



ISSUER RATING

Long-term Rating

Tendencia: Estable

Fecha de primer rating: 17/12/2018

Fecha de revisión: 24/10/2023

## Contactos

### Senior Associate

Karen Marquez Silva

karen.marquez@ethifinance.com

### Senior Director

Antonio Madera

antonio.madera@ethifinace.com

## Rating Action

EthiFinance Ratings ("la Agencia") confirma la calificación no solicitada de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de "A" manteniendo la tendencia estable.

## Rating Rationale

La valoración de crédito de BBVA se basa en su diversificación geográfica y de negocios, así como en su posición de liderazgo que mantiene en las geografías en las que opera. Además, destacamos su alta rentabilidad y eficiencia, que lo sitúan por encima de sus principales pares, así como su adecuada capitalización, calidad de activos y su perfil de liquidez.

Sin embargo, la valoración de crédito se encuentra limitada por la exposición de BBVA a economías emergentes, así como por el deterioro esperado de la calidad crediticia de los deudores a la luz de las nuevas perspectivas económicas, que podría afectar el perfil financiero del Banco.

## Resumen Ejecutivo

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA", "el Grupo" o "la Entidad") es la segunda mayor entidad bancaria en España en términos de activos totales. Además de mantener una posición de liderazgo en el mercado español, es la mayor institución financiera de México y cuenta con franquicias líder en Turquía y América del Sur. El modelo de negocio de BBVA engloba actividades de banca minorista, banca mayorista, seguros y gestión de activos.

## Fundamentos

- **Grupo financiero global con un modelo de negocio de banca universal.**
- **Presencia internacional y diversificación de negocios que contribuyen a la fortaleza de los resultados del Grupo.** La Entidad mantiene posiciones de liderazgo en sus mercados geográficos principales. Liderazgo en experiencia digital que permite captar nuevos clientes y lanzar al mercado productos más rentables.
- **Creciente exposición a mercados emergentes.** En el primer semestre de 2023, la Entidad concentra 70,8% de su beneficio en México, Turquía y América del Sur, frente al 24,9% en España.
- **Ratios de solvencia en niveles confortables.** El Grupo bancario cerró el 2022 con el ratio CET1 *fully loaded* en 12,6% (12,8% en 2021).
- **Sólida posición de liquidez.** El ratio *Loan-to-Deposits* en niveles de 96% en 2022 (95% en 2021), y los ratios LCR y NSFR holgadamente por encima del mínimo requerido del 100% (159% y 135%, respectivamente, al cierre del 2022).
- **Rentabilidad en niveles superiores a entidades comparables con un RoE del 14,57% en 2022 (11,46% en 2021).** Generación de beneficios impulsada principalmente por una mayor generación de intereses.
- **Liderazgo en eficiencia con ratio coste ingreso del 43,2% en 2022 (45,2% en 2021),** apoyado por una mejora de ingresos.
- **Disminución de la ratio de morosidad hasta el 3,4% al cierre de 2022 (4,1% al cierre de 2021).**
- **Expectativas de incremento de la morosidad.** Incierto contexto macroeconómico incrementa la vulnerabilidad financiera de hogares, empresas y sector público.

## Principales magnitudes

Supuestos y resultados de BBVA, S.A. (Millones de euros)	Anual			Semestral
	2020	2021	2022	6M 2023
<b>RENTABILIDAD</b>				
Resultado atribuido	2.730	5.069	6.621	3.878
ROA ordinario anualizado*	0,49%	0,86%	1,02%	1,12%
ROE ordinario anualizado*	5,85%	11,46%	14,57%	16,15%
(BAI-deterioros)/ATM anualizado*	1,50%	1,50%	1,99%	2,20%
<b>EFICIENCIA</b>				
Cost-to-income	45,07%	45,23%	43,23%	41,97%
<b>CALIDAD DE LOS ACTIVOS</b>				
Coste del riesgo	1,41%	0,81%	0,79%	0,45%
Tasa de morosidad	4,21%	4,11%	3,41%	3,37%
Cobertura de la morosidad	81,52%	74,70%	81,34%	79,62%
<b>LIQUIDEZ</b>				
Loan-to-Deposits	94,52%	95%	96,00%	96,00%
LCR	149%	165%	159,00%	148,00%
<b>SOLVENCIA</b>				
CET1 phased-in	12,15%	12,98%	12,68%	12,99%
CET1 fully loaded	11,73%	12,75%	12,61%	12,99%
Ratio de solvencia fully loaded	15,91%	16,98%	15,94%	16,79%
Densidad de APRs	47,99%	46,43%	47,27%	45,57%
Apalancamiento	6,79%	7,36%	7,10%	6,89%

Fuente: EthiFinance Ratings & BBVA, S.A.

