

Resultados 2016

Nuestro Propósito: Poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era

4T16



Resultados 2016

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

Aspectos destacados	3
Resultados	4
Balance y actividad	10
Solvencia	12
Gestión del riesgo	13
La acción BBVA	16
Banca responsable	18

20 Áreas de negocio

Actividad bancaria en España	23
Actividad inmobiliaria en España	26
Estados Unidos	28
Turquía	31
México	34
América del Sur	37
Resto de Eurasia	40
Centro Corporativo	42

43 Anexo

Información adicional: Corporate & Investment Banking	43
Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA	46

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-16	Δ%	31-12-15	31-12-14
Balance (millones de euros)				
Total activo	731.856	(2,4)	749.855	651.511
Créditos a la clientela (bruto)	430.474	(0,6)	432.855	366.535
Depósitos de la clientela	401.465	(0,5)	403.362	330.983
Otros recursos de clientes	132.092	0,2	131.822	120.631
Total recursos de clientes	533.557	(0,3)	535.184	451.614
Patrimonio neto	55.428	0,3	55.282	51.609
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	17.059	3,9	16.426	15.116
Margen bruto	24.653	4,1	23.680	21.357
Margen neto	11.862	4,4	11.363	10.406
Beneficio antes de impuestos	6.392	8,7	5.879	4.063
Beneficio atribuido al Grupo	3.475	31,5	2.642	2.618
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.567	3,1	6.367	6.171
Cotización (euros)	6,41	(4,8)	6,74	7,85
Beneficio por acción (euros)	0,50	33,3	0,37	0,40
Valor contable por acción (euros)	7,22	(3,4)	7,47	8,01
Valor contable tangible por acción (euros)	5,73	(2,7)	5,88	6,57
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.118	(1,8)	42.905	48.470
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	5,8		5,5	4,2
Ratios relevantes (%)				
ROE (beneficio atribuido/fondos propios medios) ⁽¹⁾	6,7		5,2	5,5
ROTE (beneficio atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) ⁽¹⁾	8,2		6,4	6,7
ROA (beneficio neto/activos totales medios)	0,64		0,46	0,50
RORWA (beneficio neto/activos ponderados por riesgo medios)	1,19		0,87	0,91
Ratio de eficiencia	51,9		52,0	51,3
Coste de riesgo	0,84		1,06	1,25
Tasa de mora	4,9		5,4	5,8
Tasa de cobertura	70		74	64
Ratios de capital (%)⁽²⁾				
CET1	12,2		12,1	11,9
Tier 1	12,9		12,1	11,9
Ratio capital total	15,1		15,0	15,1
Información adicional				
Número de accionistas	935.284	0,1	934.244	960.397
Número de empleados	134.792	(2,3)	137.968	108.770
Número de oficinas	8.660	(5,3)	9.145	7.371
Número de cajeros automáticos	31.120	1,6	30.616	22.414

Nota general: desde el tercer trimestre de 2015, la participación total en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para periodos anteriores, la información financiera contenida en este documento se presenta integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(1) Los ratios ROE y ROTE incluyen, en el denominador, los fondos propios medios del Grupo, pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto, denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -2.248 millones de euros en 2014, -1.139 millones en 2015 y -4.492 millones en 2016.

(2) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 60% para 2016 y del 40% para 2015.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Resultados (páginas 4-9)

- Tasas de variación interanual impactadas por los cambios en el perímetro del Grupo ocurridos en el segundo y tercer trimestres de 2015 (**Catalunya Banc** -CX- y **Garanti**, respectivamente).
- Efecto negativo de los **tipos de cambio** frente al euro (a excepción del dólar).
- Si se tiene en cuenta la participación de Garanti en términos homogéneos (incluyéndola como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015), si se excluye el impacto de las operaciones corporativas de 2015 y si se aísla el efecto del tipo de cambio, lo más relevante de los resultados de 2016 es:
 - Continúa la positiva trayectoria de los **ingresos de carácter más recurrente**, gracias al dinamismo de la actividad en las geografías emergentes y a la buena defensa de los diferenciales de la clientela.
 - Aportación positiva de los **ROF**, fundamentalmente, por las plusvalías registradas por la operación de VISA Europe (segundo trimestre), por las ventas parciales en mercado de ciertas participaciones del Grupo BBVA en China Citic Bank (CNCB) y por el buen comportamiento de la unidad de Global Markets, especialmente en la última parte del ejercicio.
 - Moderación de los **gastos de explotación** y mejora del ratio de **eficiencia**.
 - Impacto de 404 millones de euros netos de impuestos, por la provisión para cubrir la contingencia de futuras reclamaciones de los clientes ligadas a la resolución del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) acerca de las llamadas "cláusulas suelo" de préstamos hipotecarios suscritos por consumidores.

Balance y actividad (páginas 10-11)

- Efecto negativo de los **tipos de cambio**, sobre todo del peso mexicano y de la lira turca frente al euro.
- Dinamismo de la **inversión crediticia** en las geografías emergentes (especialmente en Turquía y México) y descenso en España (motivado por las carteras de administraciones públicas e hipotecaria) y en Estados Unidos (que continúa con su estrategia de crecimiento selectivo en los segmentos más rentables).
- Los **créditos dudosos** continúan comportándose muy favorablemente, gracias a su positiva trayectoria en la práctica totalidad de geografías, especialmente en España.
- En **depósitos** de clientes en gestión, cabe destacar el buen desempeño de las partidas más líquidas.
- Los **recursos fuera de balance**, que mejoran su desempeño en el último trimestre, avanzan a tasas interanuales del 3,1% a tipos de cambio constantes.

Solvencia (página 12)

- Posición de **capital** por encima de los requisitos regulatorios, a pesar del efecto negativo que ha tenido la dotación de una provisión ligada a las llamadas "cláusulas suelo". A cierre de diciembre de 2016, el CET1 *fully-loaded* se sitúa en el 10,9%, gracias a generación recurrente de resultados del Grupo, en un entorno de elevada volatilidad de los mercados, y a la contención del crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR).
- El ratio de **apalancamiento** *fully-loaded* cierra en el 6,5%, lo cual compara muy favorablemente con el resto de su *peer group*.

Gestión del riesgo (páginas 13-15)

- Continúa la mejora de los principales indicadores de **calidad crediticia**: a 31-12-2016, la tasa de mora y el coste de riesgo acumulado se reducen y la cobertura retrocede ligeramente en comparación con los datos de finales de 2015.

La acción BBVA (páginas 16-17)

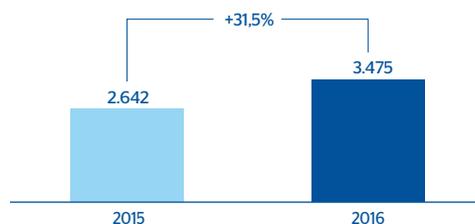
- En enero de 2017 se ha realizado el pago de un **dividendo en efectivo** por un importe bruto de 8 céntimos de euro por acción.

Otros temas de interés

- Continúa el aumento de la base de **clientes digitales y móviles** del Grupo (+20% y +38% interanual, respectivamente).

