Otra Información Relevante, la ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 20 de marzo de 2026, en el punto quinto de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 36.732.017,98 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 74.963.302 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución del Primer Tramo del Programa Marco y que estaban mantenidas en autocartera.

Como continuación de la comunicación del 19 de diciembre de 2025, el 20 de marzo de 2026 BBVA comunicó mediante Información Privilegiada que el Consejo de Administración de BBVA en su reunión celebrada ese mismo día había acordado, en el ámbito del Programa Marco, llevar a cabo un segundo programa de recompra de acciones propias, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA, por un importe monetario máximo de 1.000 millones de euros (el "Segundo Tramo"). La ejecución se llevó a cabo de manera externa a través de Citigroup Global Markets Europe AG.

Mediante Otra Información Relevante de fecha 17 de abril de 2026, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del Segundo Tramo del Programa Marco al haberse alcanzado el importe monetario máximo de 1.000 millones de euros, habiéndose adquirido, entre el 23 de marzo y el 17 de abril de 2026, 52.800.888 acciones propias representativas, aproximadamente, del 0,94% del capital social de BBVA en dicha fecha, estando su amortización pendiente de ejecución a la fecha de publicación de este documento.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el 29 de abril, ha acordado, llevar a cabo un tercer tramo del Programa Marco, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA, por un importe monetario máximo de 1.460 millones de euros.

PROGRAMAS DE RECOMPRA DE ACCIONES EJECUTADOS EN 2025 Y 2026

	Fecha inicio	Fecha cierre	Fecha de amortización	Número de acciones	% del capital social*	Desembolso (millones de euros)
Primer programa	31 de octubre de 2025	10 de diciembre de 2025	23 de diciembre de 2025	54.316.765	0,93	993
Segundo programa - 1er Tramo	22 de diciembre de 2025	6 de marzo de 2026	31 de marzo de 2026	74.963.302	1,31	1.500
Segundo programa - 2º Tramo	23 de marzo de 2026	17 de abril de 2026		52.800.888	0,94	1.000
Total				129.280.120		3.493

*A la fecha de cierre del programa.

A 31 de marzo de 2026, el capital social de BBVA ascendía a 2.760.662.645,02 euros y estaba representado por 5.634.005.398 acciones.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (31-03-26)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	301.063	45,6	54.387.690	1,0
De 501 a 5.000	284.046	43,0	499.111.221	8,9
De 5.001 a 10.000	40.838	6,2	286.109.662	5,1
De 10.001 a 50.000	31.507	4,8	603.280.150	10,7
De 50.001 a 100.000	2.232	0,3	151.799.826	2,7
De 100.001 a 500.000	998	0,2	178.107.563	3,2
De 500.001 en adelante	258	0,04	3.861.209.286	68,5
Total	660.942	100	5.634.005.398	100

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

Ratings

Durante el primer trimestre de 2026, el *rating* de BBVA ha continuado mostrando su fortaleza, respaldado por la solidez de sus fundamentales. Tras las mejoras registradas en el último tramo de 2025 por las tres grandes agencias, las calificaciones de BBVA se mantienen en niveles elevados dentro de la categoría A. En este contexto, destaca que la agencia de *rating* DBRS revisó la perspectiva a positiva desde estable el 24 de febrero de 2026, afirmando la calificación en A (*high*), en reconocimiento de la solidez y resiliencia de los resultados del Grupo. Por su parte, S&P, Moody's y Fitch han mantenido sin cambios sus respectivos *ratings* y perspectivas durante el trimestre, consolidando así la percepción de estabilidad y fortaleza financiera de BBVA, sustentada en su elevada rentabilidad y la resiliencia de la calidad de sus activos. La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

RATINGS

Agencia de <i>rating</i>	Largo plazo ⁽¹⁾	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (<i>high</i>)	R-1 (<i>middle</i>)	Positiva
Fitch	A	F-1	Estable
Moody's	A2	P-1	Estable
Standard & Poor's	A+	A-1	Estable

⁽¹⁾ *Ratings* asignados a la deuda sénior preferente a largo plazo. Adicionalmente, Moody's, Fitch y DBRS asignan un *rating* a los depósitos a largo plazo de BBVA de A1, A y A (*high*), respectivamente.

Gestión del riesgo

A nivel global, la persistencia de focos de tensión geopolítica ha incrementado la incertidumbre, hecho que supone un potencial factor de riesgo relevante. La evolución de estas tensiones internacionales añade complejidad al entorno macroeconómico global, pudiendo generar presiones adicionales sobre la inflación, las condiciones financieras y la actividad económica. Por ello, el escenario macroeconómico de las áreas geográficas en las que opera el Grupo podría verse condicionado por la duración y la intensidad de estos factores. En España, se prevé una moderación del crecimiento en relación con el año anterior, en un contexto en el que la evolución de la inflación y de los tipos de interés continuará siendo relevante, con un nivel holgado de solvencia y liquidez en el sistema. En México, el entorno económico sigue condicionado por la evolución de la actividad, la inflación y la senda de la política monetaria, con un sistema bancario que continúa mostrando crecimiento del crédito. Por su parte, en Turquía, la evolución macroeconómica continúa condicionada por la inflación, la gestión de las políticas monetaria y fiscal y la volatilidad del entorno. Por último, en América del Sur, se espera una evolución dispar entre países, en un contexto de diferente comportamiento del crecimiento, la inflación y los tipos de interés.

En este marco, el Grupo realiza un seguimiento continuo de la evolución del entorno macroeconómico y geopolítico, así como de su posible impacto en la evolución del riesgo de crédito, de acuerdo con la normativa contable y prudencial aplicable.

Métricas de riesgo de crédito

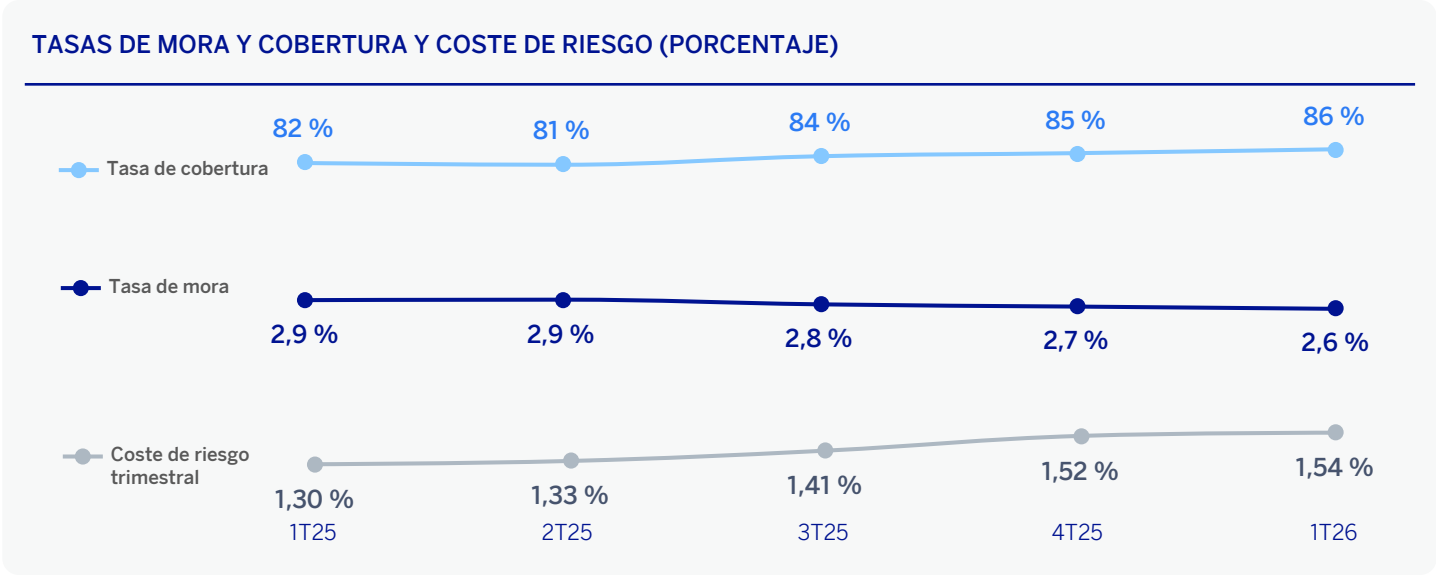
El Grupo revisa periódicamente sus estimaciones individualizadas y los modelos utilizados para la estimación colectiva de las pérdidas esperadas, así como el efecto sobre las mismas de los escenarios macroeconómicos considerados. Cabe señalar que, aunque estas actualizaciones incorporan la mejor información disponible en cada momento, podrían no reflejar plenamente la evolución más reciente del entorno económico, especialmente en contextos de elevada incertidumbre y volatilidad o ante eventos recientes aún en desarrollo.

Así, para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos incorporan estimaciones individualizadas y colectivas, considerando las previsiones macroeconómicas como se establece en la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del trimestre recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización de las previsiones macroeconómicas. El Grupo puede complementar dichas pérdidas esperadas con el fin de incorporar efectos que pudieran no estar incluidos en las mismas, bien por considerar que existen factores de riesgo adicionales, o por la necesidad de reflejar particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, de acuerdo a un proceso interno formal establecido al efecto.

En este sentido, a 31 de marzo de 2026, el Grupo ha realizado un ajuste complementario por importe de 98 millones de euros, motivado por la elevada incertidumbre geopolítica asociada a los conflictos en Oriente Medio, en particular por su duración y alcance.

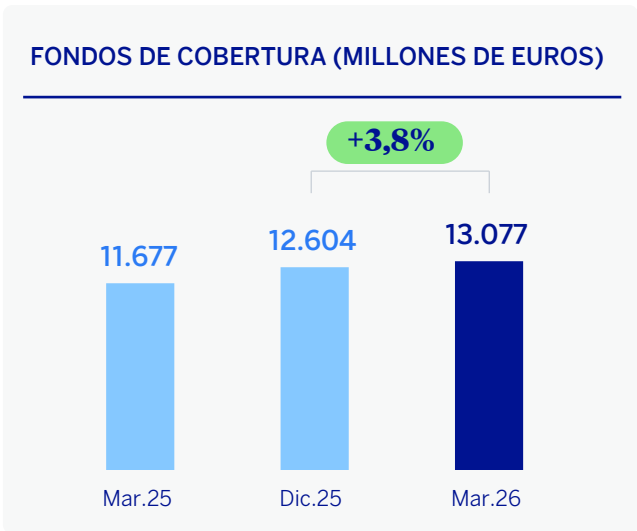
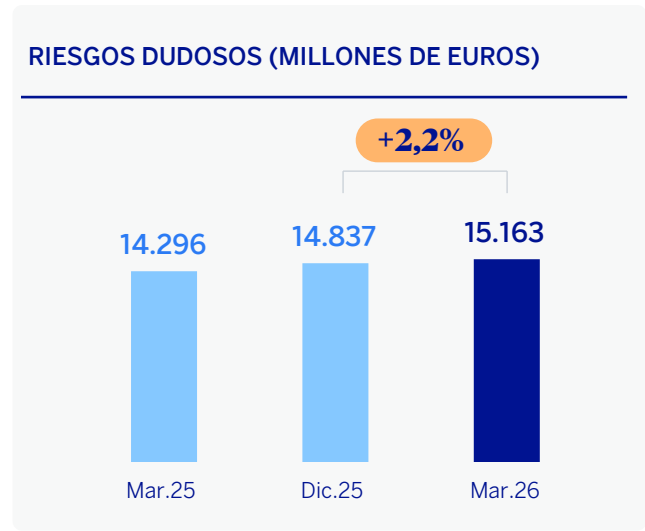
Riesgo de crédito del Grupo BBVA

A continuación, se presenta un gráfico con la evolución de las métricas de riesgo del Grupo desde el primer trimestre de 2025:



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

- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 2,6% a 31 de marzo de 2026, lo que supone una mejora de 6 puntos básicos con respecto al trimestre precedente, y una mejora de 24 puntos básicos al comparar con el cierre de marzo de 2025, ambas comparativas impulsadas por la evolución del crédito, que presentó un incremento en todas las áreas de negocio.



- El riesgo crediticio se incrementó un 4,6% en el primer trimestre del año (+3,8% a tipos de cambio constantes), con crecimiento generalizado en todas las áreas de negocio, y destacando, en términos porcentuales y absolutos, la variación de Resto de Negocios. En los últimos doce meses, este crecimiento superó el doble dígito, situándose en un 15,7% (+17,9% a tipos de cambio constantes), mostrando un mayor dinamismo que en mismo periodo de 2025.

- El saldo dudoso presentó un ascenso del 2,2% en el primer trimestre de 2026 a nivel Grupo, y de un 6,1% en términos interanuales (+7,4% a tipos de cambio constantes). A tipos de cambio constantes, la variación trimestral se situó en un 1,6%, focalizado en Turquía, como resultado del incremento de las entradas a dudoso en la cartera minorista, y, en menor medida, por el crecimiento en América del Sur, principalmente en Argentina, cuyos incrementos se han mitigado con descensos en España y México.
- La tasa de cobertura cerró marzo de 2026 en el 86%, lo que supone un incremento de 129 puntos básicos con respecto al trimestre anterior (y un crecimiento de 456 puntos básicos con respecto al cierre de marzo de 2025), como resultado del incremento de la cobertura en España, México y Resto de Negocios.
- El coste de riesgo estanco a 31 de marzo de 2026 se situó en el 1,54%, prácticamente estable con respecto al coste de riesgo estanco del cuarto trimestre, con España y México estables, y resto de áreas de negocio con incremento.

RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	31-03-26 ⁽²⁾	31-12-25	30-09-25	30-06-25	31-03-25
Riesgo crediticio	572.273	547.184	516.896	503.733	494.729
Stage 1	521.734	498.750	470.097	456.385	447.804
Stage 2	35.375	33.597	32.464	32.727	32.629
Stage 3 (riesgos dudosos)	15.163	14.837	14.335	14.621	14.296
Fondos de cobertura	13.077	12.604	12.031	11.859	11.677
Stage 1	2.578	2.467	2.450	2.423	2.409
Stage 2	2.155	2.005	1.938	1.864	1.942
Stage 3 (riesgos dudosos)	8.343	8.133	7.643	7.572	7.326
Tasa de mora (%)	2,6	2,7	2,8	2,9	2,9
Tasa de cobertura (%) ⁽³⁾	86	85	84	81	82

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

⁽²⁾ Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV) derivados del acuerdo de venta de las sociedades rumanas por Garanti BBVA.