## Tendencia

La tendencia estable de la calificación de crédito se basa en la resiliencia del modelo de negocio de BBVA, apoyada en su diversificación geográfica y de negocios, así como en su posición de liderazgo en sus mercados principales. El impacto de los ciclos económicos difiere para cada área geográfica a pesar de la globalización de las economías, de ahí que los bancos con presencia internacional como BBVA cuenten con mayor capacidad para hacer frente a crisis eventuales en alguno de sus mercados o carteras particulares.

## Análisis de sensibilidad

Factores que pudiesen (individual o colectivamente) impactar en el rating:

### ● Factores positivos (↑):

La calificación podría incrementarse por una mejora de la rentabilidad en línea con la estrategia, sin aumentar el riesgo de crédito y manteniendo niveles confortables de solvencia y liquidez.

### ● Factores negativos (↓):

La calificación podría reducirse por un aumento del riesgo de crédito derivado de un escenario económico desfavorable, impactando en la rentabilidad y en los niveles de solvencia y liquidez.

## Información regulatoria

## Fuentes de información

La calificación de crédito emitida en este informe es no solicitada. La información utilizada es exclusivamente de carácter público, siendo las principales fuentes:

- Cuentas anuales.
- Información financiera intermedia.
- Página web corporativa.
- Informe de Gobierno Corporativo.
- Informe de Relevancia Prudencial.
- Información publicada por los Boletines Oficiales.

La información ha sido exhaustivamente revisada para asegurar plausibilidad y coherencia, considerándose satisfactoria. No obstante, EthiFinance Ratings no asume ninguna responsabilidad sobre la veracidad de la información y de las conclusiones deducidas sobre la misma.

### Nivel de participación de las entidades calificadas en el proceso de calificación crediticia

#### Calificación Crediticia No Solicitada

Con Participación de la Entidad Calificada o Terceros Vinculados	NO
Con Acceso a Documentos Internos	NO
Con Acceso a la Dirección	NO

## Información adicional

- La calificación ha sido realizada de acuerdo al Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009 sobre las agencias de calificación crediticia y en concordancia con la Metodología Bank Rating que puede consultarse en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/methodologies>; y bajo la Escala Corporate largo plazo disponible en <https://www.ethifinance.com/es/calificaciones/ratingScale>
- EthiFinance Ratings publica los datos sobre las tasas históricas de incumplimiento de las categorías de calificación, que se alojan en el repositorio central de estadísticas CEREP, del regulador European Securities and Markets Authority (ESMA).
- De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 6, apartado 2, en relación con el anexo I, sección B, punto 4, del Reglamento (CE) N° 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de septiembre de 2009, se informa que en el transcurso de los últimos 12 meses EthiFinance Ratings no ha prestado servicios auxiliares a la entidad calificada ni a terceros vinculados.
- El rating otorgado ha sido notificado a la entidad calificada, no siendo modificado desde entonces.

**Condiciones de uso de este documento y su contenido:**

Para todo tipo de Calificaciones Crediticias que emita ETHIFINANCE RATINGS, S.L. (la "AGENCIA"), el Usuario no podrá, ni por sí mismo ni a través de terceros, transferir, subarrendar, sublicenciar, vender, extraer, reutilizar o disponer de cualquier otra forma del contenido de este Documento a un tercero, ya sea a título gratuito u oneroso.

A los efectos de las presentes Condiciones de Uso, se considerará Usuario a todo cliente que pueda haber suscrito un producto y/o un servicio que le permita disponer del contenido de este Documento, así como a toda persona privilegiada que pueda acceder al contenido de este Documento a través de <https://www.ethifinance.com/>.

El usuario tampoco podrá alterar, transformar o distorsionar la información proporcionada de ninguna manera. Asimismo, no podrá copiar y/o duplicar la información, ni crear archivos que contengan la información del Documento, ni en su totalidad ni parcialmente.