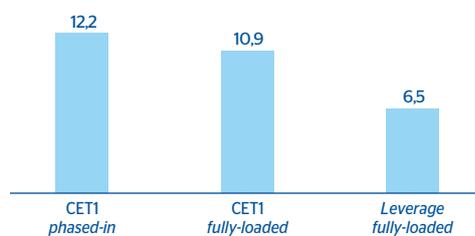
Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



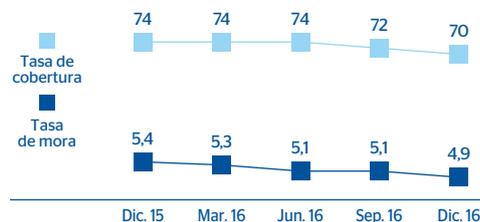
Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 31-12-2016)



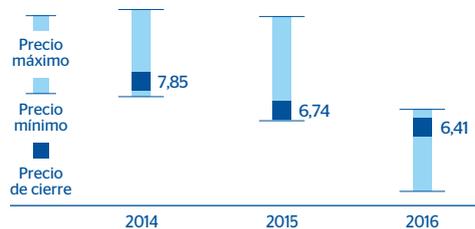
Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



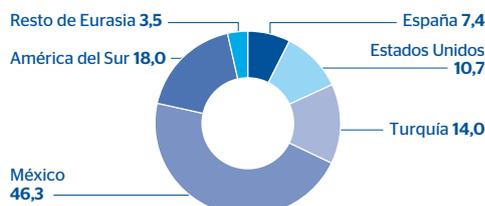
Acción BBVA

(Euros)



Composición del beneficio atribuido (1)

(Porcentaje. 2016)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Resultados

Los resultados de 2016 del Grupo BBVA están afectados por:

- Los cambios de perímetro ocurridos en el segundo y tercer trimestres de 2015 (CX y Garanti, respectivamente).
- El impacto negativo de la evolución interanual de los tipos de cambio medios frente al euro de las principales divisas con influencia en los estados financieros de la Entidad (a excepción del dólar estadounidense).
- La ausencia de operaciones corporativas.

Con el fin de facilitar la comparativa interanual, al final de este apartado se presenta una cuenta de resultados cuyas tasas de variación están calculadas teniendo en cuenta **Turquía en términos**

homogéneos; es decir, incluyendo la participación de BBVA en Garanti como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015.

El Grupo BBVA genera en 2016 un **beneficio atribuido** de 3.475 millones de euros. Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados es:

- Comportamiento favorable de los **ingresos**.
- Contención del crecimiento de los **gastos** de explotación, que se incrementan por debajo de la tasa de ascenso del margen bruto y, por consiguiente, mejora del ratio de **eficiencia**.
- Disminución de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2016				2015			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	4.385	4.310	4.213	4.152	4.415	4.490	3.858	3.663
Comisiones	1.161	1.207	1.189	1.161	1.263	1.225	1.140	1.077
Resultados de operaciones financieras	379	577	819	357	451	133	650	775
Ingresos por dividendos	131	35	257	45	127	52	194	42
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	7	17	(6)	7	(16)	3	18	3
Otros productos y cargas de explotación	159	52	(26)	66	(94)	76	62	73
Margen bruto	6.222	6.198	6.445	5.788	6.146	5.980	5.922	5.632
Gastos de explotación	(3.243)	(3.216)	(3.159)	(3.174)	(3.292)	(3.307)	(2.942)	(2.776)
Gastos de personal	(1.698)	(1.700)	(1.655)	(1.669)	(1.685)	(1.695)	(1.538)	(1.460)
Otros gastos de administración	(1.180)	(1.144)	(1.158)	(1.161)	(1.268)	(1.252)	(1.106)	(1.024)
Amortización	(365)	(372)	(345)	(344)	(340)	(360)	(299)	(291)
Margen neto	2.980	2.982	3.287	2.614	2.853	2.673	2.980	2.857
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(687)	(1.004)	(1.077)	(1.033)	(1.057)	(1.074)	(1.089)	(1.119)
Dotaciones a provisiones	(723)	(201)	(81)	(181)	(157)	(182)	(164)	(230)
Otros resultados	(284)	(61)	(75)	(62)	(97)	(127)	(123)	(66)
Beneficio antes de impuestos	1.285	1.716	2.053	1.338	1.544	1.289	1.604	1.442
Impuesto sobre beneficios	(314)	(465)	(557)	(362)	(332)	(294)	(429)	(386)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	971	1.251	1.496	976	1.212	995	1.175	1.056
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	-	-	-	-	4	(1.840)	144	583
Beneficio después de impuestos	971	1.251	1.496	976	1.215	(845)	1.319	1.639
Resultado atribuido a la minoría	(293)	(286)	(373)	(266)	(275)	(212)	(97)	(103)
Beneficio atribuido al Grupo	678	965	1.123	709	940	(1.057)	1.223	1.536
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	678	965	1.123	709	936	784	1.078	953
Beneficio por acción (euros)	0,09	0,14	0,16	0,10	0,13	(0,17)	0,18	0,23
Beneficio por acción (sin operaciones corporativas; euros)	0,09	0,14	0,16	0,10	0,13	0,11	0,15	0,14

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para periodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH.

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2016	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2015
Margen de intereses	17.059	3,9	14,9	16.426
Comisiones	4.718	0,3	8,5	4.705
Resultados de operaciones financieras	2.132	6,1	16,2	2.009
Ingresos por dividendos	467	12,4	13,5	415
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	25	n.s.	n.s.	8
Otros productos y cargas de explotación	252	114,5	86,5	117
Margen bruto	24.653	4,1	14,2	23.680
Gastos de explotación	(12.791)	3,9	11,9	(12.317)
Gastos de personal	(6.722)	5,4	12,6	(6.377)
Otros gastos de administración	(4.644)	(0,1)	9,5	(4.650)
Amortización	(1.426)	10,5	16,6	(1.290)
Margen neto	11.862	4,4	16,9	11.363
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.801)	(12,4)	(4,6)	(4.339)
Dotaciones a provisiones	(1.186)	61,9	73,5	(733)
Otros resultados	(482)	17,0	16,6	(412)
Beneficio antes de impuestos	6.392	8,7	26,2	5.879
Impuesto sobre beneficios	(1.699)	17,9	43,1	(1.441)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	4.693	5,7	21,0	4.438
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	-	-	-	(1.109)
Beneficio después de impuestos	4.693	41,0	69,5	3.328
Resultado atribuido a la minoría	(1.218)	77,5	98,4	(686)
Beneficio atribuido al Grupo	3.475	31,5	61,2	2.642
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	3.475	(7,4)	6,4	3.752
Beneficio por acción (euros)	0,50			0,37
Beneficio por acción (sin operaciones corporativas; euros)	0,50			0,54

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH.

- Aumento de las **dotaciones a provisiones**, muy influidas por el registro de la provisión para cubrir la contingencia de futuras reclamaciones de los clientes ligadas a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "cláusulas suelo" de préstamos hipotecarios suscritos por consumidores.
- Reducción de **otros resultados** como consecuencia, principalmente, de unas mayores necesidades de saneamientos de inmuebles.

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 interanual que se muestran a continuación se comentan a **tipos de cambio constantes**.

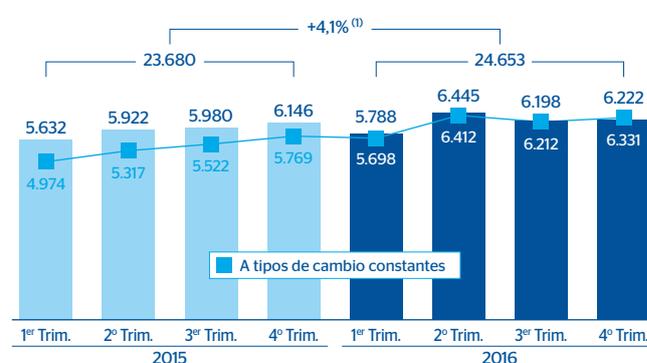
Margen bruto

El **margen bruto** acumulado del Grupo asciende a 24.653 millones de euros, un 14,2% más que en 2015 (+7,7% con Turquía en términos homogéneos). Sobresale el buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, especialmente del margen de

intereses, y del resultado de la actividad de seguros del Grupo en prácticamente todas las geografías.

Margen bruto

(Millones de euros)



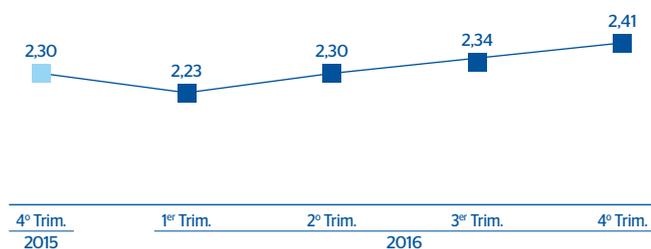
(1) A tipos de cambio constantes: +14,2%.