⁽³⁾ La tasa de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, la tasa de cobertura se situaría igualmente en 86% a 31 de marzo de 2026.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	1er Trim. 26 ^{(1) (2)}	4º Trim. 25	3er Trim. 25	2º Trim. 25	1er Trim. 25
Saldo inicial	14.837	14.335	14.621	14.296	14.839
Entradas	3.359	3.450	3.600	3.219	2.862
Recuperaciones	(1.587)	(1.722)	(1.754)	(1.677)	(1.741)
Entrada neta	1.771	1.729	1.846	1.542	1.122
Pases a fallidos	(1.240)	(1.182)	(1.065)	(957)	(1.329)
Diferencias de cambio y otros	(205)	(45)	(1.067)	(261)	(335)
Saldo al final del periodo	15.163	14.837	14.335	14.621	14.296
Pro memoria:					
Créditos dudosos	14.709	14.346	13.813	14.131	13.771
Garantías concedidas dudosas	455	491	522	490	526

⁽¹⁾ Datos provisionales.

⁽²⁾ Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV) derivados del acuerdo de venta de las sociedades rumanas por Garanti BBVA.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

La gestión de la liquidez y de la financiación en BBVA tiene como objetivo impulsar el crecimiento sostenido del negocio bancario, mediante el acceso a una amplia variedad de fuentes alternativas y garantizando condiciones óptimas de plazo y coste. En BBVA el modelo de negocio, el marco de apetito al riesgo y la estrategia de financiación están diseñadas para lograr una sólida estructura de financiación, basada en el mantenimiento de depósitos estables de clientes, fundamentalmente minoristas (granulares). Como consecuencia de este modelo, los depósitos cuentan con un elevado grado de aseguramiento en cada una de las áreas geográficas, estando cercano al 50% en España y México. Es importante destacar que, dada la naturaleza del negocio de BBVA, la financiación de la actividad crediticia se realiza fundamentalmente a través de recursos estables de clientes.

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. Así, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 116,4 mil millones de euros, de los cuales el 98% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el ratio de cobertura de liquidez, LCR, por sus siglas en inglés).

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

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

- El LCR exige a los bancos mantener un volumen de activos líquidos de alta calidad suficiente para afrontar un estrés de liquidez durante 30 días. El LCR consolidado del Grupo BBVA se ha mantenido holgadamente por encima del 100% durante el primer trimestre de 2026 y se situó en el 141% a 31 de marzo de 2026. Hay que tener en cuenta, que dada la naturaleza MPE de BBVA, este ratio limita el numerador del LCR de las filiales distintas a BBVA, S.A. al 100% de sus salidas netas, por lo que el ratio resultante está por debajo del de las unidades individuales (el LCR de los principales componentes alcanza en BBVA, S.A. 165%, en México 155% y en Turquía 134%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 167%.
- El ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. El ratio NSFR del Grupo BBVA, se situó en el 125% a 31 de marzo de 2026.

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

RATIOS LCR Y NSFR (PORCENTAJE. 31-03-26)				
	BBVA, S.A.	México	Turquía	América del Sur
LCR	165	155	134	Todos los países >100
NSFR	116	131	139	Todos los países >100

Durante el primer trimestre de 2026, el conflicto en Irán ha generado un entorno de mayor incertidumbre y volatilidad en los mercados, con bancos centrales manteniendo una postura prudente ante sus posibles implicaciones.

En este contexto, BBVA mantiene una posición de liquidez sólida en todas sus áreas geográficas, sin observarse tensiones. Como se ha mostrado anteriormente, los principales indicadores de liquidez (LCR, NSFR y métricas internas) se sitúan en niveles holgados y por encima de los umbrales regulatorios. Asimismo, la gestión activa y prudente del balance, junto con la diversificación de fuentes de financiación, refuerzan la capacidad del Grupo para afrontar distintos escenarios sin comprometer su posición de liquidez.

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

- En BBVA, S.A. se ha mantenido una sólida posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, manteniendo en todo momento las métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos. Durante el primer trimestre de 2026, se ha observado un crecimiento relevante en la inversión crediticia, impulsado principalmente por el segmento mayorista, en un contexto de cierto descenso en los depósitos. Esta evolución no ha supuesto presión sobre la posición de liquidez.
- BBVA México sigue mostrando una sólida situación de liquidez, aunque el *gap* de crédito a tipos de cambio constantes se ha ampliado en el primer trimestre del año por la fortaleza del crédito.
- En Turquía, Garanti BBVA ha mantenido una adecuada situación de liquidez en los primeros tres meses de 2026. El *gap* de crédito se ha incrementado debido al crecimiento de los préstamos en lira turca. Por otro lado, se ha observado una mejora en el *gap* de crédito en moneda extranjera debido al crecimiento de los depósitos, favorecido por la apreciación del precio del oro.
- En América del Sur, también se ha mantenido una adecuada situación de liquidez en toda la región en los primeros tres meses de 2026. BBVA Argentina mantiene una adecuada situación de liquidez en un contexto de fuerte crecimiento del crédito a exportadores en dólares estadounidenses, que ha sido acompañado en gran medida por el crecimiento de depósitos también en dólares. Por otro lado, el estancamiento del crédito en moneda local permite reducir el volumen de depósitos mayoristas en el trimestre. En BBVA Colombia la situación de liquidez se mantiene estable con un *gap* de crédito que se ha reducido, con un mayor crecimiento de los depósitos que la inversión. En BBVA Perú, la situación de liquidez sigue siendo sólida, con un *gap* de crédito que ha mejorado tanto en soles como en dólares estadounidenses gracias principalmente al crecimiento de depósitos minoristas.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante el primer trimestre de 2026.

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Cupón	Amortización anticipada	Fecha de vencimiento
BBVA, S.A.	Sénior no preferente	Ene-26	1.250	EUR	3,750%	—	Ene-36
	Sénior no preferente	Ene-26	750	EUR	Euribor 3m +55 puntos básicos	—	Ene-29
	Sénior no preferente	Mar-26	1.000	USD	4,150%	—	Mar-29
	Sénior no preferente	Mar-26	1.000	USD	5,127%	—	Mar-36
	Sénior no preferente	Mar-26	500	USD	Compounded SOFR + 88 puntos básicos	—	Mar-29

Además, el 15 de enero de 2026, BBVA, S.A. llevó a cabo la amortización anticipada de una emisión verde de AT1 realizada el 15 de julio de 2020 por un importe nominal conjunto de 1.000 millones de euros, decisión que fue comunicada al mercado el 17 de diciembre de 2025. Del mismo modo, el 24 de marzo de 2026 BBVA, S.A. llevó a cabo la amortización anticipada de una emisión de bonos simples preferentes realizada el 24 de marzo de 2021 por un importe nominal conjunto de 1.000 millones de euros, decisión que fue comunicada al mercado el 11 de febrero de 2026.

BBVA México emitió deuda senior en mercado local por importe de 15.272 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 700 mil millones de euros) en tres tramos: el primero de 6.124 millones de pesos mexicanos a tipo variable TIIE más 32 puntos básicos y a un plazo de tres años y medio, el segundo por 8.876 millones de pesos mexicanos a tipo fijo 9,26% y a un plazo de diez años, y el tercero por 16 millones de dólares estadounidenses a un tipo fijo del 4,19% y a un plazo de 2 años y seis meses. Esta emisión se ha hecho para renovar vencimientos.

En Turquía, se han emitido 500 mil millones de dólares estadounidenses deuda senior (MtN) para renovar vencimientos.

Cabe destacar que, con posterioridad al inicio del conflicto en Irán, tanto BBVA Perú como BBVA Argentina emitieron en sus mercados locales, demostrando el acceso al mercado de las franquicias del Grupo en un entorno de mercado complejo. El primero, con una emisión en formato Tier 2 por importe de 300 millones de soles peruanos (aproximadamente 75 millones de euros equivalentes), mientras que BBVA Argentina realizó dos emisiones en el mercado local de deuda senior una por importe de 36,5 millones de dólares estadounidenses a un 5% y otra emisión por importe de 45.457 millones de pesos argentinos.

Tipo de cambio

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

En el trimestre, el dólar estadounidense tuvo un comportamiento irregular, depreciándose hasta finales de enero, registrando una apreciación moderada durante febrero y finalmente, apreciándose con fuerza en marzo a partir del inicio del conflicto en Irán, para cerrar con una apreciación del 2,2% con respecto al euro. Por su parte, el peso mexicano se apreció con fuerza (+2,0% con respecto al euro) mientras que la lira turca se depreció (-1,3% con respecto al euro).

TIPOS DE CAMBIO

	Cambios de cierre			Cambios medios	
	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre	Δ % de la divisa sobre	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre
	31-03-26	31-03-25	31-12-25	1er Trim. 26	1er Trim. 25
Dólar estadounidense	1,1498	(5,9)	2,2	1,1703	(10,1)
Peso mexicano	20,7101	6,5	2,0	20,5483	4,6
Lira turca ⁽¹⁾	51,1433	(19,8)	(1,3)	—	—
Sol peruano	4,0220	(1,7)	(1,8)	3,9632	(1,8)
Peso argentino ⁽¹⁾	1.603,88	(27,6)	6,9	—	—
Peso chileno	1.071,12	(4,5)	(0,5)	1.036,64	(2,2)
Peso colombiano	4.219,72	7,5	4,6	4.325,94	2,0

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

En relación a la cobertura de los ratios de capital, BBVA trata de cubrir entre un 50% y un 70% del exceso de capital de las divisas de sus principales filiales. La sensibilidad del ratio CET1 del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +12 puntos básicos para el dólar estadounidense, -15 puntos básicos para el peso mexicano y en -2 puntos básicos en el caso de la lira turca¹⁶. En cuanto a la cobertura de resultados, BBVA cubre entre un 40% y un 50% del resultado atribuido agregado que espera generar en los próximos 12 meses. El importe finalmente cubierto para cada divisa depende, entre otros factores, de la expectativa de evolución futura de la misma, el coste y la relevancia de esos ingresos en relación a los resultados del conjunto de Grupo.

¹⁶ Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 1 punto básico al trimestre para el peso mexicano y 2 puntos básicos al trimestre para la lira turca.

Tipo de interés

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

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

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

El primer trimestre de 2026 ha estado marcado por el estallido del conflicto en Irán. Los bancos centrales, así como el resto de participantes del mercado, se mantienen cautos acerca de los potenciales impactos que este pueda tener en la inflación y el crecimiento en las diferentes áreas geográficas. Por el momento, el inicio del conflicto ha conllevado elevada volatilidad y repuntes generalizados de rentabilidades en las curvas de tipos de interés. En este sentido, la valoración de las carteras COAP¹⁷ ha tenido un comportamiento negativo en 2026.

Por áreas geográficas:

- El balance de España se caracteriza por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (hipotecas y préstamos a empresas) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes a la vista. La cartera COAP actúa como palanca de gestión y cobertura del balance, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. La exposición del margen de intereses a movimientos en los tipos de interés se mantiene acotada. El BCE ha mantenido sin cambios sus tipos de interés durante el primer trimestre de 2026. Así, el tipo de interés de referencia en la eurozona se situaba a cierre de marzo de 2026 en el 2,15%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 2,00% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 2,40%.
- México continúa mostrando un equilibrio entre las partidas referenciadas a tipo de interés fijo y variable, lo que se traduce en una sensibilidad limitada a los movimientos de tipos de interés. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras de consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. Por el lado de los recursos, cabe destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo. La tasa de política monetaria se situó, a cierre de marzo de 2026, en el 6,75%, 25 puntos básicos por debajo del nivel de cierre del año 2025.
- En Turquía, la sensibilidad del margen de intereses a los tipos sigue siendo limitada tanto en moneda local como en moneda extranjera, gracias a la gestión llevada a cabo por el banco, con un *gap* de repreciaación entre préstamos y depósitos bajo. El Banco Central de la República de Turquía (CBRT, por sus siglas en inglés) continuó el proceso de relajación monetaria al comienzo del trimestre apoyado en la mejora de la inflación, situando la tasa de política monetaria en el 37,0% en enero 2026 (un descenso de 100 puntos básicos desde el cierre de diciembre del año anterior). No obstante, tras el estallido del conflicto de Irán, tomó medidas para elevar el coste de fondeo efectivo hacia la banda alta del corredor, situando *de facto* el tipo de interés en el 40% ante el riesgo geopolítico y los efectos en la inflación.

¹⁷ Cartera estructural gestionada por el Comité de Activos y Pasivos, destinada a mitigar la sensibilidad del balance a los movimientos de tipos de interés.

- En América del Sur, la sensibilidad del margen de intereses continúa siendo acotada, al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable equilibrada entre activos y pasivos. Asimismo, en balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de ellas, mostrando un nivel de exposición muy reducido. Respecto a las tasas de referencia, en Argentina, el banco central abandonó el tipo de interés oficial como ancla monetaria pasando a regular la base monetaria con otras herramientas como el establecimiento de encajes o las intervenciones en el mercado cambiario para su gestión. En Colombia la tasa de referencia se situaba a cierre de marzo de 2026 en el 11,25%, 200 puntos básicos por encima del cierre de 2025. En Perú, el tipo oficial de política monetaria cerró marzo de 2026 en el 4,25%, sin cambios con respecto al cierre del año anterior.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	31-03-26	31-12-25	30-09-25	30-06-25	31-03-25
Tipo oficial BCE ⁽¹⁾	2,00	2,00	2,00	2,00	2,50
Euribor 3 meses ⁽²⁾	2,11	2,05	2,03	1,98	2,44
Euribor 1 año ⁽²⁾	2,57	2,27	2,17	2,08	2,40
Tasas fondos federales Estados Unidos	3,75	3,75	4,25	4,50	4,50
Tipo oficial Banxico (México)	6,75	7,00	7,50	8,00	9,00
CBRT (Turquía)	37,00	38,00	40,50	46,00	42,50

⁽¹⁾ Facilidad de depósito.
⁽²⁾ Calculado como media del mes.