El Documento y su código fuente, cualquiera que sea su tipología, se considerará elaboración, creación u obra de la AGENCIA y estará sujeto a la protección de la normativa sobre derechos de propiedad intelectual. Para los usos permitidos de este Documento, el Usuario se obliga a no permitir la supresión del copyright de la AGENCIA, la fecha de emisión del Documento, la razón social establecida por la AGENCIA, así como el logotipo, las marcas y cualquier otro signo distintivo que sea representativo de la AGENCIA y de sus derechos sobre el Documento.

El Usuario acepta las condiciones de Uso de este Documento y queda sujeto a estas disposiciones desde la primera vez que se le facilite este Documento, independientemente de la forma en que se le facilite el mismo. El Documento y su contenido no podrán ser utilizados con fines ilícitos o distintos a los autorizados por la AGENCIA. El Usuario informará a la AGENCIA de cualquier uso no autorizado del Documento y/o de su contenido que se ponga de manifiesto. El Usuario responderá frente a la AGENCIA por sí mismo y por sus empleados y/o por cualquier otro tercero al que se le haya facilitado o haya tenido acceso al Documento y/o a su contenido en caso de daños y perjuicios que se deriven del incumplimiento de las obligaciones que el Usuario declaró haber leído, aceptado y comprendido al recibir el Documento, sin perjuicio de las demás acciones legales que la AGENCIA pueda ejercer en defensa de sus legítimos derechos e intereses.

El Documento se facilita bajo la aceptación de que la AGENCIA no es responsable de la interpretación que el Usuario pueda hacer de la información contenida. Los análisis crediticios incluidos en el Documento, así como las calificaciones y declaraciones, deben considerarse como opiniones válidas en la fecha de emisión de los informes y no como declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender cualquier valor o para tomar cualquier decisión de inversión. Las calificaciones crediticias y las perspectivas de calificación crediticia emitidas por la AGENCIA se consideran una opinión propia, por lo que se recomienda que el Usuario la tome como base limitada para cualquier propósito para el que pretenda utilizar la información. Los análisis no abordan la idoneidad de ningún valor. La AGENCIA no actúa como fiduciaria ni como asesora de inversiones, por lo que el contenido del Documento no debe ser utilizado como sustituto de los conocimientos, criterios, juicios o experiencia del Usuario, su Dirección, empleados, asesores y/o clientes para la toma de decisiones de inversión. La AGENCIA dedica todos sus esfuerzos a garantizar que la información suministrada sea precisa y fiable. No obstante, dado que la información se elabora en base a datos suministrados por fuentes que pueden estar fuera del control de la AGENCIA, y cuya verificación y comparación no siempre es posible, la AGENCIA, sus filiales, y sus directores, accionistas, empleados, analistas y agentes no tendrán responsabilidad alguna (incluyendo, sin limitación alguna, pérdida de ingresos y costes de oportunidad, pérdida de negocio o daños a la reputación o cualquier otro coste) por cualquier inexactitud, error, falta de correspondencia, integridad u omisión de datos e información utilizados en la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso de su contenido, incluso en el caso de haber sido advertida de los posibles daños. La AGENCIA no realiza auditorías ni asume la obligación de verificar las fuentes de información independientes sobre las que se elaboran las calificaciones.

Por lo tanto, el Usuario acepta que la información proporcionada por la AGENCIA puede ser un elemento más a tener en cuenta a la hora de tomar decisiones empresariales, pero no se tomarán decisiones basándose únicamente en ella; siendo así, la AGENCIA no se hace responsable de la falta de idoneidad. Asimismo, la utilización de la información ante juzgados y/o tribunales, administraciones públicas, o cualquier otro organismo público o tercero privado por cualquier motivo, será responsabilidad exclusiva del Usuario y la AGENCIA no responderá de ninguna responsabilidad por la inadecuación de los contenidos de la información.

La información sobre las personas físicas que pueda aparecer en este documento es única y exclusivamente relevante para sus negocios o actividades empresariales, sin referencia a la esfera de su vida privada, por lo que puede ser considerada. Los datos personales que puedan aparecer en este documento son tratados de acuerdo con el Reglamento (UE) 679/2016, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y demás normativa aplicable. Aquellos interesados que deseen ejercer los derechos que les asisten pueden encontrar más información en el enlace: <https://www.ethifinance.com/> en la página de Política de Privacidad o contactar con nuestro Delegado de Protección de Datos en el correo [dpo@ethifinance.com](mailto:dpo@ethifinance.com).

Copyright © 2023 ETHIFINANCE RATINGS, S.L. Todos los derechos reservados.

C/ Velázquez nº18, 3º derecha, 28001 - Madrid - España.