El **margen de intereses** sigue su senda ascendente. En este sentido registra un avance en el cuarto trimestre del 3,9%, por lo que en

el acumulado se incrementa un 14,9% frente a la cifra del ejercicio previo (+7,0% con Turquía en términos homogéneos). Una vez más, el crecimiento de la actividad, principalmente en las geografías emergentes, y la buena defensa de los diferenciales de la clientela explican esta trayectoria positiva. Por áreas de negocio sobresale su favorable desempeño en México (+11,6%), América del Sur (+11,4%), Turquía (+10,6%) y Estados Unidos (+7,6%). En España y resto de Eurasia retrocede como consecuencia del actual entorno de tipos de interés muy bajos, que propicia un estrechamiento de los diferenciales, y de los menores volúmenes de negocio (reducción de la inversión crediticia en ambas geografías y de los depósitos de clientes en gestión en Eurasia).

Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)

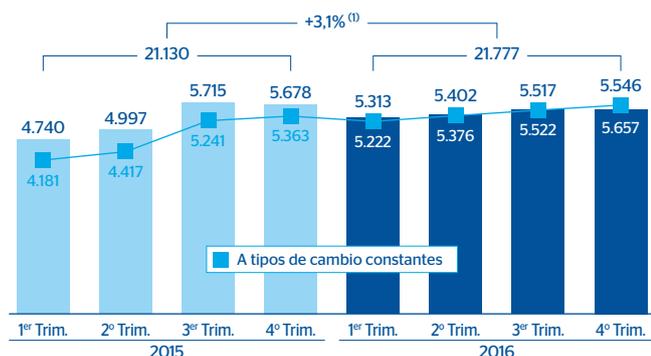


Las **comisiones** sufren un descenso en el último trimestre de 2016 (-2,6%), trayectoria muy ligada a la evolución de los mercados y a la menor actividad existente en valores y en banca de inversión. Sin embargo, en el acumulado del año avanzan un 8,5% en términos interanuales (+2,5% si se tiene en cuenta Turquía en términos homogéneos), muy apoyadas en el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México, América del Sur y Eurasia.

Por tanto, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) en 2016 registran incrementos interanuales del 13,4%, o del 6,0% con Turquía en términos homogéneos.

Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +13,4%.

Menor aportación de los **ROF** del cuarto trimestre en comparación con los registrados en el tercero, lo cual se explica principalmente por la evolución desfavorable de los tipos de cambio frente al euro y al dólar (sobre todo los de la lira turca y el peso mexicano), que ha provocado unas pérdidas por diferencias de cambio que no han sido compensadas por el resto de partidas. En el acumulado del ejercicio se observa un aumento interanual del 16,2% (+19,8% con Turquía en términos homogéneos), debido, fundamentalmente, a: las plusvalías de la operación VISA Europe realizada en el segundo trimestre (el día 21 de junio de 2016, VISA Inc. completó el proceso de adquisición de VISA Europe Ltd. Esta transacción ha supuesto el reconocimiento de una plusvalía antes de impuestos y minoritarios de 225 millones de euros), las ventas parciales realizadas en mercado de ciertas participaciones del Grupo BBVA en CNCB y el buen comportamiento de la unidad de Global Markets, especialmente en la última parte del ejercicio.

La rúbrica de **dividendos** incorpora, principalmente, los procedentes de las participaciones del Grupo en Telefónica y en CNCB. En 2016 sube un 13,5% en comparación con el mismo período de 2015, muy influida por el cobro, en el segundo trimestre, del dividendo de CNCB (que no se registró el año previo).

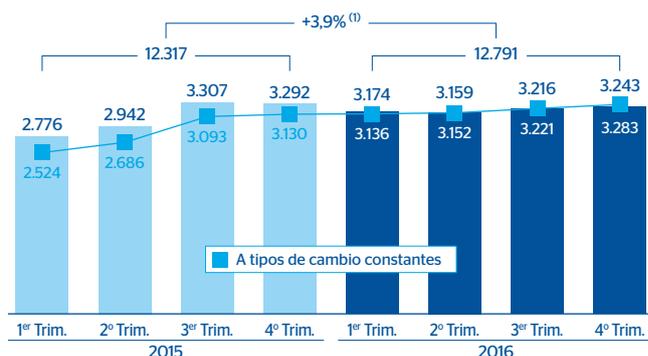
Por último, la línea de **otros productos y cargas de explotación** sube un 86,5% (+63,8% con Turquía en términos homogéneos), muy influida por el comportamiento favorable de la actividad de seguros. Hay que resaltar que la contribución neta del negocio de seguros aumenta un 15,7% (+13,4% con Turquía en términos homogéneos) en la comparativa interanual, debido a su buen desempeño en todas las geografías y al efecto positivo que en México ha supuesto el cambio de regulación sectorial que afecta al cálculo de las reservas matemáticas.

Margen neto

Nueva reducción de la tasa de incremento interanual de los **gastos de explotación** que, en el acumulado a diciembre de 2016, se sitúa en el +11,9% (+6,6% con Turquía en términos homogéneos), a pesar de incluir los gastos de CX durante todo el año (en 2015 desde el 24 de abril), la elevada inflación de ciertas geografías en las que BBVA opera y el efecto negativo que la depreciación de los tipos de cambio ha tenido sobre aquellas partidas de costes denominadas en dólares y euros.

Gastos de explotación

(Millones de euros)



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

Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

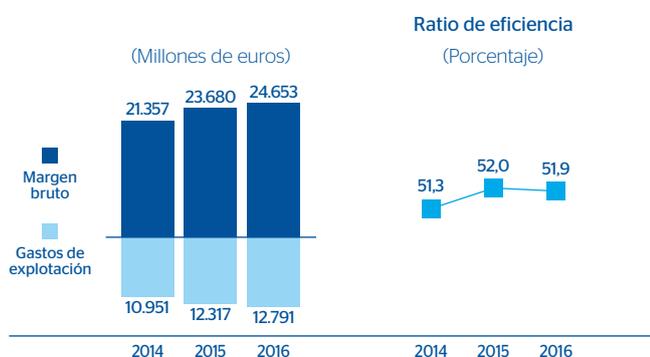
(Millones de euros)

	2016	Δ%	2015
Gastos de personal	6.722	5,4	6.377
Sueldos y salarios	5.267	4,4	5.047
Cargas sociales	938	13,5	827
Gastos de formación y otros	516	2,4	504
Otros gastos de administración	4.644	(0,1)	4.650
Inmuebles, instalaciones y material	1.080	2,4	1.054
Informática	968	9,9	880
Comunicaciones	294	1,9	289
Publicidad y promoción	398	1,4	393
Gastos de representación	104	(8,4)	114
Otros gastos	1.367	(5,3)	1.444
Contribuciones e impuestos	433	(9,1)	476
Gastos de administración	11.366	3,1	11.027
Amortización	1.426	10,5	1.290
Gastos de explotación	12.791	3,9	12.317
Margen bruto	24.653	4,1	23.680
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %)	51,9		52,0

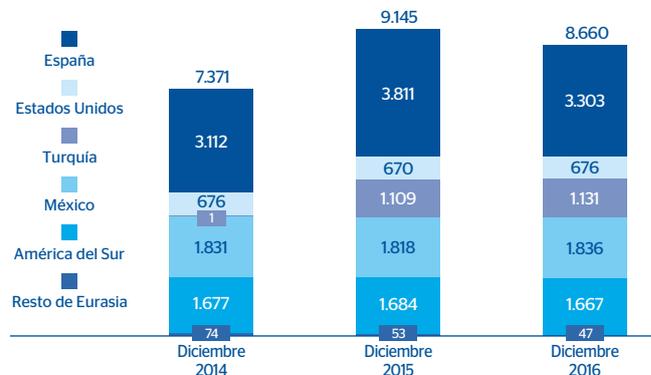
El esfuerzo en reducción de costes realizado por el Grupo se ha traducido en un ascenso de gastos por debajo del registrado por el margen bruto, lo cual ha supuesto una ligera mejora del

de **eficiencia**, que termina el ejercicio en el 51,9% (52,0% en 2015). Por su parte, el **margen neto** sube un 16,9% (+8,9% con Turquía en términos homogéneos).