Áreas de negocio

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

La estructura de las áreas de negocio reportada por el Grupo BBVA a 31 de marzo de 2026 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2025.

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

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

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

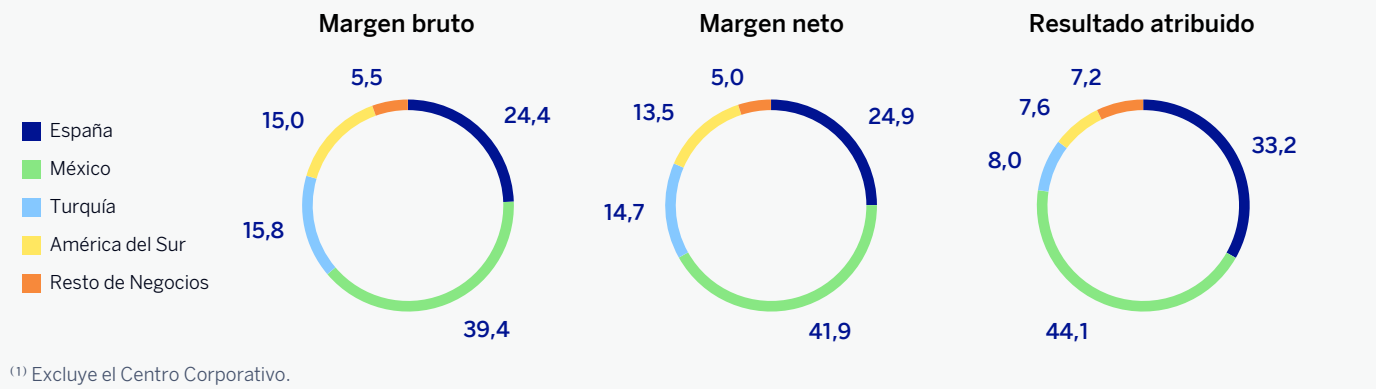
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria proforma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que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

Para la elaboración de la información por áreas de negocio, que se presenta bajo criterios de gestión a partir de la información financiera utilizada en la elaboración de los estados financieros, con carácter general, se toman las unidades de mínimo nivel y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad. En relación a la información relativa a las áreas de negocio, en el primer trimestre de 2026 el Grupo ha llevado a cabo la reasignación de ciertas actividades. Del mismo modo, como consecuencia fundamentalmente de un proceso de resegmentación interna dentro de los países, determinados clientes del segmento empresarial, por sus necesidades y perfil han pasado en 2026 a ser gestionados en CIB. Para garantizar que las comparaciones interanuales sean homogéneas, las cifras correspondientes al ejercicio 2025 han sido reexpresadas, sin que esto haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

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

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

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO ⁽¹⁾, MARGEN NETO ⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 1T26)



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

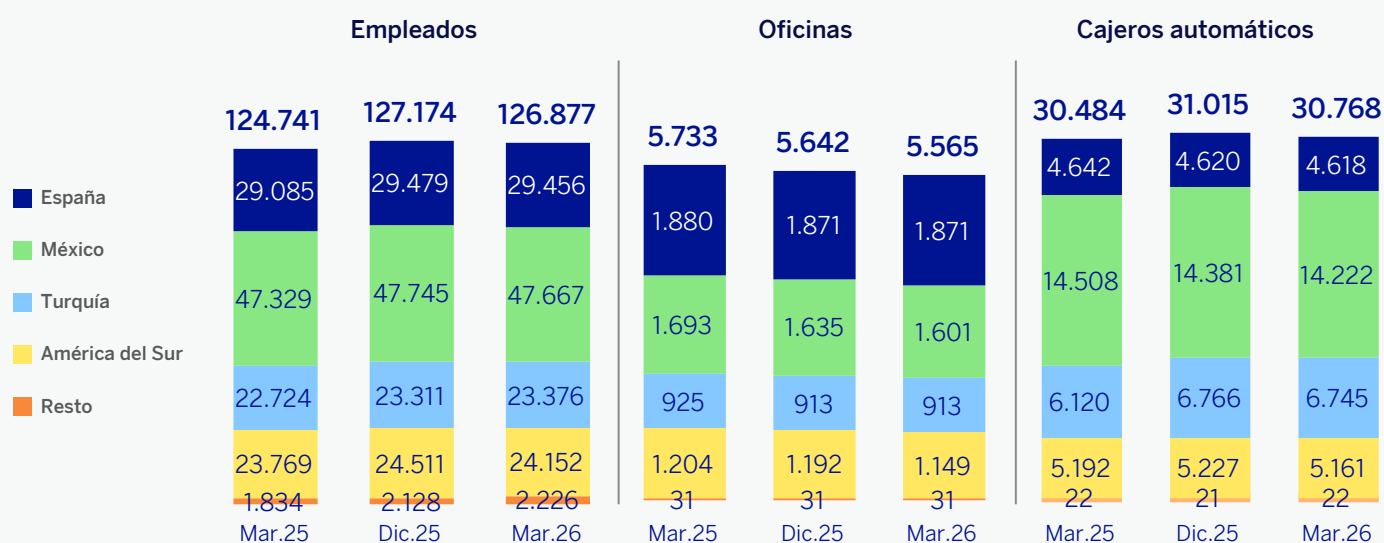
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo ⁽¹⁾	Eliminaciones	AyPNCV ⁽²⁾
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios				
31-03-26										
Préstamos y anticipos a la clientela	478.949	195.110	101.835	56.952	53.644	75.432	482.974	539	(1.785)	(2.779)
Depósitos de la clientela	505.059	248.520	99.308	65.433	56.996	38.048	508.304	2.063	(2.114)	(3.194)
Recursos fuera de balance	228.176	118.976	72.169	26.823	9.454	755	228.176	—	—	—
Total activo/pasivo	894.267	474.365	185.748	94.215	81.103	95.249	930.680	28.837	(65.249)	—
APRs	408.854	117.752	83.745	74.171	59.235	49.627	384.530	24.324	—	—
31-12-25										
Préstamos y anticipos a la clientela	460.401	192.959	97.259	53.745	51.235	66.418	461.618	361	(1.578)	—
Depósitos de la clientela	502.501	251.430	93.855	62.984	53.375	40.932	502.577	2.001	(2.077)	—
Recursos fuera de balance	224.365	119.535	69.533	26.290	8.271	736	224.365	—	—	—
Total activo/pasivo	859.576	458.090	182.654	90.702	76.624	88.354	896.424	28.969	(65.817)	—
APRs	397.241	119.734	82.746	71.551	55.912	46.853	376.796	20.445	—	—

Nota general: Los saldos que aparecen resaltados en gris han sido reexpresados

⁽¹⁾ Excluye eliminaciones.

⁽²⁾ Activos y pasivos no corrientes en venta de Garanti Bank SA., Motoractive IFN SA. y Motoractive Multiservices SRL, filiales de Garanti BBVA en Rumanía.

NÚMERO DE EMPLEADOS, OFICINAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS

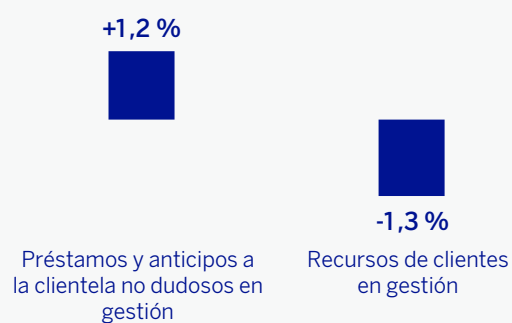


España

Claves del periodo enero - marzo 2026

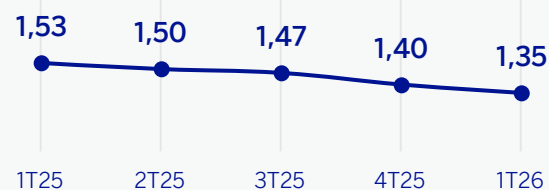
- Crecimiento de la inversión, impulsado por el crédito a empresas y al consumo
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes y el ROF
- Mejora de la tasa de mora y cobertura
- Crecimiento interanual del resultado atribuido, que se mantiene por encima de 1.000 millones de euros

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-25)

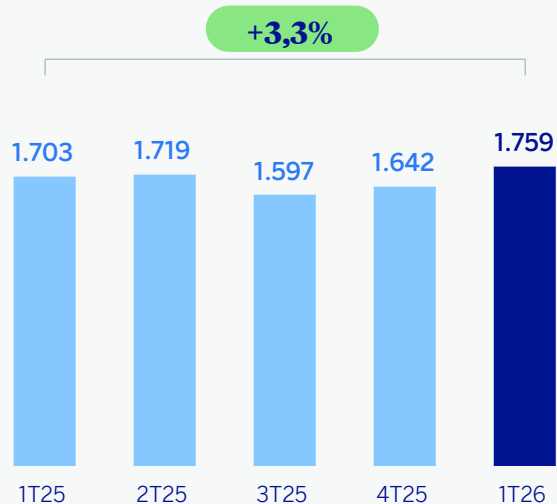


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

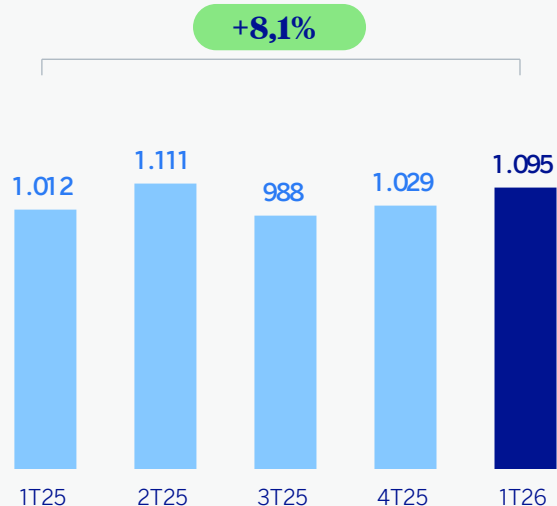
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	1er Trim. 26	Δ %	1er Trim. 25 ⁽¹⁾
Margen de intereses	1.656	3,6	1.598
Comisiones netas	605	3,5	584
Resultados de operaciones financieras	295	20,0	246
Otros ingresos y cargas de explotación	97	8,4	89
<i>De los que: Actividad de seguros</i>	<i>107</i>	<i>3,3</i>	<i>103</i>
Margen bruto	2.653	5,4	2.518
Gastos de explotación	(894)	9,7	(815)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(495)</i>	<i>14,8</i>	<i>(431)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(297)</i>	<i>1,9</i>	<i>(292)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(102)</i>	<i>10,2</i>	<i>(93)</i>
Margen neto	1.759	3,3	1.703
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(165)	19,4	(139)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(18)	(28,1)	(26)
Resultado antes de impuestos	1.575	2,4	1.538
Impuesto sobre beneficios	(480)	(8,7)	(525)
Resultado del ejercicio	1.096	8,1	1.013
Minoritarios	(1)	3,2	(1)
Resultado atribuido	1.095	8,1	1.012

Balances	31-03-26	Δ %	31-12-25 ⁽¹⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	11.503	(42,3)	19.929
Activos financieros a valor razonable	134.513	12,2	119.910
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>51.501</i>	<i>18,8</i>	<i>43.346</i>
Activos financieros a coste amortizado	268.949	2,1	263.437
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>195.110</i>	<i>1,1</i>	<i>192.959</i>
Posiciones inter-áreas activo	52.706	9,1	48.288
Activos tangibles	2.692	(1,0)	2.718
Otros activos	4.003	5,1	3.808
Total activo/pasivo	474.365	3,6	458.090
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	95.873	15,8	82.785
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	37.671	8,9	34.582
Depósitos de la clientela	248.520	(1,2)	251.430
Valores representativos de deuda emitidos	59.147	11,0	53.300
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	17.679	(15,1)	20.822
Capital regulatorio asignado	15.474	2,0	15.171

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-26	Δ %	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	193.253	1,2	190.943
Riesgos dudosos	6.597	(2,4)	6.759
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	234.205	(1,8)	238.447
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	118.976	(0,5)	119.535
Activos ponderados por riesgo ⁽¹⁾	117.752	(1,7)	119.734
RORWA ⁽⁵⁾	3,7		3,4
Ratio de eficiencia (%)	33,7		33,3
Tasa de mora (%)	2,9		3,0
Tasa de cobertura (%)	69		67
Coste de riesgo (%)	0,34		0,34

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

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

El dinamismo de la actividad económica se ha mantenido durante el cuarto trimestre de 2025 y las expectativas de crecimiento hacia delante continúan siendo favorables de acuerdo con la información disponible para los primeros meses de 2026. Se prevé que el avance del empleo y el consumo privado, la recuperación de la inversión y la resiliencia de las exportaciones de servicios sigan dando soporte a la actividad a lo largo del año. Las medidas de apoyo fiscal adoptadas para sortear los efectos del conflicto en Irán, junto con la aceleración de los fondos de recuperación europeos y el aumento del gasto en defensa, también podrían seguir impulsando la demanda doméstica.