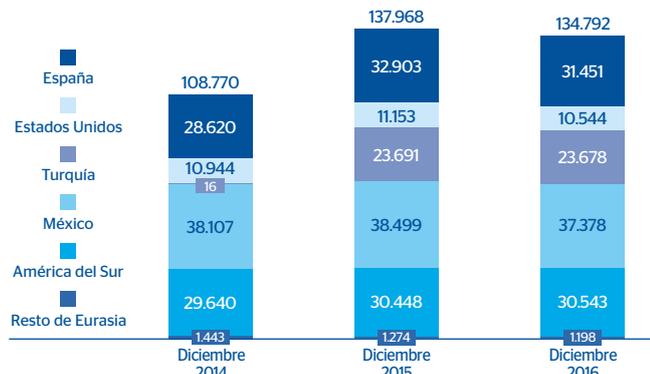
Eficiencia



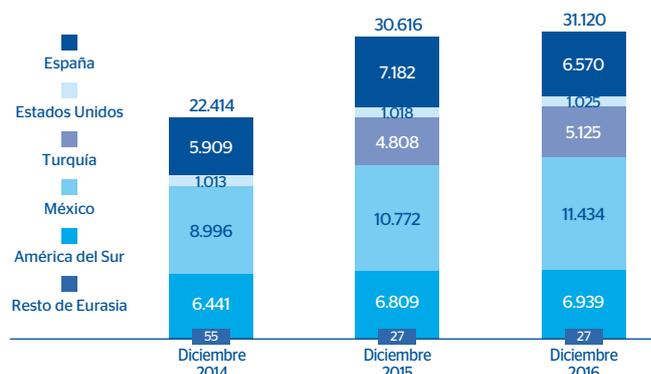
Número de oficinas



Número de empleados

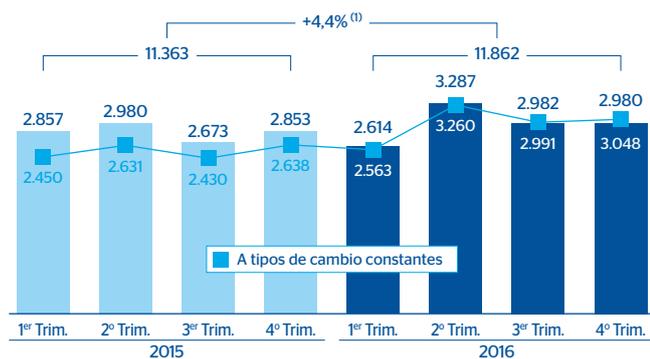


Número de cajeros automáticos



Margen neto

(Millones de euros)



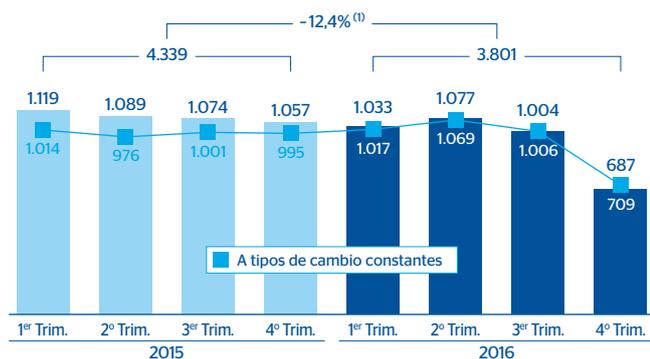
(1) A tipos de cambio constantes: +16,9%.

Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** continúan con la tendencia positiva observada a lo largo del año, por lo que en el importe acumulado registran un retroceso interanual del 4,6% (-8,8% con Turquía en términos homogéneos). Lo anterior es producto de la mejora de la calidad crediticia, especialmente en España. En México y América del Sur, su evolución a lo largo del ejercicio ha sido estable y según lo esperado. En Estados Unidos, la trayectoria negativa en el primer trimestre, impactada por la cartera de Oil & Gas, ha ido corrigiéndose a lo largo de 2016 hasta terminar el cuarto trimestre con unos importes menores de lo esperado. Finalmente, en Turquía, en los últimos tres meses de 2016, esta línea incluye las dotaciones por pasivos contingentes, lo cual no supone un cambio de tendencia con respecto a la media de los trimestres previos.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -4,6%.

La subida de las dotaciones a **provisiones** se explica por la inclusión, en el cuarto trimestre, de un cargo de 577 millones de euros (404 millones neto de impuestos) para cubrir la ya explicada contingencia ligada a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "cláusulas suelo".

Por último, la partida de **otros resultados**, que en 2016 sube un 16,6% frente a 2015 (+18,2% con Turquía en términos homogéneos),

recoge las mayores necesidades de saneamiento de inmuebles y activos adjudicados.

Todo lo anterior supone que el **coste de riesgo** del Grupo acumulado en 2016 (0,84%) se sitúe por debajo tanto de la cifra acumulada a septiembre (0,92%) como de la del ejercicio 2015 (1,06%), si bien el coste de riesgo conjunto (incluyendo pérdidas por deterioro de activos financieros y saneamiento de inmuebles y adjudicados) se mantiene estable (0,92% en 2016) en relación con el registrado durante los nueve primeros meses del año (0,96%).

Beneficio

Como consecuencia de todo lo anterior, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** crece un 21,0% en términos interanuales (+8,4% considerando Turquía en términos homogéneos).

Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas

(Millones de euros)

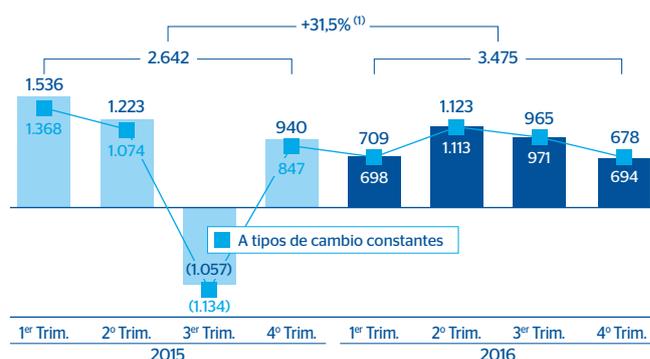


(1) A tipos de cambio constantes: +21,0%.

Sin tener en cuenta las operaciones corporativas del año 2015, el **beneficio atribuido** del Grupo registra una evolución positiva, con un avance del 6,4% (+3,6% con Turquía en términos homogéneos), a pesar del complicado entorno macroeconómico vivido durante el ejercicio y de la inclusión de la ya explicada dotación por las llamadas "cláusulas suelo".

Beneficio atribuido al Grupo

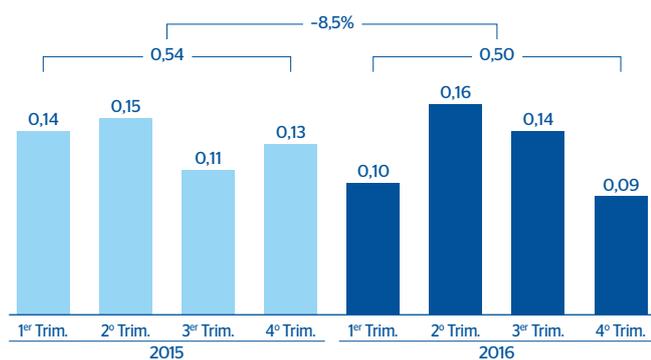
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +61,2%.

Beneficio por acción

(Sin operaciones corporativas. Euros)



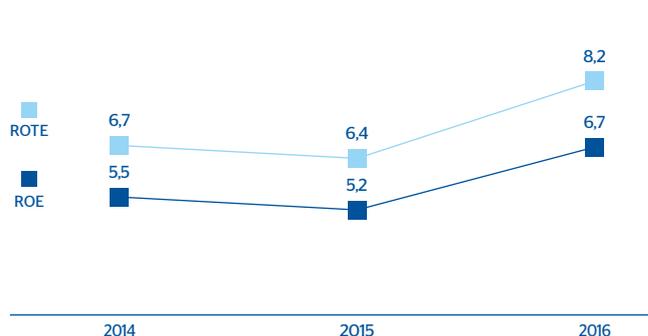
Por **áreas de negocio**, la actividad bancaria en España genera 912 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España detrae 595 millones, Estados Unidos aporta 459 millones, Turquía contribuye con 599 millones, México registra 1.980 millones de beneficio, América del Sur 771 millones y Resto de Eurasia 151 millones.

Evolución de la cuenta de resultados del Grupo con Turquía en términos homogéneos

Para facilitar una comparativa homogénea, a continuación se muestra la cuenta de resultados del Grupo con tasas de variación interanuales teniendo en cuenta Turquía en términos homogéneos (para aislar los efectos de la operación de compra de un 14,89% adicional en Garanti).

ROE y ROTE ⁽¹⁾

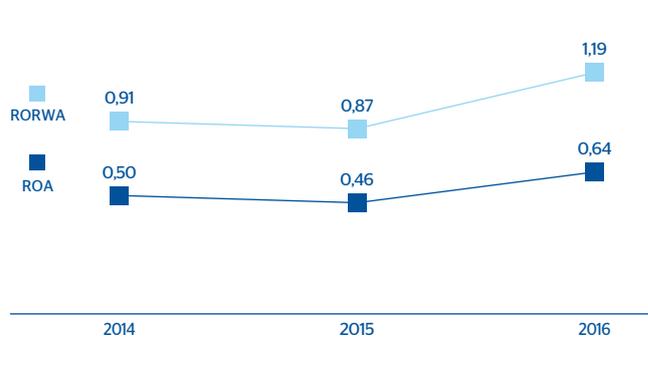
(Porcentaje)



(1) Los ratios ROE y ROTE incluyen, en el denominador, los fondos propios medios del Grupo, pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto, denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -2.248 millones de euros en 2014, -1.139 millones en 2015 y -4.492 millones en 2016.

ROA y RORWA

(Porcentaje)



Evolución de la cuenta de resultados consolidada con Turquía en términos homogéneos ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2016	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes
Margen de intereses	17.059	(3,6)	7,0
Comisiones	4.718	(5,6)	2,5
Resultados de operaciones financieras	2.132	9,7	19,8
Otros ingresos netos	744	31,1	31,1
Margen bruto	24.653	(2,2)	7,7
Gastos de explotación	(12.791)	(1,4)	6,6
Margen neto	11.862	(3,1)	8,9
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.801)	(16,5)	(8,8)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(1.669)	46,0	52,3
Beneficio antes de impuestos	6.392	(2,3)	13,5
Impuesto sobre beneficios	(1.699)	7,8	30,5
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	4.693	(5,5)	8,4
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	-	-	-
Beneficio después de impuestos	4.693	21,7	45,7
Resultado atribuido a la minoría	(1.218)	9,9	24,9
Beneficio atribuido al Grupo	3.475	26,5	54,7
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	3.475	(9,9)	3,6

(1) Tasas de variación teniendo en cuenta los estados financieros de Garanti calculados por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015, sin que esto implique un cambio de los datos ya publicados.

(2) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH.

Balance y actividad

Las tasas de variación interanual de los saldos de actividad y balance del Grupo BBVA a 31-12-2016 siguen afectadas negativamente por la depreciación de los **tipos de cambio** frente al euro. Adicionalmente, lo más relevante en cuanto a la evolución de las cifras más significativas del balance y la actividad es:

- El **crédito bruto a la clientela** presenta un ligero retroceso interanual del 0,6%. En el sector residente, a pesar del buen comportamiento de la nueva producción, la reducción, del 4,3%, se explica fundamentalmente por la menor actividad con instituciones y porque las amortizaciones en el segmento de hipotecas aún siguen siendo superiores a las nuevas entradas. En el sector no residente, esta partida avanza un 3,3%, a pesar del impacto adverso de los tipos de cambio, ya que la tónica sigue siendo de dinamismo del crédito, sobre todo, en las geografías emergentes (Turquía, México y América del Sur).
- El **crédito dudoso** mantiene la tendencia descendente de trimestres anteriores, especialmente en el sector residente (actividad bancaria e inmobiliaria en España), Turquía y México. Cabe destacar que también se produce una disminución del saldo de dudosos en el último trimestre en Estados Unidos.

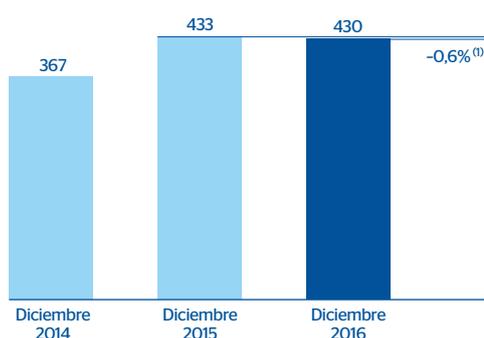
Balances consolidados

(Millones de euros)

	31-12-16	Δ%	31-12-15	30-09-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	40.039	36,7	29.282	28.958
Activos financieros mantenidos para negociar	74.950	(4,3)	78.326	75.569
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.062	(10,8)	2.311	2.104
Activos financieros disponibles para la venta	79.221	(30,2)	113.426	86.673
Préstamos y partidas a cobrar	465.977	(1,2)	471.828	459.554
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	40.268	(14,6)	47.147	42.487
Préstamos y anticipos a la clientela	414.500	0,1	414.165	406.124
Valores representativos de deuda	11.209	6,6	10.516	10.943
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	17.696	n.s.	-	19.094
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	765	(13,0)	879	751
Activos tangibles	8.941	(10,1)	9.944	9.470
Activos intangibles	9.786	(2,7)	10.052	9.503
Otros activos	32.418	(4,1)	33.807	32.951
Total activo	731.856	(2,4)	749.855	724.627
Pasivos financieros mantenidos para negociar	54.675	(1,0)	55.202	55.226
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.338	(11,7)	2.649	2.436
Pasivos financieros a coste amortizado	589.210	(2,8)	606.113	581.593
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	98.241	(9,6)	108.630	106.557
Depósitos de la clientela	401.465	(0,5)	403.362	385.348
Valores representativos de deuda emitidos	76.375	(6,8)	81.980	76.363
Otros pasivos financieros	13.129	8,1	12.141	13.325
Pro memoria: pasivos subordinados	17.230	7,0	16.109	17.156
Pasivos amparados por contratos de seguros	9.139	(2,8)	9.407	9.274
Otros pasivos	21.066	(0,6)	21.202	20.207
Total pasivo	676.428	(2,6)	694.573	668.736
Intereses minoritarios	8.064	0,9	7.992	8.324
Otro resultado global acumulado	(5.458)	63,0	(3.349)	(4.681)
Fondos propios	52.821	4,3	50.639	52.248
Patrimonio neto	55.428	0,3	55.282	55.891
Total patrimonio neto y pasivo	731.856	(2,4)	749.855	724.627
Pro memoria:				
Garantías concedidas	50.540	1,3	49.876	49.969

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



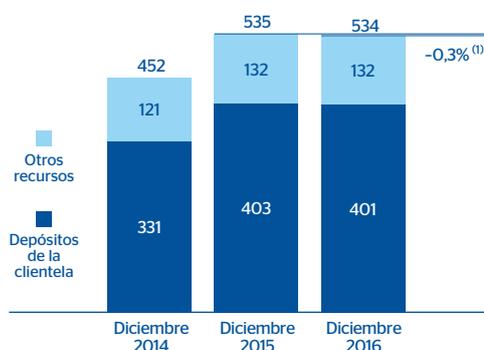
(1) A tipos de cambio constantes: +2,1%.