Con todo, BBVA Research mantiene la previsión de moderación gradual del crecimiento para 2026 hasta tasas del 2,4%, frente al 2,8% observado el año anterior. El contexto de inestabilidad geopolítica y proteccionismo a nivel global, los avances limitados de la productividad y las restricciones de oferta en sectores clave como el de la vivienda, la energía o las infraestructuras explicarían esta desaceleración. Por su parte, la inflación general ha repuntado en marzo hasta el 3,4%, tras situarse en los dos primeros meses del año en el 2,3%, como consecuencia del encarecimiento del precio de los carburantes. Se prevé que se mantenga por encima del 3% hasta mediados de 2026 y se modere ligeramente en adelante para cerrar el ejercicio en el 2,7%.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de febrero de 2026, el volumen de crédito al sector privado creció un 3,9% interanual, con mayor crecimiento en las carteras de crédito a familias (+4,8%) que en la de crédito a empresas no financieras (+2,9%). Los depósitos de la clientela crecieron un 6,3% interanual en febrero de 2026, debido al aumento del 8,0% de los depósitos a la vista, que compensa sobradamente la reducción del 2,6% de los depósitos a plazo. La tasa de mora se situó en el 2,7% en enero de 2026, 62 puntos básicos por debajo del dato de enero del año anterior. Adicionalmente, señalar que el sistema mantiene holgados niveles de solvencia y liquidez.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer trimestre de 2026 ha sido:

- La inversión crediticia se incrementó un 1,2% con respecto al cierre de diciembre, favorecida principalmente por el comportamiento del crédito a empresas (+2,7%), seguido del crédito al consumo (+2,6%).
- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 2,9%, con un descenso de 11 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre impulsado por la evolución de la actividad y el descenso de los saldos dudosos, concentrado en hipotecas. A lo anterior se une la buena dinámica de la cartera y la venta de cartera realizada en el trimestre, contribuyendo a que la tasa de cobertura se incremente en 190 puntos básicos en el trimestre, hasta situarse en el 69% a cierre de marzo de 2026.
- Los recursos totales de la clientela descendieron en conjunto un 1,3% en el primer trimestre de 2026, afectados por la tradicional estacionalidad del trimestre que implica una reducción en los depósitos de la clientela, debido principalmente a los menores saldos a plazo (-7,7%) y a un efecto mercado negativo sobre los recursos fuera de balance que hace que presenten una reducción frente al cierre del año anterior (-0,5%).

Resultados

España generó un resultado atribuido de 1.095 millones de euros en el primer trimestre de 2026, que se sitúa un 8,1% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2025, impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes y el ROF.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de marzo de 2026 ha sido:

- El margen de intereses registró un crecimiento del 3,6%, apoyado en la mayor aportación de la cartera de valores y mayores saldos de inversión.

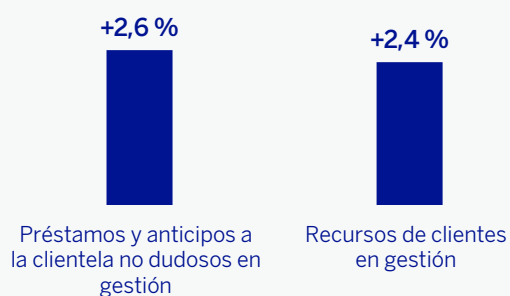
- Las comisiones crecieron un 3,5% en comparación con el mismo periodo del año anterior, impulsadas principalmente por la evolución de las comisiones por gestión de activos y aquellas procedentes de la relación con clientes mayoristas.
- El resultado de operaciones financieras (ROF) registró un crecimiento del 20,0% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, favorecido por el comportamiento de la cartera de seguros y las ventas de cartera realizadas en el trimestre.
- La línea otros ingresos y gastos de explotación se comportó favorablemente, con un crecimiento del 8,4% como resultado de la favorable evolución del negocio de seguros.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 9,7% con respecto al primer trimestre de 2025, debido tanto a los mayores gastos generales (principalmente en tecnología) como de personal, reflejando estos últimos el crecimiento interanual de la plantilla y el impacto de salidas voluntarias en el periodo en el primer trimestre de 2026.
- El deterioro de activos financieros registró un crecimiento del 19,4%, principalmente como resultado de la diferente dinámica de los escenarios macroeconómicos entre ambos periodos, en un contexto de mayor incertidumbre del entorno actual. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de marzo de 2026 se mantuvo estable con respecto a diciembre de 2025 y con respecto al estanco del trimestre situándose en 0,34%.
- Por último, se incluye en el impuesto sobre beneficios el devengo correspondiente al primer trimestre de 2026 del impuesto sobre el margen de intereses y comisiones, que ha ascendido aproximadamente a 81 millones de euros, en línea con los 85 devengados en el mismo periodo del año anterior.

México

Claves del periodo enero - marzo 2026

- Crecimiento del crédito, favorecido por el impulso del segmento mayorista
- Buen comportamiento de todos los componentes del margen bruto
- Favorable evolución de la franquicia de seguros
- El resultado atribuido trimestral se sitúa en niveles elevados y por encima del trimestre precedente

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-25)

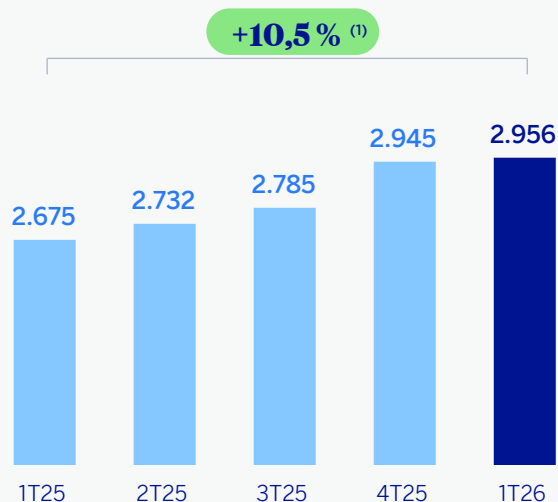


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

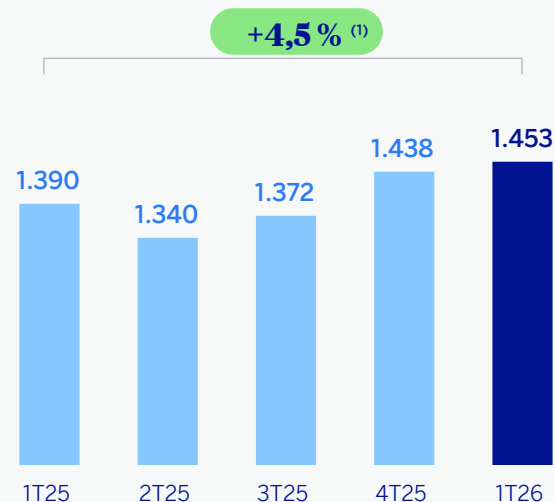


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: 15,6%.

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



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: 9,3%.

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

Cuentas de resultados	1er Trim. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 25 ⁽²⁾
Margen de intereses	3.136	13,3	8,3	2.767
Comisiones netas	648	11,2	6,3	583
Resultados de operaciones financieras	286	29,8	24,0	220
Otros ingresos y cargas de explotación	204	51,0	44,6	135
Margen bruto	4.274	15,4	10,3	3.705
Gastos de explotación	(1.318)	14,8	9,8	(1.148)
<i>Gastos de personal</i>	(607)	9,9	5,1	(553)
<i>Otros gastos de administración</i>	(588)	20,7	15,3	(487)
<i>Amortización</i>	(123)	13,7	8,6	(108)
Margen neto	2.956	15,6	10,5	2.557
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(883)	27,0	21,4	(696)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(9)	(36,4)	(39,3)	(14)
Resultado antes de impuestos	2.064	11,7	6,8	1.847
Impuesto sobre beneficios	(611)	17,8	12,6	(518)
Resultado del ejercicio	1.453	9,3	4,5	1.329
Minoritarios	(0)	8,6	3,8	(0)
Resultado atribuido	1.453	9,3	4,5	1.329
Balances	31-03-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.434	(9,4)	(11,2)	10.417
Activos financieros a valor razonable	59.481	(1,1)	(3,0)	60.136
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	5.691	(12,7)	(14,4)	6.523
Activos financieros a coste amortizado	109.712	4,0	2,0	105.494
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	101.835	4,7	2,7	97.259
Activos tangibles	2.097	0,8	(1,2)	2.081
Otros activos	5.024	11,0	8,9	4.525
Total activo/pasivo	185.748	1,7	(0,3)	182.654
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	30.966	(5,0)	(6,8)	32.584
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.058	0,5	(1,5)	6.028
Depósitos de la clientela	99.308	5,8	3,8	93.855
Valores representativos de deuda emitidos	12.506	7,2	5,1	11.664
Otros pasivos	25.327	(7,9)	(9,7)	27.507
Capital regulatorio asignado	11.584	5,2	3,1	11.015
Indicadores relevantes y de gestión	31-03-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	102.274	4,6	2,6	97.744
Riesgos dudosos	2.788	(1,0)	(2,9)	2.817
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	98.391	4,9	2,8	93.817
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	72.169	3,8	1,8	69.533
Activos ponderados por riesgo	83.745	1,2	(0,7)	82.746
RORWA ⁽¹⁾⁽⁶⁾	7,0			6,0
Ratio de eficiencia (%)	30,8			30,5
Tasa de mora (%)	2,6			2,7
Tasa de cobertura (%)	129			124
Coste de riesgo (%)	3,45			3,31

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltase el apartado "Áreas de negocio".⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.⁽⁵⁾ Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y otros recursos fuera de balance.⁽⁶⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La economía mexicana ha mostrado un comportamiento mejor de lo esperado en el último trimestre de 2025 gracias al soporte del consumo privado y del sector servicios. La recuperación prevista para la inversión y el sector manufacturero, en un contexto de aranceles comerciales inferiores a lo anticipado, un ajuste fiscal más contenido y cierto dinamismo de las exportaciones ligadas al sector tecnológico, debería contribuir a relanzar el crecimiento en los próximos trimestres. Con todo, BBVA Research sitúa en el 1,8% el avance del PIB previsto para 2026, seis décimas por encima de lo anticipado en el anterior escenario y un punto porcentual superior al observado en 2025 (0,8%). Por su parte, la inflación general ha aumentado ligeramente en los dos primeros meses de 2026, situándose en marzo en el 4,6% y pudiendo cerrar el año en el 3,9%. La previsión de tipos de interés se mantiene sin cambios: el entorno de precios y actividad esperado anticipa un recorte adicional, estableciéndose el 6,5% como nivel de llegada para 2026.

Respecto al sistema bancario, con datos de febrero de 2026, el volumen de crédito al sector privado no financiero aumenta hasta el 5,5% en términos nominales interanuales. Se observa un crecimiento generalizado en las principales carteras: un 11,5% para el crédito al consumo, un 5,0% para el crédito para compra de vivienda y un 2,8% para el crédito a empresas. El crecimiento de los depósitos totales (a la vista y a plazo) es ligeramente superior al del crecimiento del crédito (+6,2% interanual a febrero de 2026), con un mayor dinamismo en los depósitos a plazo (+7,8%) que en los depósitos a la vista (+5,3%). Por su parte, la morosidad asciende al 2,46% en febrero de 2026 y los indicadores de capital se mantuvieron holgados.

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer trimestre de 2026 ha sido:

- En el trimestre la inversión crediticia registró un incremento del 2,6%, con un crecimiento más destacado de la cartera mayorista (+3,6%), favorecido por el dinamismo del préstamo a empresas. Por su parte, la cartera minorista creció a menor ritmo, un 1,7%, con cierta desaceleración con respecto al trimestre anterior, que estaba favorecido por el impulso de las campañas comerciales de cierre de año para fomento del crédito al consumo y tarjetas de crédito.
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de marzo de 2026 en el 2,6%, lo que supone un descenso de 15 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre, explicado principalmente por el impulso de la actividad y por el descenso del saldo dudoso debido a menores entradas tanto en minorista como en mayorista, impactando positivamente en la tasa de cobertura, que a cierre de marzo de 2026 se situó en el 129%, lo que supone un incremento con respecto al cierre de diciembre de 5 puntos porcentuales.
- Los recursos de clientes en gestión se situaron un 2,4% por encima de los saldos de diciembre, con origen en la evolución de los depósitos de la clientela (+2,8%). Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 1,8%.

Resultados

BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 1.453 millones de euros a cierre de marzo de 2026, lo que supone un crecimiento interanual del 4,5%, explicado principalmente por el favorable comportamiento del margen de intereses y apoyado por la evolución de las comisiones, el ROF y el negocio de seguros.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de marzo de 2026 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 8,3%, principalmente impulsado por un mayor volumen de crédito y favorecido por una reducción en el coste de financiación.

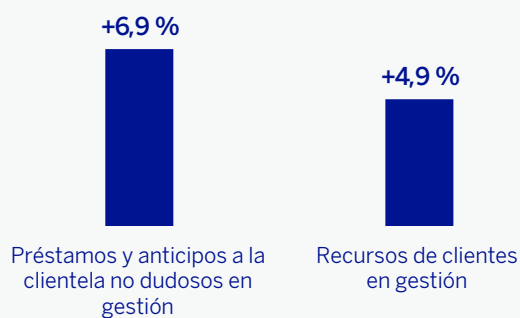
- Las comisiones netas crecieron un 6,3%, como resultado principalmente de mayores ingresos procedentes de la gestión de activos y de las asociadas a operativa mayorista (administración y asesoría).
- La aportación del ROF subió un 24,0%, fundamentalmente por los mayores resultados de Global Markets.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación se incrementó un 44,6% favorecida por el buen desempeño del negocio de seguros.
- Los gastos de explotación crecieron un 9,8%, con origen principalmente en el incremento de los gastos generales (gastos en tecnología y publicidad) y, en menor medida, en los mayores gastos de personal.
- Los saneamientos crediticios aumentaron un 21,4% con mayores requerimientos de la cartera, apoyado en el crecimiento y mayor peso de las carteras minoristas. Así, el coste de riesgo acumulado a cierre de marzo de 2026 se situó en el 3,45%, estable con respecto al estanco del trimestre anterior.