- Los **depósitos de la clientela** del Grupo cierran el ejercicio en niveles muy similares a los del 31-12-2015 (-0,5%). Dentro del sector residente, su evolución está muy influida por la significativa disminución del saldo procedente de administraciones públicas (-55,0%) y por el retroceso del plazo (-19,0%), tras la bajada de la remuneración que este tipo de depósitos ha ido experimentando en un contexto de tipos de interés muy bajos. En cambio, la trayectoria de las cuentas corrientes y de ahorro es positiva (+21,7%). En el sector no residente se observa un ascenso en todas las líneas de depósitos, especialmente en aquellas partidas más líquidas y de menor coste.

- Del mismo modo, los **recursos fuera de balance** finalizan el ejercicio con unos saldos prácticamente iguales que los de cierre de 2015 (+0,2%). Positivo desempeño en España. Por lo que respecta al resto del mundo, el principal impacto procede del ya comentado efecto adverso de los tipos de cambio.

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



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

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-12-16	Δ%	31-12-15	30-09-16
Residentes	168.527	(4,3)	176.090	171.775
Administraciones públicas	18.326	(14,6)	21.471	20.621
Otros sectores residentes	150.201	(2,9)	154.620	151.153
Con garantía real	93.339	(4,6)	97.852	94.210
Otros créditos	56.862	0,2	56.768	56.944
No residentes	239.032	3,3	231.432	227.481
Con garantía real	108.432	5,3	103.007	105.822
Otros créditos	130.600	1,7	128.425	121.659
Créditos dudosos	22.915	(9,5)	25.333	23.589
Residentes	16.388	(16,0)	19.499	16.874
No residentes	6.527	11,9	5.834	6.715
Créditos a la clientela bruto	430.474	(0,6)	432.855	422.844
Fondos de insolvencias	(15.974)	(14,5)	(18.691)	(16.720)
Préstamos y anticipos a la clientela	414.500	0,1	414.165	406.124

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-12-16	Δ%	31-12-15	30-09-16
Depósitos de la clientela	401.465	(0,5)	403.362	385.348
Residentes	164.075	(6,3)	175.142	159.580
Administraciones públicas	6.914	(55,0)	15.368	6.152
Otros sectores residentes	157.161	(1,6)	159.774	153.429
Cuentas corrientes y de ahorro	95.568	21,7	78.502	88.126
Imposiciones a plazo	56.120	(19,0)	69.326	60.474
Cesión temporal de activos y otras cuentas	5.473	(54,2)	11.947	4.828
No residentes	237.147	4,0	227.927	225.522
Cuentas corrientes y de ahorro	128.692	3,9	123.854	119.119
Imposiciones a plazo	99.409	0,8	98.596	99.611
Cesión temporal de activos y otras cuentas	9.046	65,2	5.477	6.791
Depósitos subordinados	243	(17,2)	293	246
Otros recursos de clientes	132.092	0,2	131.822	130.833
España	80.565	1,7	79.181	78.159
Fondos de inversión	32.655	3,7	31.490	31.566
Fondos de pensiones	23.448	2,4	22.897	23.103
Otros recursos fuera de balance	51	(58,3)	123	50
Carteras de clientes	24.410	(1,1)	24.671	23.440
Resto del mundo	51.527	(2,1)	52.641	52.674
Fondos y sociedades de inversión	22.382	(2,4)	22.930	22.989
Fondos de pensiones	9.970	15,3	8.645	9.525
Otros recursos fuera de balance	2.780	(24,1)	3.663	3.106
Carteras de clientes	16.395	(5,8)	17.404	17.054
Total recursos de clientes	533.557	(0,3)	535.184	516.181

Base de capital

A cierre de diciembre de 2016, el Grupo BBVA sitúa su ratio **CET1 fully-loaded** en el 10,9%. Lo anterior supone un avance de 58 puntos básicos desde el 10,3% existente a finales de 2015, gracias, una vez más, a la generación recurrente de resultados del Grupo y a la reducción de los APR. Con respecto a su trayectoria en el cuarto trimestre, el ratio CET1 *fully-loaded* retrocede 10 puntos básicos al verse impactado por la evolución de los mercados. Además cabe resaltar dos impactos adicionales ocurridos en el último trimestre de 2016. Por una parte, las llamadas "cláusulas suelo" ha tenido un efecto negativo de 16 puntos básicos. Por otra, la decisión de la Comisión Europea de incluir a Turquía dentro de su lista de países que cumplen los requisitos de supervisión y regulación equivalentes a los estándares europeos ha permitido al Grupo mejorar sus ratios de capital en 15 puntos básicos.

Otro aspecto relevante vinculado con la evolución de la base de capital ha sido la realización de un nuevo programa de "dividendo-opción" en octubre. Un 87,85% de los accionistas titulares de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas

acciones de BBVA. En concreto, se emitieron 86,3 millones de acciones ordinarias nuevas.

En términos *phased-in*, el ratio **CET1** se sitúa en el 12,2% a 31-12-2016, el **Tier 1** termina en el 12,9% y el **ratio total** de capital en el 15,1%. Estos niveles se sitúan por encima de los requerimientos establecidos por el regulador en su carta SREP y colchones sistémicos aplicables a 2016 al Grupo BBVA en el ratio CET1 (9,75%). A partir del 1 de enero de 2017, este requisito se establece para el ratio CET1 *phased-in* (7,625%) y el ratio total de capital (11,125%). Por tanto, los ratios actuales se sitúan también por encima de los requerimientos regulatorios del BCE aplicables a 2017.

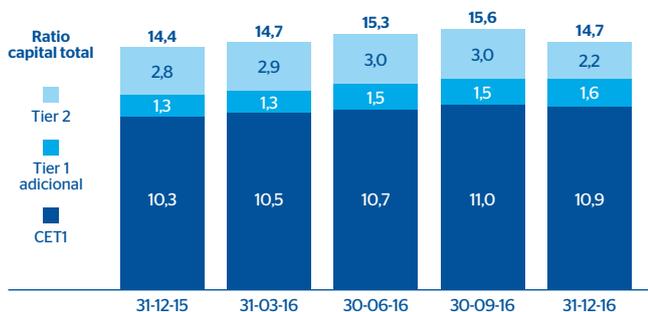
El Grupo conserva unos niveles elevados de **ratio leverage**: 6,5% con criterio *fully-loaded* (6,7% *phased-in*), que siguen comparando muy favorablemente con los del resto de su *peer group*.

Ratings

Durante el ejercicio 2016, el *rating* de BBVA no ha experimentado variación, manteniéndose en los mismos niveles con los que concluyó 2015. La última actualización fue el 13 de abril, cuando DBRS modificó la perspectiva de BBVA de positiva a estable, como consecuencia de un cambio similar de la perspectiva del *rating* soberano español.

Evolución de los ratios de capital *fully-loaded*

(Porcentaje)



Ratings

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

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

Base de capital⁽¹⁾

(Millones de euros)

	CRD IV <i>phased-in</i>				
	31-12-16 ⁽²⁾	30-09-16	30-06-16	31-03-16	31-12-15
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	47.343	47.801	47.559	46.471	48.554
Capital de nivel 1 (Tier 1)	50.057	50.545	50.364	48.272	48.554
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.810	11.635	11.742	11.566	11.646
Capital total (Tier 1+Tier 2)	58.867	62.180	62.106	59.838	60.200
Activos ponderados por riesgo	388.760	389.814	395.085	399.270	401.277
CET1 (%)	12,2	12,3	12,0	11,6	12,1
Tier 1 (%)	12,9	13,0	12,7	12,1	12,1
Tier 2 (%)	2,3	3,0	3,0	2,9	2,9
Ratio capital total (%)	15,1	15,9	15,7	15,0	15,0

(1) Los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 60% para 2016 y un 40% para 2015.