Turquía

Claves del periodo enero - marzo 2026

- Crecimiento de la actividad crediticia en el trimestre favorecido por los préstamos en lira turca
- Buen comportamiento de los ingresos recurrentes
- Mayor ajuste negativo por hiperinflación
- Favorable evolución del resultado atribuido

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-25)

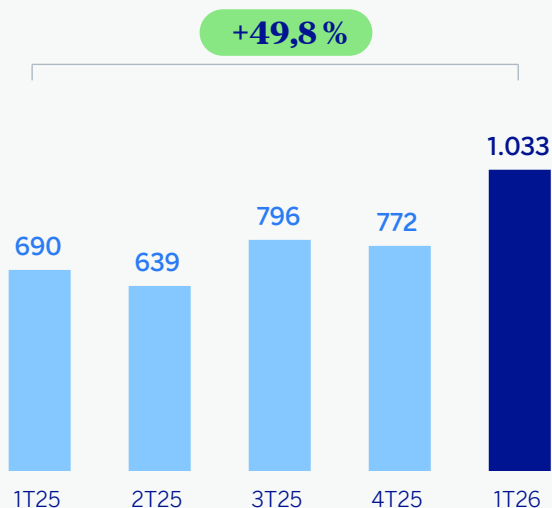


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

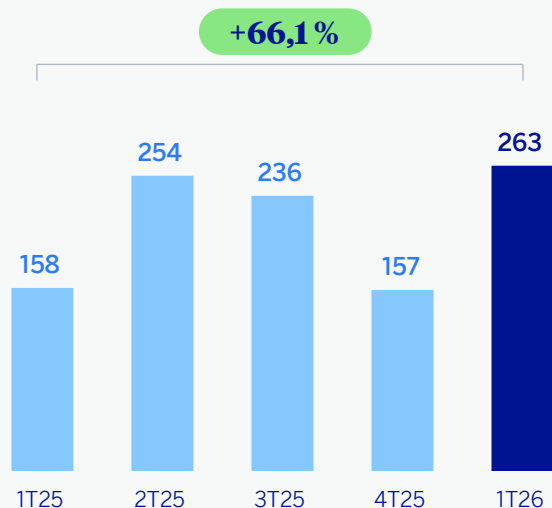
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



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



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



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

Cuentas de resultados	1er Trim. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 25 ⁽²⁾
Margen de intereses	1.121	59,9	93,4	701
Comisiones netas	565	2,7	26,9	549
Resultados de operaciones financieras	146	18,2	42,3	124
Otros ingresos y cargas de explotación	(120)	11,6	(31,2)	(107)
Margen bruto	1.712	35,1	79,5	1.267
Gastos de explotación	(679)	17,6	42,1	(577)
Gastos de personal	(395)	18,6	44,7	(333)
Otros gastos de administración	(218)	17,8	43,9	(185)
Amortización	(66)	11,5	23,4	(59)
Margen neto	1.033	49,8	117,1	690
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(352)	50,2	85,1	(234)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(16)	n.s.	n.s.	(2)
Resultado antes de impuestos	666	46,9	135,6	453
Impuesto sobre beneficios	(354)	33,8	65,6	(265)
Resultado del ejercicio	312	65,2	n.s.	189
Minoritarios	(49)	60,5	280,1	(31)
Resultado atribuido	263	66,1	n.s.	158

Balances	31-03-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.593	5,9	6,7	9.061
Activos financieros a valor razonable	8.133	62,3	63,9	5.010
De los que: Préstamos y anticipos	19	7,4	8,8	18
Activos financieros a coste amortizado	71.519	(0,7)	0,3	72.047
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	56.952	6,0	7,1	53.745
Activos tangibles	2.047	7,5	8,3	1.905
Otros activos	2.922	9,0	9,9	2.680
Total activo/pasivo	94.215	3,9	4,9	90.702
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.868	10,5	9,0	1.690
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.317	(6,9)	(6,2)	3.565
Depósitos de la clientela	65.433	3,9	5,0	62.984
Valores representativos de deuda emitidos	7.270	(3,1)	(1,9)	7.502
Otros pasivos	6.937	21,2	22,0	5.726
Capital regulatorio asignado	9.390	1,7	2,9	9.235

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	56.115	5,7	6,9	53.080
Riesgos dudosos	3.130	12,0	13,5	2.793
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	65.356	4,5	5,6	62.535
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	26.823	2,0	3,4	26.290
Activos ponderados por riesgo	74.171	3,7	4,9	71.551
RORWA ⁽⁶⁾	1,7			1,4
Ratio de eficiencia (%)	39,6			44,4
Tasa de mora (%)	4,1			3,9
Tasa de cobertura (%)	74			76
Coste de riesgo (%)	2,53			1,94

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ Saldo reexpresados sin impactos significativos. Para más información, consúltense el apartado "Áreas de negocio".

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

⁽⁶⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica se ha mantenido resiliente durante el último trimestre de 2025 gracias a las aportaciones del consumo privado y del sector servicios, que permitieron situar el crecimiento económico del conjunto del año en el 3,6%. Los conflictos en Oriente Medio suponen un factor de riesgo relevante para la economía turca dada su proximidad a la zona del conflicto, las presiones al alza sobre los precios energéticos, la reducción del turismo y la inestabilidad financiera asociada. Para 2026, BBVA Research mantiene su previsión de ligera mejora del crecimiento hasta tasas del 4%, condicionada a la duración e intensidad del conflicto y a la gestión interna de las políticas monetaria y fiscal. En lo que respecta al entorno de precios, la inflación general ha permanecido próxima al 31% en los tres primeros meses de 2026 (30,9% en marzo) y, aunque se prevé que se desacelere gradualmente a medida que avance el año y se resuelva la crisis en Oriente Medio, podría cerrar el ejercicio en el 28,5% (3,5 puntos superior a la del escenario previo). Ello podría facilitar unas condiciones monetarias más laxas y una reducción de los tipos de interés de referencia hasta niveles del 35% (3 puntos por encima del escenario previo), frente al 37% de marzo.

El sistema bancario turco sigue afectado por el impacto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 55,1% interanual a cierre de febrero de 2026, en valores similares a los meses previos. El stock de crédito sigue estando impulsado por las carteras de crédito al consumo y mediante tarjetas de crédito (+47,4% interanual) y especialmente por el crédito a empresas (+59,6% interanual). Los depósitos totales mantienen la fortaleza de los últimos meses y crecen un 40,9% interanual a cierre de febrero de 2026, con mayor crecimiento en los depósitos en dólares (+63,13%) que en liras (+29,4%). La dolarización del sistema aumentó ligeramente hasta el 39,5% en febrero de 2026, desde el 34,2% un año antes. En cuanto a la tasa de mora del sistema, ha aumentado ligeramente en febrero de 2026 hasta el 2,81%. Por su parte, los indicadores de capital se mantienen en niveles holgados a la misma fecha.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto de actividad como de resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Para la conversión de estas cifras se emplea el tipo de cambio puntual a 31 de marzo de 2026, el cual refleja la fuerte depreciación experimentada por la lira turca en los últimos doce meses. Igualmente se ven afectados el balance, los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y el patrimonio. Adicionalmente, la actividad, resultados e indicadores relevantes y de gestión del área incluyen, en continuidad, la contribución de las filiales en Rumanía incluidas en el acuerdo de venta descrito en la sección "Aspectos destacados".

Actividad¹⁸

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer trimestre del año 2026 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 6,9% (por debajo de la tasa de inflación trimestral, situada en 10,0%), motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+7,1%), ya que los préstamos en dólares permanecieron estables (+0,2%). Dentro de los préstamos en lira turca, continuaron impulsando el crecimiento las tarjetas de crédito, los préstamos al consumo y los préstamos a empresas.
- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se incrementó 25 puntos básicos con respecto a la alcanzada a cierre de diciembre hasta situarse en el 4,1%, principalmente como resultado del incremento de saldos dudosos en la cartera minorista, parcialmente compensado por ventas de cartera deteriorada y recuperaciones. Por otro lado, la tasa de cobertura registró un descenso de 246 puntos básicos en el trimestre afectado por el incremento de las entradas en mora, situándose en el 74% a 31 de marzo de 2026.
- En la favorable evolución de los recursos de la clientela en el trimestre (+4,7%) destacó el crecimiento de los depósitos a plazo en lira turca (+6,4%), que compensó con holgura el descenso de los depósitos a la vista en moneda local. Por su parte, los depósitos en dólares estadounidenses se incrementaron un 2,9%, con crecimiento tanto de los saldos a la vista como a plazo.

¹⁸ Las tasas de variación de préstamos en lira turca y en moneda extranjera (dólares estadounidenses) están calculadas en base a los datos de actividad locales y se refieren únicamente a Garanti Bank y excluyen por tanto las filiales que Garanti BBVA tiene, principalmente en Rumanía y Países Bajos.

Resultados

Turquía alcanzó un resultado atribuido de 263 millones de euros en el primer trimestre de 2026, que compara muy favorablemente con el resultado del mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones).

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de marzo de 2026 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la depreciación de la lira turca durante los últimos doce meses (-19,8%), con una caída menos acusada en el trimestre (-1,3%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados del primer trimestre de 2026 a tipo de cambio constante:

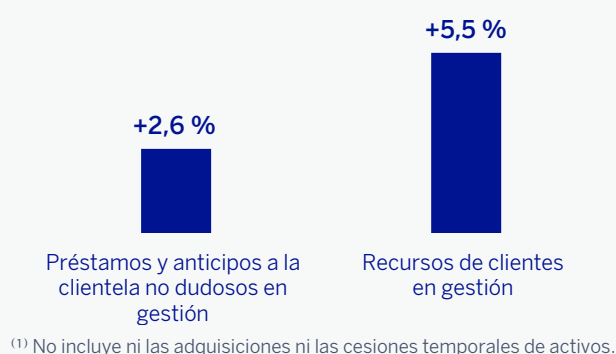
- El margen de intereses experimentó un crecimiento interanual, impulsado principalmente por el dinamismo de la actividad crediticia y por la mejora del diferencial de la clientela en liras turcas. Adicionalmente, ha tenido lugar un incremento de la remuneración de ciertas reservas en lira turca por parte del banco central desde febrero de 2025 y un descenso del coste de la financiación mayorista.
- Las comisiones netas registraron un aumento, impulsadas por el sólido desempeño de las comisiones asociadas a medios de pago, seguido por las relacionadas con la gestión de activos, los seguros, los avales y la actividad de intermediación, que compensaron el incremento de las comisiones pagadas por captación de nóminas.
- Incremento del ROF, con origen en mayores resultados de Global Markets y derivados, parcialmente compensados por mayores pérdidas por la posición en divisas.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -120 millones de euros, que compara favorablemente con el mismo periodo del año anterior. Esta línea incorpora, entre otros, la pérdida sobre la posición monetaria neta junto con su compensación parcial por los ingresos derivados de los bonos ligados a la inflación (CPI *linkers*). Considerando tipo de cambio corriente, el impacto neto de ambos efectos fue más negativo a cierre del primer trimestre de 2026, en comparación con el mismo periodo del año 2025. Esta línea también incluye los resultados de determinadas filiales de Garanti BBVA y la evolución del negocio de seguros, cuya aportación se incrementó en ambos casos.
- Los gastos de explotación continuaron creciendo, debido principalmente al incremento de la retribución fija a la plantilla, asociadas a las revisiones salariales en el contexto de elevada inflación. Por su parte los gastos generales también crecieron, destacando los mayores gastos en tecnología.
- En cuanto al deterioro de activos financieros se registraron mayores dotaciones, lo cual se explica por el crecimiento de la actividad y por mayores requerimientos de las carteras minoristas. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a 31 de marzo de 2026 se situó en el 2,53%, con un incremento de 7 puntos básicos con respecto al estanco del trimestre anterior.
- La línea de provisiones y otros resultados cerró marzo de 2026 en -16 millones de euros, reflejando una evolución desfavorable frente al mismo periodo del año anterior, debido a mayores provisiones para riesgos y compromisos contingentes.

América del Sur

Claves del periodo enero - marzo 2026

- Crecimiento de la actividad crediticia y de los recursos de clientes
- Favorable evolución del margen de intereses en Argentina, Colombia y Perú
- Mayor ajuste por hiperinflación frente a marzo 2025
- Incremento interanual del resultado atribuido del área, impulsado por Colombia

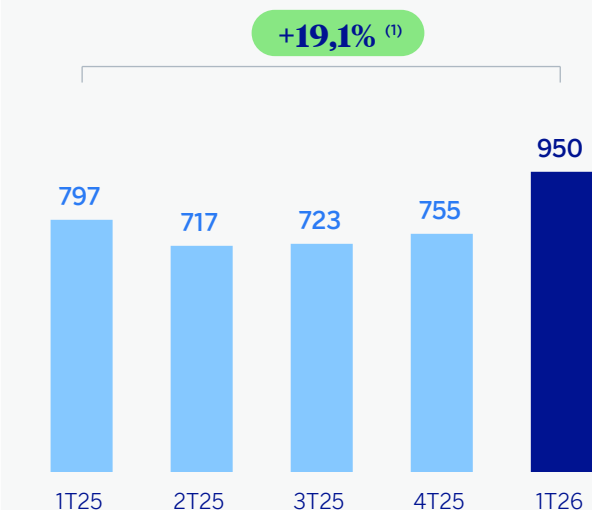
ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-25)



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

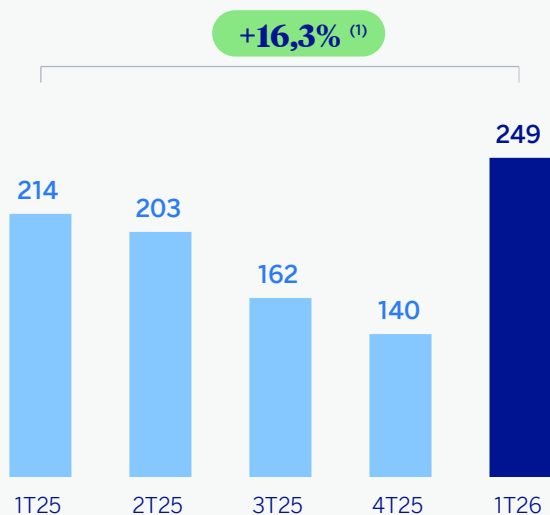


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +34,5%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +33,8%.

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

Cuentas de resultados	1er Trim. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 25 ⁽²⁾
Margen de intereses	1.474	19,7	33,4	1.232
Comisiones netas	263	15,7	30,1	227
Resultados de operaciones financieras	145	(23,0)	(12,6)	188
Otros ingresos y cargas de explotación	(256)	23,1	35,2	(208)
Margen bruto	1.626	13,0	26,6	1.439
Gastos de explotación	(677)	5,4	17,0	(642)
Gastos de personal	(307)	10,2	23,4	(278)
Otros gastos de administración	(310)	0,6	12,2	(308)
Amortización	(60)	8,1	12,1	(55)
Margen neto	950	19,1	34,5	797
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(371)	25,2	36,4	(297)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(18)	n.s.	n.s.	6
Resultado antes de impuestos	561	10,6	27,1	507
Impuesto sobre beneficios	(170)	15,4	35,7	(147)
Resultado del ejercicio	391	8,6	23,6	360
Minoritarios	(142)	(2,7)	9,1	(146)
Resultado atribuido	249	16,3	33,8	214

Balances	31-03-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.279	2,6	(0,1)	8.073
Activos financieros a valor razonable	11.665	10,0	7,5	10.602
De los que: Préstamos y anticipos	248	(16,4)	(20,1)	297
Activos financieros a coste amortizado	57.431	5,8	3,8	54.283
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	53.644	4,7	2,8	51.235
Activos tangibles	1.241	8,0	7,4	1.149
Otros activos	2.486	(1,2)	(6,3)	2.517
Total activo/pasivo	81.103	5,8	3,6	76.624
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.531	4,2	0,2	2.430
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.383	(11,6)	(12,6)	3.826
Depósitos de la clientela	56.996	6,8	4,6	53.375
Valores representativos de deuda emitidos	4.112	2,4	0,4	4.015
Otros pasivos	6.692	17,3	14,2	5.707
Capital regulatorio asignado	7.389	1,6	(0,6)	7.271

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	52.857	4,5	2,6	50.566
Riesgos dudosos	2.497	7,9	5,7	2.314
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	56.996	6,8	4,6	53.375
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	9.454	14,3	11,3	8.271
Activos ponderados por riesgo	59.235	5,9	3,7	55.912
RORWA ⁽⁶⁾	2,7			2,1
Ratio de eficiencia (%)	41,6			44,4
Tasa de mora (%)	4,2			4,0
Tasa de cobertura (%)	90			92
Coste de riesgo (%)	2,76			2,50

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

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

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

⁽⁵⁾ Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas en Colombia y Perú.

⁽⁶⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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

País	Margen neto			1er Trim. 25	Resultado atribuido			1er Trim. 25
	1er Trim. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾		1er Trim. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	
Argentina	241	9,9	n.s.	220	27	(45,9)	n.s.	50
Colombia	218	43,0	40,2	152	78	137,6	133,0	33
Perú	330	7,6	9,6	306	81	(2,6)	(0,8)	83
Otros países ⁽²⁾	160	34,9	35,8	119	62	31,3	32,1	47
Total	950	19,1	34,5	797	249	16,3	33,8	214

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

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

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

	Argentina		Colombia		Perú	
	31-03-26	31-12-25	31-03-26	31-12-25	31-03-26	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	9.142	8.723	18.473	18.146	19.860	19.426
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	622	458	808	831	870	896
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	10.966	10.786	20.056	19.474	21.693	20.442
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	2.853	2.229	3.311	3.123	3.289	3.141
Activos ponderados por riesgo	12.115	10.501	20.112	19.171	20.202	19.856
RORWA ⁽⁵⁾	1,5	1,8	1,7	0,8	3,5	3,1
Ratio de eficiencia (%)	49,3	51,5	39,9	46,3	38,7	38,9
Tasa de mora (%)	6,3	4,9	4,1	4,3	3,6	3,7
Tasa de cobertura (%)	79	84	86	88	103	99
Coste de riesgo (%)	7,84	5,67	1,99	2,19	1,51	1,67

⁽¹⁾ Cifras a tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas (en Colombia y Perú datos provisionales a 31 de marzo de 2026).

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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

Actividad y resultados del área

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer trimestre del año 2026 ha sido:

- La actividad crediticia registró una variación positiva del 2,6%, favorecida principalmente por el dinamismo de los préstamos a empresas (+2,9%) y los créditos al consumo (+3,9%, en su conjunto).
- Con respecto a la calidad del crédito, la tasa de mora del área se situó en el 4,2%, lo que supone un incremento de 12 puntos básicos respecto al trimestre previo, debido a la evolución de Argentina y Chile. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 90%, lo que supone un descenso de 206 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre con descensos generalizados salvo en Perú.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron a una tasa del 5,5%, con un crecimiento del 4,6% de los depósitos de la clientela y una variación del 11,3% de los recursos fuera de balance.

América del Sur generó un resultado atribuido de 249 millones de euros en el primer trimestre de 2026, lo que representa un crecimiento interanual del 16,3% a tipos de cambio corrientes, favorecido principalmente por la mejora del resultado atribuido en Colombia.

Por su parte, destaca el impacto del ajuste por hiperinflación de las filiales domiciliadas en Argentina que conlleva, entre otros efectos, el registro de la pérdida sobre la posición monetaria neta en la partida "Otros ingresos y cargas de explotación" de la cuenta de resultados. Dicho impacto se situó en el periodo enero - marzo de 2026, en 147 millones de euros, por encima de los 117 millones de euros registrados en el periodo enero - marzo de 2025.

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

Argentina

Entorno macroeconómico y sectorial

La recuperación económica ha proseguido en el cuatro trimestre de 2025, liderada por la mejora de los sectores primarios, elevando al 4,4% el crecimiento del PIB para el conjunto del año. Para 2026, BBVA Research mantiene su pronóstico de desaceleración gradual hasta tasas del 3%, con la inversión y las exportaciones impulsando el crecimiento. En lo que respecta al contexto de precios, las sorpresas al alza en la inflación durante los primeros meses de 2026 (en marzo se situó en el 32,6%) elevan la previsión para la tasa general a cierre de año al 29%, 15 puntos por encima del escenario anterior.

El sistema bancario crece a un ritmo elevado, aunque el control de la inflación hace que el crecimiento de los volúmenes de crédito y depósitos sea más moderado que en trimestres anteriores. Con datos a cierre de marzo de 2026, el crédito total se incrementó un 56,8% con respecto a marzo de 2025, favorecido tanto por las carteras de consumo, empresas y, sobre todo, el crédito hipotecario, que crecieron un 45%, un 59% y un 172% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos han aumentado, y a cierre de marzo registraron un crecimiento interanual del 64%. Finalmente, la tasa de mora ha repuntado por el crecimiento de la morosidad en el crédito a familias, situándose en el 6,4%, a cierre de enero de 2026.

Actividad y resultados

- En el primer trimestre de 2026, el saldo de inversión gestionada registró un crecimiento del 4,8%, por debajo de la tasa de inflación trimestral (+8,7%). A cierre de marzo de 2026 la tasa de mora se situó en el 6,3%, lo que supone un incremento de 136 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre de 2025 con origen en las entradas en mora de la cartera minorista y afectando a su vez a la tasa de cobertura, que se situó en el 79%, por debajo del cierre de diciembre de 2025.
- Los recursos de clientes crecieron un 6,2%, donde destaca el crecimiento del 28,0% de los fondos de inversión.
- En relación con la evolución de la cuenta de resultados¹⁹, el resultado atribuido acumulado a cierre de marzo de 2026 se situó en 27 millones de euros, con crecimiento de los ingresos recurrentes compensado por un menor ROF y un mayor impacto por hiperinflación con respecto al cierre de marzo de 2025. Se observó un crecimiento del 89,3% en las dotaciones por deterioro de activos financieros por incremento de los requerimientos en la cartera minorista, afectados en parte por mayor volumen de cartera. Por su parte, el coste de riesgo estanco se situó en 7,84%, lo que supone un descenso 4 puntos básicos con respecto al coste de riesgo estanco del último trimestre del año anterior.

¹⁹ A tipos corrientes, es decir, no se excluye el impacto de la variación del tipo de cambio sobre la cuenta de pérdidas y ganancias.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

El consumo de los hogares y el gasto público han seguido soportando la actividad económica durante los últimos meses de 2025, situándose el crecimiento del PIB en ese año en el 2,6%. BBVA Research mantiene su pronóstico de avance para 2026 en el 2,8%, apoyado en la demanda doméstica y con un mejor comportamiento de la actividad durante la primera mitad del ejercicio. La subida del salario mínimo explica en buena parte el mantenimiento de las presiones inflacionistas y el tono restrictivo de la política monetaria. La inflación general podría cerrar 2026 en el 6,5%, frente al 5,6% de marzo, y los tipos de interés hacerlo en el 12,25% (11,25% en marzo).

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 9,1% interanual en febrero de 2026, con crecimientos en todas las carteras. Así, las carteras de crédito a empresas, crédito a la vivienda y crédito al consumo presentan tasas de crecimiento interanual del 8,5%, 11,8% y 8,5% respectivamente en febrero de 2026. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 12,9% interanual a cierre de febrero de 2026, con una evolución marcada por el crecimiento de depósitos a la vista. Así, los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 16,1% y un 8,9% interanual respectivamente. La tasa de mora del sistema ha mejorado en los últimos meses situándose en el 3,87% en febrero de 2026, 83 puntos básicos por debajo del dato del mismo mes del año anterior.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia creció a una tasa del 1,8% con respecto al cierre de 2025, favorecida por el comportamiento del segmento de banca de empresas. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, con respecto al cierre de 2025: la tasa de mora se situó en el 4,1%, lo que supone un descenso de 21 puntos básicos con respecto al trimestre previo, continuando la tendencia positiva de los últimos trimestres. Por otro lado, la cobertura se situó en el 86%, con un descenso de 266 puntos básicos con respecto al trimestre previo.
- Los recursos de la clientela mostraron un crecimiento del 3,4% con respecto al cierre de 2025, con un incremento del 3,6% del plazo, del 2,4% en el caso de los depósitos a la vista y del 6,0% en el caso de los recursos fuera de balance.
- El resultado atribuido acumulado a cierre de marzo de 2026 se situó en 78 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 137,6% por encima del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior (a tipos de cambio corrientes), favorecido por el crecimiento de los ingresos recurrentes y menores saneamientos crediticios, debido a menores requerimientos de la cartera minorista. Por su parte, el coste de riesgo se situó a cierre de marzo de 2026 en el 1,99%, con un descenso de 10 puntos básicos en el trimestre.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica siguió mostrando un desempeño relativamente bueno en el último trimestre de 2025, apoyado en el consumo y la inversión privada, lo que situó el crecimiento del PIB para el conjunto del año en el 3,4%. Para 2026, BBVA Research prevé una desaceleración del crecimiento hacia tasas del 2,9%, dos décimas menos de lo esperado en el anterior escenario. Aun cuando la demanda doméstica se mantenga dinámica y los precios del oro y del cobre sean favorables, el reciente deterioro de las condiciones climatológicas, la restricción en la oferta local de combustibles y la incertidumbre política interna limitarán el avance del PIB. Por su parte, se espera que la inflación se modere gradualmente a lo largo del año, tras el repunte de marzo, en que alcanzó el 3,8%, para cerrar el ejercicio en cotas del 2,6%. La moderación del crecimiento y el control de los precios anticipan estabilidad de los tipos de interés en el nivel actual del 4,25%.

El crédito total del sistema bancario peruano aumentó un 4,4% en términos interanuales en febrero de 2026, con crecimiento positivo en todas las carteras. Así, la cartera de crédito al consumo creció un 10,3% interanual, la de crédito hipotecario aumentó un 6,9% y la de crédito a empresas se incrementó en un 1,6% interanual. Por su parte, los depósitos totales del sistema registraron un crecimiento interanual del 8,0% en febrero de 2026, gracias al crecimiento del 12,7% de los depósitos a la vista y a una recuperación de los depósitos a plazo hasta el -1,1% interanual. Por último, la morosidad del sistema mantiene la senda decreciente hasta alcanzar una tasa del 3,11% en febrero de 2026.

Actividad y resultados

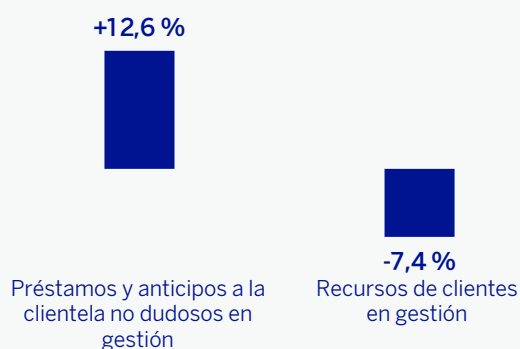
- La actividad crediticia registró un crecimiento del 2,2% con respecto al cierre de diciembre de 2025, con un crecimiento del 1,9% de los préstamos a empresas, seguido del 4,4% de los créditos al consumo. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora decreció respecto al cierre de diciembre de 2025 (-19 puntos básicos), situándose en el 3,6%, donde continúa el buen desempeño recuperatorio y las entradas contenidas. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 103%, lo que supone un incremento de 359 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre, apoyada en la reducción del saldo dudoso. Por su parte, el coste de riesgo a cierre de marzo de 2026 se situó en 1,51%, lo que supone un incremento de 10 puntos básicos frente al coste de riesgo estanco del último trimestre de 2025.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron durante el primer trimestre de 2026 (+5,9%), principalmente gracias al favorable comportamiento de los depósitos de la clientela (+6,1%).
- El resultado atribuido acumulado de BBVA Perú se situó a cierre de marzo de 2026 en 81 millones de euros, esto es, en línea con el resultado alcanzado en el primer trimestre del año anterior (83 millones de euros). En el periodo, se observó un crecimiento del margen de intereses, asociado a una mayor rentabilidad de la cartera de préstamos, así como mayores comisiones y resultados de la unidad de Global Markets recogidos en ROF. Los gastos de explotación registraron un crecimiento, debido a mayores gastos generales, destacando publicidad tecnología, así como a mayores gastos de personal debido al incremento de la plantilla. Por su parte, se observó un incremento del nivel de saneamientos, así como, mayores dotaciones a provisiones por compromisos contingentes, que comparan con las liberaciones del año anterior.