(2) Datos provisionales.

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

El Grupo BBVA termina el ejercicio **2016** con una evolución muy favorable de los principales indicadores de calidad crediticia.

- El **riesgo crediticio** se incrementa un 1,7% en el cuarto trimestre y retrocede un 0,4% desde finales de diciembre de 2015. A tipos de cambio constantes, las tasas de variación son del +2,0% y +2,4%, respectivamente. Continúa el dinamismo de la actividad crediticia en México, América del Sur y Turquía. Por el contrario, se sigue observando un descenso en España y una ligera disminución en Estados Unidos, área focalizada en un crecimiento selectivo y rentable.
- Los **riesgos dudosos** continúan evolucionando muy favorablemente. En este sentido, el saldo vuelve a descender un 2,7% en los últimos tres meses (-9,2% interanual), gracias a la buena trayectoria de los mismos en la práctica totalidad de geografías, destacando la Actividad bancaria en España (-1,6% en el cuarto trimestre y -14,7% en el año), la Actividad inmobiliaria en España (-6,0% y -17,3%, respectivamente), Turquía (-8,4% y -3,3%, respectivamente), México (-2,9% y -10,2%, respectivamente) y Estados Unidos (-9,0%, aunque en los últimos doce meses suben un 67,0%, como consecuencia de las bajadas de *rating*, producidas fundamentalmente en el primer trimestre, de ciertas

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



compañías que operan en el sector de *oil & gas*). América del Sur, por su parte, registra un incremento del 12,8% en el cuarto trimestre y del 39,4% en los últimos doce meses.

- La **tasa de mora** del Grupo vuelve a mejorar, 22 puntos básicos en los últimos tres meses y 48 puntos desde principios de año, hasta situarse en el 4,9% a cierre de año.

Riesgo crediticio ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	31-12-16	30-09-16	30-06-16	30-03-16	31-12-15
Riesgos dudosos	23.595	24.253	24.834	25.473	25.996
Riesgo crediticio	480.720	472.521	483.169	478.429	482.518
Fondos de cobertura	16.573	17.397	18.264	18.740	19.405
Tasa de mora (%)	4,9	5,1	5,1	5,3	5,4
Tasa de cobertura (%)	70	72	74	74	74

(1) Incluye el crédito bruto a la clientela más riesgos contingentes.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	4º Trim. 16 ⁽¹⁾	3º Trim. 16	2º Trim. 16	1º Trim. 16	4º Trim. 15
Saldo inicial	24.253	24.834	25.473	25.996	26.395
Entradas	3.000	2.588	2.947	2.421	2.944
Recuperaciones	(2.141)	(1.784)	(2.189)	(1.519)	(2.016)
Entrada neta	859	804	758	902	928
Pases a fallidos	(1.403)	(1.220)	(1.537)	(1.432)	(1.263)
Diferencias de cambio y otros	(115)	(165)	140	6	(63)
Saldo al final de período	23.595	24.253	24.834	25.473	25.996
Pro memoria:					
Créditos dudosos	22.915	23.589	24.212	24.826	25.333
Riesgos de firma dudosos	680	665	622	647	664

(1) Datos provisionales.

- Los **fondos de cobertura** muestran un retroceso del 4,7% con respecto al dato de finales de septiembre (-14,6% en términos interanuales), muy influido por el descenso registrado en Turquía (impacto del tipo de cambio) y España.
- Con ello, la **tasa de cobertura** del Grupo se sitúa en el 70%.
- Por último, el **coste de riesgo** acumulado a diciembre vuelve a disminuir hasta el 0,84% (0,92% en el acumulado al tercer trimestre de 2016 y 1,06% en 2015).

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** promueve la financiación del crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa, adecuándose en todo momento a las exigencias regulatorias actuales.

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

Durante el ejercicio **2016**, las condiciones de liquidez y financiación se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA.

- La solidez financiera de los bancos del Grupo se apoya en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes.
- En España y Estados Unidos, la evolución total de los depósitos ha mostrado una tendencia positiva aun a pesar del entorno actual de tipos, tanto a lo largo del año como en el último trimestre. Igualmente, México, América del Sur y Turquía también han presentado una trayectoria favorable.
- El Banco Central Europeo (BCE) ha adoptado una serie de medidas a lo largo del año, entre las que destacan: el recorte de los tipos de interés efectuado en marzo, la extensión del plazo del programa de compra de activos anunciada en diciembre, así como las cuatro nuevas rondas de inyección de liquidez mediante *targeted longer-term refinancing operations* (TLTROs, por sus siglas en inglés) a un plazo de cuatro años. Dentro de este programa, BBVA participó en la subasta efectuada en junio, incrementando su posición tomadora neta en unos 10.000 millones de euros.
- En México, la posición de liquidez continúa siendo sólida, pese a la volatilidad del mercado tras las elecciones americanas. La dependencia de financiación mayorista es relativamente baja, estando ligada básicamente a las carteras de títulos. Las buenas dinámicas de los recursos de clientes han permitido una baja

apelación a mercados mayoristas, que se ha satisfecho en el mercado local.

- En Estados Unidos, el descenso del *gap* de crédito en el año ha permitido cancelar una emisión y reducir la financiación mayorista, manteniéndose durante 2016 una situación de liquidez confortable.
- En Turquía, a pesar de las tensiones geopolíticas y de la revisión a la baja de la calificación crediticia de Moody's, el entorno doméstico ha permanecido estable, sin presiones sobre las fuentes de financiación, apoyado por las medidas adoptadas por el Banco Central de Turquía (CBRT, por sus siglas en inglés).
- En el resto de franquicias, la situación de liquidez y financiación tanto en moneda local como en dólares ha permanecido, del mismo modo, estable.
- A lo largo del año, BBVA S.A. ha acudido a los mercados mayoristas por un importe total de 6.350 millones de euros, utilizando una gama diversificada de instrumentos de deuda, entre los que se incluye deuda *senior*, cédulas hipotecarias, Additional Tier 1 (AT1) y titulizaciones. En particular, durante el último trimestre del año, ha conseguido captar la atención de los inversores más importantes, con una exitosa emisión de cédulas hipotecarias de 1.000 millones de euros.
- Los mercados de financiación mayorista a largo plazo en el resto de geografías donde opera el Grupo han mostrado estabilidad, sin que se hayan realizado emisiones internacionales. Destaca Turquía, donde el acceso a financiación estable se ha manifestado a través del incremento de la financiación mayorista a largo plazo (+400 millones de euros), la renovación del importe total de préstamos sindicados (2.400 millones de euros) y las emisiones en divisa extranjera (610 millones de euros) que vencían en 2016.
- La financiación a corto plazo también ha continuado teniendo un favorable comportamiento, en un entorno de elevada liquidez.
- En relación con el ratio regulatorio de liquidez LCR, BBVA conserva niveles por encima del 100%, claramente superiores a las exigencias regulatorias (mayor al 70% en 2016), en el Grupo y en todas sus filiales bancarias.

Tipo de cambio

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

El ejercicio **2016** ha estado marcado, fundamentalmente, por el proceso electoral de Estados Unidos y su impacto tanto en el dólar como en el peso mexicano, el programa de Quantitative Easing (QE) del BCE, el retraso de la subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (FED) hasta diciembre, el resultado del referéndum sobre el "Brexit" y la incertidumbre en Turquía.

En este contexto, BBVA ha mantenido su política activa de cobertura de las principales inversiones en países emergentes, cubriendo, en media, entre el 30% y el 50% de los resultados esperados para el año siguiente, y alrededor del 70% del exceso del ratio CET1 (lo que no está naturalmente cubierto por el propio ratio). En base a esta política, a cierre de diciembre 2016, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes (peso mexicano o lira turca) se mantendría por debajo de los -2 puntos básicos y el nivel de cobertura de los resultados esperados para el próximo año en estos dos países se situaría en el 50% para México y el 70% para Turquía.