Resto de Negocios

Claves del periodo enero - marzo 2026

- Dinamismo de la actividad crediticia, con crecimiento en todas las áreas geográficas impulsado por Corporate Lending y Project Finance
- Favorable comportamiento de los ingresos recurrentes
- Mejora del ratio de eficiencia
- Incremento del resultado atribuido a doble dígito

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-25)

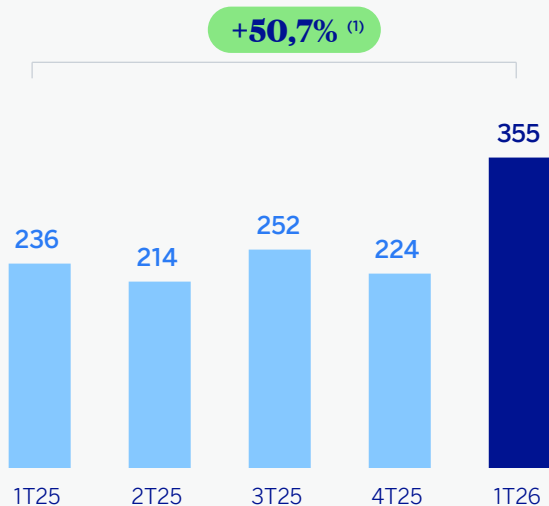


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

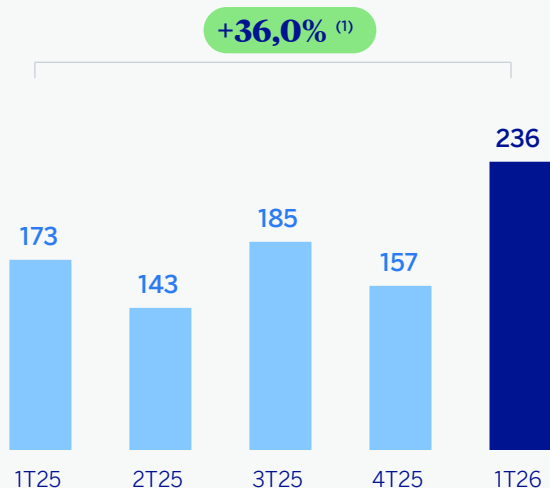


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +44,7%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +30,9%.

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

Cuentas de resultados	1er Trim. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 25 ⁽²⁾
Margen de intereses	232	23,2	27,0	188
Comisiones netas	201	46,6	51,5	137
Resultados de operaciones financieras	161	48,4	56,5	109
Otros ingresos y cargas de explotación	0	(60,9)	(60,9)	1
Margen bruto	595	36,7	41,8	435
Gastos de explotación	(239)	26,2	30,3	(189)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(120)</i>	<i>19,2</i>	<i>23,7</i>	<i>(101)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(108)</i>	<i>35,5</i>	<i>39,0</i>	<i>(80)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(11)</i>	<i>22,9</i>	<i>25,7</i>	<i>(9)</i>
Margen neto	355	44,7	50,7	246
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(51)	168,8	182,3	(19)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(4)	n.s.	n.s.	3
Resultado antes de impuestos	300	30,7	35,9	230
Impuesto sobre beneficios	(64)	30,1	35,3	(50)
Resultado del ejercicio	236	30,9	36,0	180
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	236	30,9	36,0	180
Balances	31-03-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.545	(34,7)	(36,1)	11.559
Activos financieros a valor razonable	2.612	35,5	33,9	1.928
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>2.007</i>	<i>48,3</i>	<i>46,1</i>	<i>1.354</i>
Activos financieros a coste amortizado	84.390	13,6	12,7	74.292
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>75.432</i>	<i>13,6</i>	<i>12,6</i>	<i>66.418</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	251	(3,9)	(5,3)	261
Otros activos	451	43,9	42,8	314
Total activo/pasivo	95.249	7,8	6,7	88.354
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	772	1,0	(1,1)	764
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.074	(2,1)	(2,7)	5.181
Depósitos de la clientela	38.048	(7,0)	(7,6)	40.932
Valores representativos de deuda emitidos	1.908	6,0	5,0	1.800
Posiciones inter-áreas pasivo ⁽³⁾	42.316	29,8	27,9	32.593
Otros pasivos ⁽³⁾	1.616	(14,1)	(15,1)	1.882
Capital regulatorio asignado	5.516	6,0	5,0	5.202
Indicadores relevantes y de gestión	31-03-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽⁴⁾	75.507	13,6	12,6	66.457
Riesgos dudosos	152	(0,4)	(0,4)	153
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁵⁾	38.048	(7,0)	(7,6)	40.932
Recursos fuera de balance ⁽⁶⁾	755	2,6	2,6	736
Activos ponderados por riesgo	49.627	5,9	4,9	46.853
RORWA ⁽¹⁾⁽⁷⁾	2,0			1,7
Ratio de eficiencia (%)	40,2			49,0
Tasa de mora (%)	0,1			0,2
Tasa de cobertura (%)	197			172
Coste de riesgo (%)	0,30			0,15

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltase el apartado "Áreas de negocio".⁽³⁾ Saldos reexpresados en el año 2025.⁽⁴⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.⁽⁵⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.⁽⁶⁾ Incluye fondos de pensiones.⁽⁷⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el primer trimestre de 2026 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 12,6%, continuando con la tendencia alcista mostrada en los últimos trimestres. Se observó un crecimiento balanceado en todas las áreas geográficas, impulsado por la actividad de Corporate Lending y Project Finance.
- Por su parte, comparando con el cierre de diciembre, la tasa de mora descendió 2 puntos básicos y permanece en el 0,1%, ayudada por la buena dinámica de la actividad y la estabilidad de los saldos dudosos, mientras que la tasa de cobertura se incrementó hasta el 197% apoyado por el incremento de cobertura sobre determinados clientes.
- Los recursos de clientes en gestión registraron un descenso del 7,4%, con origen principalmente en los depósitos de la clientela en Nueva York y Asia (CIB).

Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 236 millones de euros acumulados durante 2026, un 36,0% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF, que compensaron con holgura el incremento de los gastos de explotación y los saneamientos crediticios.

En la evolución interanual de las principales líneas de la cuenta de resultados del área, destacan a cierre de marzo de 2026:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 27,0% como consecuencia del dinamismo en los volúmenes de actividad, destacable en la parte de banca de inversión, así como por el negocio transaccional.
- Las comisiones netas tuvieron un excelente comportamiento y se incrementaron un 51,5%, gracias a la actividad de emisiones en mercado primario de deuda y operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos. Por áreas geográficas, la generación de comisiones se centró principalmente en Europa y Estados Unidos.
- El ROF creció un 56,5% beneficiado por la aportación de Europa y, en menor medida, de Asia y Estados Unidos.
- Incremento de los gastos de explotación del 30,3% explicado principalmente por mayores gastos en Europa, debido a nuevas contrataciones de personal e inversión en proyectos estratégicos.
- La línea de deterioro de activos financieros cerró marzo de 2026 con un saldo de -51 millones de euros, cifra que resulta superior al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en mayores dotaciones vinculadas a exposiciones específicas en Estados Unidos y Europa. Por su parte, el coste de riesgo a cierre de marzo se incrementó 6 puntos básicos con respecto al coste de riesgo estanco del último trimestre de 2025 hasta situarse en 0,30%, como resultado del incremento de la cartera y debido en parte a mayores dotaciones de clientes individualizados en la cartera de Estados Unidos.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Trim. 26	Δ %	1er Trim. 25 ⁽¹⁾
Margen de intereses	(83)	(6,4)	(88)
Comisiones netas	(25)	21,8	(21)
Resultados de operaciones financieras	(118)	n.s.	61
Otros ingresos y cargas de explotación	18	128,0	8
Margen bruto	(208)	n.s.	(40)
Gastos de explotación	(242)	27,1	(190)
<i>Gastos de personal</i>	(277)	35,3	(205)
<i>Otros gastos de administración</i>	91	32,9	69
<i>Amortización</i>	(56)	3,5	(54)
Margen neto	(450)	95,3	(230)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	4	n.s.	(1)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	3	(18,6)	4
Resultado antes de impuestos	(443)	94,7	(228)
Impuesto sobre beneficios	145	271,1	39
Resultado del ejercicio	(298)	58,2	(189)
Minoritarios	(7)	6,9	(7)
Resultado atribuido	(305)	56,5	(195)
Balances ⁽¹⁾	31-03-26	Δ %	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	501	(2,9)	516
Activos financieros a valor razonable	6.932	2,9	6.737
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	—	—	—
Activos financieros a coste amortizado	4.777	15,2	4.146
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	539	49,3	361
Posiciones inter-áreas activo	568	n.s.	—
Activos tangibles	1.838	(0,9)	1.855
Otros activos	14.221	(9,5)	15.714
Total activo/pasivo	28.837	(0,5)	28.969
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	230	64,7	139
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.876	2,2	3.793
Depósitos de la clientela	2.063	3,1	2.001
Valores representativos de deuda emitidos	2.987	(23,2)	3.888
Posiciones inter-áreas pasivo	—	(100,0)	398
Otros pasivos	8.230	69,8	4.847
Capital regulatorio asignado	(49.353)	3,0	(47.895)
Patrimonio neto	60.804	(1,6)	61.798

⁽¹⁾ Excluye eliminaciones.

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

Resultados

El Centro Corporativo registró en el primer trimestre de 2026 un resultado atribuido de -305 millones de euros, lo que supone un empeoramiento del 56,5% en comparación con los -195 millones de euros registrados el año anterior. La evolución de este agregado se explica en gran medida por el registro de un ROF negativo a cierre de marzo de 2026, con origen en las coberturas de tipo de cambio. Adicionalmente, los gastos de explotación incluyen en el primer trimestre de 2026 el impacto de las salidas voluntarias de personal.

Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking

Claves del periodo enero - marzo 2026

- La inversión crediticia sigue mostrando un crecimiento constante
- Evolución positiva de los ingresos recurrentes
- Fortaleza del margen bruto en todas las divisiones de negocio
- Incremento del resultado atribuido en el trimestre

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-25)

+9,3 %



-5,4 %



Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión

Recursos de clientes en gestión

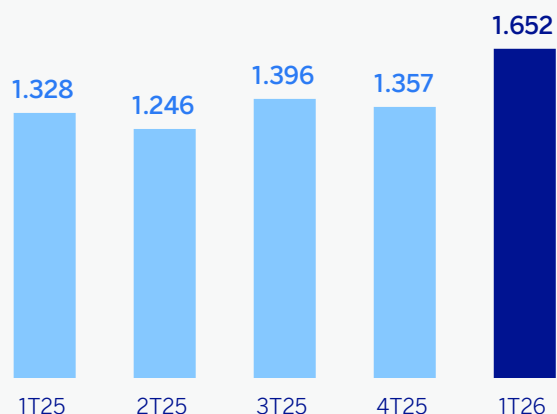
⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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



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

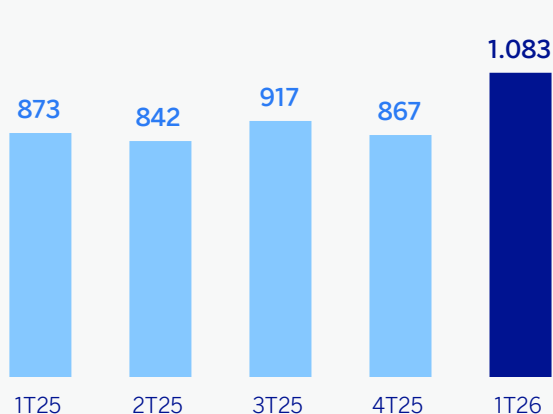
+24,4% ⁽¹⁾



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +17,0%.

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

+24,2% ⁽¹⁾



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +17,5%.

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

Cuentas de resultados	1er Trim. 26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Trim. 25 ⁽²⁾
Margen de intereses	1.018	21,5	29,9	838
Comisiones netas	473	30,4	34,6	362
Resultados de operaciones financieras	714	5,7	11,3	676
Otros ingresos y cargas de explotación	(20)	61,7	66,6	(12)
Margen bruto	2.185	17,2	23,8	1.864
Gastos de explotación	(533)	18,1	21,9	(451)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(245)</i>	<i>10,0</i>	<i>14,2</i>	<i>(222)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(248)</i>	<i>25,0</i>	<i>28,8</i>	<i>(199)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(40)</i>	<i>32,6</i>	<i>33,1</i>	<i>(30)</i>
Margen neto	1.652	17,0	24,4	1.413
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(14)	(45,4)	(42,4)	(26)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	—	(98,2)	(98,2)	16
Resultado antes de impuestos	1.638	16,9	24,3	1.402
Impuesto sobre beneficios	(461)	18,8	26,6	(388)
Resultado del ejercicio	1.177	16,1	23,4	1.014
Minoritarios	(94)	1,8	15,3	(92)
Resultado atribuido	1.083	17,5	24,2	922

Nota general: Para la conversión de la cuenta de resultados en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 31 de marzo de 2026.

Balances	31-03-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.862	(28,1)	(29,3)	15.106
Activos financieros a valor razonable	152.171	16,6	16,0	130.559
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>56.383</i>	<i>24,6</i>	<i>24,5</i>	<i>45.254</i>
Activos financieros a coste amortizado	166.717	7,8	7,0	154.718
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>139.215</i>	<i>7,5</i>	<i>6,7</i>	<i>129.459</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	258	(4,1)	(5,5)	269
Otros activos	4.915	35,0	35,8	3.640
Total activo/pasivo	334.923	10,1	9,4	304.292
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	111.655	14,2	13,8	97.798
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	42.852	2,6	2,3	41.780
Depósitos de la clientela	102.810	(2,8)	(3,5)	105.751
Valores representativos de deuda emitidos	15.563	13,1	12,6	13.766
Posiciones inter-áreas pasivo	43.911	59,5	56,1	27.535
Otros pasivos	3.353	(3,9)	(4,2)	3.490
Capital regulatorio asignado	14.779	4,3	3,5	14.171

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	139.185	10,1	9,3	126.424
Riesgos dudosos	582	(3,8)	(3,0)	605
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	95.618	(3,0)	(3,6)	98.567
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	2.506	(43,0)	(44,5)	4.394
Ratio de eficiencia (%)	24,4			26,9

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

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

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Para la conversión de estas cifras en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 31 de marzo de 2026. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Al realizar los comentarios referidos a Europa en esta área se excluye España.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer trimestre de 2026 ha sido:

- La inversión crediticia se situó a cierre de marzo de 2026 un 9,3% por encima del saldo a 31 de diciembre de 2025, continuando con la tendencia alcista de los últimos trimestres. Se observó un crecimiento, tanto en el negocio transaccional como Investment Banking & Finance, impulsado principalmente por el comportamiento de los países que componen el área Resto de Negocios, destacando Estados Unidos y Asia.
- Los recursos de clientes descendieron un -5,4% durante el primer trimestre del año 2026, principalmente en Resto de Negocios y España.

Resultados

CIB alcanzó un resultado atribuido de 1.083 millones de euros en 2026²⁰. Este resultado supone un 24,2% más que el año anterior, lo cual refleja una vez más la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes.

Todas las divisiones de negocio crecen a doble dígito en ingresos: Global Markets con buen comportamiento en todos sus productos, especialmente en divisa, tipos de interés y renta variable; Global Transaction Banking (GTB) gracias a la evolución positiva de los ingresos recurrentes, principalmente del margen de intereses; excelente resultado en IB&F, con operaciones relevantes que han generado ingresos por comisiones y buena evolución del margen de intereses. A nivel de resultado atribuido todas las divisiones de negocio presentan crecimiento.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado a cierre de marzo de 2026 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 29,9%, gracias al crecimiento continuado de la cartera, tanto en 2025 como en el primer trimestre de 2026, tanto en GTB como en IB&F. Por áreas geográficas, España y Resto de Negocios presentan un mayor crecimiento.
- Las comisiones netas registraron un incremento del 34,6%, impulsadas principalmente por la mayor actividad en emisión de deuda primaria en Global Markets, así como por el buen desempeño de Project Finance, Corporate Lending en IB&F y la actividad de garantías asociadas a Working Capital y Trade Finance en GTB. Por áreas geográficas, mención especial al desempeño de España y Resto de Negocios.
- Crecimiento en la línea de ROF (11,3%), impulsado por la actividad comercial, con un desempeño relevante en divisa, tipos de interés y renta variable. Resto de Negocios, Turquía y México son las geografías que presentan un mejor comportamiento respecto al mismo periodo del año anterior.
- Los gastos de explotación crecieron un 21,9% registrándose mayores gastos de personal asociados a planes estratégicos y a nuevas capacidades, así como un mayor gasto en tecnología. Sin embargo, el ratio de eficiencia se situó a cierre de marzo en 24,4%, lo que supone una mejora de 37 puntos básicos con respecto a 2025, gracias al fuerte impulso del margen bruto.

²⁰ La información adicional proforma de CIB excluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación y los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

- La línea de deterioro de activos financieros registró una dotación de -14 millones de euros con origen principalmente en Estados Unidos y Europa, lo que supone una mejora frente a las dotaciones realizadas en el mismo periodo del año anterior.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

BBVA presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE). Adicionalmente, el Grupo considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante, MAR) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. Dichas medidas se consideran información complementaria y no sustituyen la información financiera elaborada conforme a las NIIF-UE. Estas MAR se utilizan, además, en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación de la Entidad. El Grupo considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera. Dichas MAR son comúnmente utilizadas en el sector financiero como indicadores de seguimiento de los activos, pasivos y de la situación económico-financiera de las entidades.

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

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

Tipos de cambio constantes

Al comparar dos fechas o periodos en este informe, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Al hacer esto, con respecto a los importes de la cuenta de resultados, se utilizan los tipos de cambio promedio para cada divisa²¹ de las áreas geográficas donde el Grupo opera del periodo más reciente para ambos periodos y, con respecto a los importes del balance y la actividad, se utilizan los tipos de cambio de cierre del periodo más reciente.

A lo largo del ejercicio 2025 y en el primer trimestre de 2026, no se han registrado operaciones corporativas, impactos de carácter no recurrente u otro tipo de ajustes a efectos de gestión que determinen un resultado atribuido o un resultado del ejercicio distintos de los desglosados en los estados financieros consolidados. Por esta razón, al no existir diferencias entre los estados financieros consolidados y la cuenta de resultados consolidada de gestión, no se presenta conciliación de los mismos para los periodos desglosados en este informe. Por el mismo motivo, el Grupo no presenta dentro de sus Medidas Alternativas de Rendimiento aquí desglosadas un resultado del ejercicio ni un resultado atribuido ajustados, así como tampoco presenta las métricas de rentabilidad que emanan de los mismos, esto es, ROE ajustado, ROTE ajustado, RORC ajustado, ROA ajustado y RORWA ajustado.

²¹ A excepción de aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se utilizará el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

Sobre la consideración de la venta de las sociedades en Rumanía en las Medidas Alternativas de Rendimiento presentadas a continuación, las mismas se han calculado en continuidad, esto es, sin tener en cuenta la consideración de estas sociedades como ANCV en el balance consolidado del Grupo.

Ratios de rentabilidad y eficiencia

ROE

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

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

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

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

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

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

ROE

		Ene.-Mar.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Mar.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	12.123	10.511	10.942
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	76.962	75.270	73.767
	+ Otro resultado global acumulado medio	(18.320)	(18.147)	(16.998)
	= ROE	20,7%	18,4%	19,3%

ROTE

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

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

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

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

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

ROTE

		Ene.-Mar.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Mar.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	12.123	10.511	10.942
	+ Fondos propios medios	76.962	75.270	73.767
Denominador (millones de euros)	+ Otro resultado global acumulado medio	(18.320)	(18.147)	(16.998)
	- Activos intangibles medios	2.882	2.596	2.502
	= ROTE	21,7%	19,3%	20,2%

RORC

El ratio RORC (*return on regulatory capital*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad en relación con el capital regulatorio necesario para cumplir con el ratio CET1 *fully loaded* objetivo²². Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Capital regulatorio medio del Grupo}}$$

Explicación de la fórmula: El numerador es el resultado atribuido, descrito anteriormente. El denominador es el capital regulatorio medio del Grupo, definido como los Activos Ponderados por Riesgo multiplicados por el ratio CET1 *fully loaded* objetivo más las deducciones regulatorias más las diferencias de perímetro en fondos propios entre visión regulatoria y contable menos los intereses minoritarios de Solvencia. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común en el sector bancario.

RORC

		Ene.-Mar.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Mar.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	12.123	10.511	10.942
Denominador (millones de euros)	= Capital regulatorio medio del Grupo	51.076	49.736	49.945
	= RORC	23,7%	21,1%	21,9%

²² El ratio CET1 *fully loaded* objetivo considerado a efectos de esta métrica se situó en el 12%, en la parte alta del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5-12,0% de CET1.

ROA

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

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

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

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

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

ROA

		Ene.-Mar.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Mar.2025
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	12.931	11.126	11.690
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	909.553	817.040	791.521
= ROA		1,4%	1,4%	1,5%

RORWA

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

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

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

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

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

RORWA

		Ene.-Mar.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Mar.2025
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	12.931	11.126	11.690
Denominador (millones de euros)	APR medios	406.365	397.508	402.812
= RORWA		3,2%	2,8%	2,9%

Ratio de eficiencia

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

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

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

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario.

RATIO DE EFICIENCIA

		Ene.-Mar.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Mar.2025
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	4.049	14.332	3.562
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	10.652	36.931	9.324
	= Ratio de eficiencia	38,0%	38,8%	38,2%

Otros ratios

Beneficio por acción

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

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

		Ene.-Mar.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Mar.2025
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	2.989	10.511	2.698
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	113	397	100
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	2.876	10.114	2.598
	+ Número medio ponderado de acciones del periodo	5.708	5.762	5.763
Denominador (millones) ⁽¹⁾	- Autocartera (media del periodo)	9	9	11
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo)	40	5	—
	= Beneficio (pérdida) por acción (euros)	0,51	1,76	0,45

⁽¹⁾ Para el cálculo del beneficio por acción se utiliza el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, considerando el efecto de las recompras y amortizaciones de acciones.

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

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN AJUSTADO

		Ene.-Mar.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Mar.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	2.876	10.114	2.598
Denominador (millones) ⁽¹⁾	+ Número de acciones	5.634	5.709	5.763
	- Autocartera	9	10	12
	- Programa de recompra de acciones ⁽²⁾	21	7	—
	= Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)	0,51	1,78	0,45

⁽¹⁾ Para el cálculo del beneficio por acción ajustado se utiliza el número de acciones ordinarias en circulación a cierre de cada periodo, neto de acciones propias en autocartera.

⁽²⁾ Para el periodo enero - marzo 2026 el Programa de recompra incluye las acciones adquiridas entre el 23 y el 31 de marzo de 2026 correspondientes al Segundo Tramo del Segundo Programa de recompra de acciones.

Valor contable por acción

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

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

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

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

VALOR CONTABLE POR ACCIÓN

		31-03-26	31-12-25	31-03-25
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	74.803	76.228	73.025
	+ Otro resultado global acumulado	(18.533)	(18.871)	(17.948)
Denominador (millones de acciones) ⁽¹⁾	+ Número de acciones	5.634	5.709	5.763
	- Autocartera	9	10	12
	- Programa de recompra de acciones ⁽²⁾	53	73	—
	= Valor contable por acción (euros / acción)	10,10	10,19	9,58

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor contable por acción se utiliza el número de acciones ordinarias en circulación a cierre de cada periodo, neto de acciones propias en autocartera.

⁽²⁾ A 31-03-26 incluye la totalidad de acciones recompradas del Segundo Tramo del Segundo Programa de recompra, cuya ejecución comenzó el 23 de marzo de 2026 y ha finalizado el 17 de abril de 2026.

Valor contable tangible por acción

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

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

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

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

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN

		31-03-26	31-12-25	31-03-25
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	74.803	76.228	73.025
	+ Otro resultado global acumulado	(18.533)	(18.871)	(17.948)
	- Activos intangibles	2.952	2.856	2.492
Denominador (millones de acciones) ⁽¹⁾	+ Número de acciones	5.634	5.709	5.763
	- Autocartera	9	10	12
	- Programa de recompra de acciones ⁽²⁾	53	73	—
= Valor contable tangible por acción (euros / acción)		9,57	9,69	9,14

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor contable tangible por acción se utiliza el número de acciones ordinarias en circulación a cierre de cada periodo, neto de acciones propias en autocartera.

⁽²⁾ A 31-03-26 incluye la totalidad de acciones recompradas del Segundo Tramo del Segundo Programa de recompra, cuya ejecución comenzó el 23 de marzo de 2026 y ha finalizado el 17 de abril de 2026.

Indicadores de riesgo de crédito

Con el fin de reflejar de forma más adecuada la evolución del riesgo de crédito del Grupo, BBVA actualizó en 2025 la definición de los indicadores de riesgo aquí presentados, incluyendo el modelo de negocio cuyo objetivo es percibir flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros.

En este contexto, los indicadores incorporan, tanto en el numerador como en el denominador, los préstamos y anticipos clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado global, gestionados bajo un modelo de negocio de cobro y venta (en inglés, *Held to Collect and Sell*), junto con los activos a coste amortizado y el riesgo contingente correspondiente.

Esta actualización permite que las métricas de riesgos representen de forma más fiel el riesgo crediticio efectivamente gestionado, evitando distorsiones que no responden a un deterioro del riesgo, sino a decisiones estratégicas de gestión del balance.

Tasa de mora

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

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

Explicación de la fórmula: el saldo dudoso y el riesgo crediticio son brutos, es decir, no están ajustados por las provisiones asociadas. El saldo dudoso se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" y de "préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global" más el "riesgo contingente" en *stage* 3²³ con las siguientes contrapartidas:

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

El riesgo crediticio se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" y de "préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global" más el "riesgo contingente" en *stage* 1 + *stage* 2 + *stage* 3 de las contrapartidas anteriores.

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

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

TASA DE MORA

		31-03-26	31-12-25	31-03-25
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	15.163	14.837	14.296
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	572.273	547.184	494.729
= Tasa de mora		2,6%	2,7%	2,9%

Tasa de cobertura

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

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

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

Fondo de cobertura entendido como las correcciones de valor asociadas a los préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global, junto con las provisiones asociadas a riesgos contingentes, de las contrapartidas incluidas en el saldo dudoso.

²³ La NIIF 9 clasifica los instrumentos financieros en tres categorías, que dependen de la evolución de su riesgo de crédito desde el momento del reconocimiento inicial. La primera categoría recoge las operaciones cuando se reconocen inicialmente (*stage* 1), la segunda comprende las operaciones para las que se ha identificado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (*stage* 2) y, la tercera, las operaciones deterioradas (*stage* 3).

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

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

TASA DE COBERTURA

		31-03-26	31-12-25	31-03-25
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	13.077	12.604	11.677
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	15.163	14.837	14.296
= Tasa de cobertura		86%	85%	82%

Coste de riesgo

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

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

Explicación de la fórmula: el crédito a la clientela bruto es el relativo a los "préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado" y "préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global", con las siguientes contrapartidas:

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

Para el cálculo del "crédito a la clientela bruto medio" se realiza el promedio de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado más el mes anterior. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. Al hacer esto, para el cálculo de los "saneamientos crediticios anualizados", se acumulan los saneamientos de cada mes del periodo analizado y se anualizan (en base al número de días transcurridos).

Los saneamientos son los relativos a los préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global descritos arriba.

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

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

COSTE DE RIESGO

		Ene.-Mar.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Mar.2025
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios anualizados	7.386	6.115	5.558
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	479.565	439.525	426.100
= Coste de riesgo		1,54%	1,39%	1,30%

Aviso legal

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

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

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

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

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

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

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

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