Tipos de interés

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

Durante **2016**, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo orientadas a la mejora de la rentabilidad. El importe de los ROF generados en Europa y Estados Unidos corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, especialmente de deuda soberana, en un entorno de bajos tipos de interés. En México, Turquía y América del Sur también se mantienen carteras, principalmente de deuda soberana, para la gestión de la estructura de balance.

Finalmente, las incertidumbres políticas generadas por el "Brexit" y las elecciones norteamericanas han tenido un impacto reducido en los mercados de deuda, sin que se hayan observado grandes incrementos ni en los diferenciales de deuda soberana ni en los de BBVA, por lo que su efecto ha sido limitado en ROF y en valoración de las carteras COAP. En México, el Banco Central (Baxico) ha tratado de contener la inflación y proteger el peso mediante cinco subidas de tipos de interés a lo largo de 2016, por un total de 250 puntos básicos, situando el nivel de política monetaria en el 5,75%, nivel máximo desde 2009. Por su parte, en Turquía, los

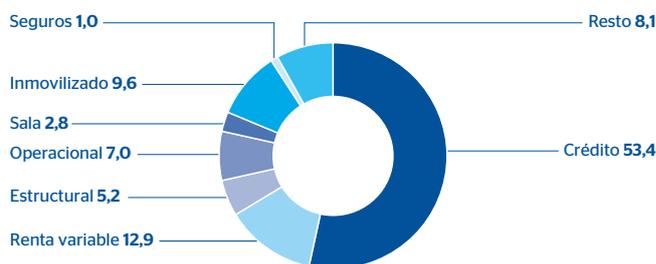
mercados han mostrado resistencia pese a la volatilidad registrada, fundamentalmente por factores geopolíticos, por lo que el año ha cerrado con una prima de riesgo en línea con la de finales de 2015. El CBRT, que había venido bajando los tipos durante los tres primeros trimestres de 2016, los ha subido en noviembre, debido a la relativa ralentización del crecimiento y la debilidad de la lira turca.

Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) al cierre de diciembre, en términos consolidados, alcanza los 37.665 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación interanual del -6,9%⁽¹⁾. Esta evolución se justifica, principalmente, por el efecto de la depreciación frente al euro de algunas divisas locales (lira turca, pesos mexicano y argentino y bolívar fuerte venezolano, principalmente). La tasa de variación interanual en términos constantes es del -3,4%. Dicha reducción se concentra, principalmente, en el CER de renta fija (*spread*) y en el de renta variable, debido a la reducción de la cartera "disponible para la venta (DPV)"; y en el de riesgo de mercado. Por el contrario, durante el año se producen incrementos en el CER por riesgo estructural de tipo de cambio y por riesgo operacional.

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos

(Porcentaje a diciembre de 2016)



(1) La tasa de variación se realiza contra el dato consolidado del cierre homogéneo de diciembre de 2015 (40.461 millones de euros), que incluye los efectos anuales de la actualización de la metodología y de los parámetros de riesgo de crédito de final de año (México, América del Sur, Estados Unidos, Garanti y CX), la revisión de los modelos del resto de riesgos y el inicio de imputación de nuevas tipologías de riesgos (*spread* de renta fija y otros riesgos), acorde a la taxonomía requerida para 2016, frente al dato consolidado oficial de cierre de 2015 (34.998 millones de euros).

La acción BBVA

El **crecimiento mundial** ha mejorado en la segunda mitad de 2016 (estimado en un 0,8% trimestral para el tercer trimestre y un 0,9% para el cuarto). Los países desarrollados están acelerando su avance gracias a una mejora de la confianza y del sector industrial, que está afectando también a la economía China. Mientras, el resto de economías emergentes presentan un comportamiento desigual, pero en general con tendencia a la recuperación. También parece confirmarse la mejoría del comercio global, tras una primera mitad de año débil.

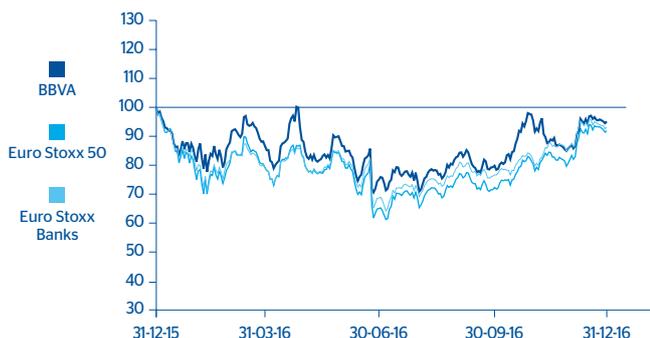
En este contexto, los principales **índices bursátiles** han arrojado resultados dispares a lo largo de los últimos 12 meses. El Stoxx 50 se ha contraído un 2,9%, mientras que en la Eurozona, el Euro Stoxx 50 se ha revalorizado un 0,7%. En España, el Ibex 35 ha marcado un retroceso del 2,0%. El S&P 500, que recoge la evolución de la cotización de las compañías en Estados Unidos, ha cerrado el año con un aumento del 9,5%, avance este que se ha concentrado en la segunda mitad del ejercicio.

En cuanto al **sector bancario**, el índice de bancos europeos Stoxx Banks, que incluye los del Reino Unido, ha moderado la senda bajista que presentó en la primera mitad del año y ha cerrado 2016 con un retroceso del 6,8%. La misma tendencia ha presentado el índice de bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, que ha reducido su cotización en un 8,0%. En Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks se ha revalorizado en 2016 un 32,4%, incremento concentrado en la última parte del ejercicio tras conocerse el resultado de las elecciones en Estados Unidos.

Durante 2016, la **acción BBVA** ha mantenido un comportamiento relativamente mejor al del sector bancario europeo. A 31 de diciembre de 2016, la cotización de la acción de BBVA alcanzaba los 6,41 euros, lo que supone un avance trimestral del 19,2% y un retroceso interanual del 4,8%.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos

(Índice base 100=31-12-2015)



La acción BBVA y ratios bursátiles

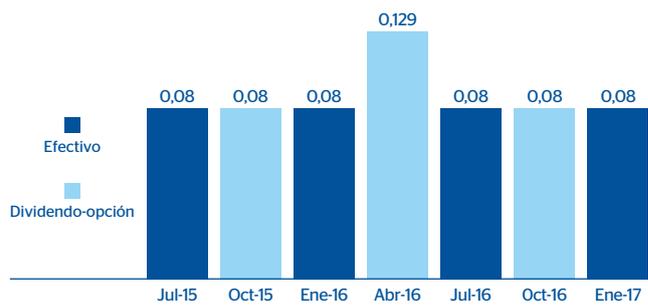
	31-12-16	31-12-15
Número de accionistas	935.284	934.244
Número de acciones en circulación	6.566.615.242	6.366.680.118
Contratación media diaria (número de acciones)	47.180.855	46.641.017
Contratación media diaria (millones de euros)	272	393
Cotización máxima (euros)	6,88	9,77
Cotización mínima (euros)	4,50	6,70
Cotización última (euros)	6,41	6,74
Valor contable por acción (euros)	7,22	7,47
Valor contable tangible por acción (euros)	5,73	5,88
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.118	42.905
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽¹⁾	5,8	5,5

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

En cuanto a la **remuneración al accionista**, se ha realizado el pago de dos dividendos en efectivo por un importe bruto de 8 céntimos de euro por acción cada uno. Estos pagos se hicieron efectivos el 11 de julio de 2016 y el 12 de enero de 2017. Además, el Consejo de Administración de BBVA decidió, en sus reuniones de 31 de marzo y 28 de septiembre de 2016, llevar a cabo, de conformidad con los términos acordados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 11 de marzo de 2016, dos aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias para el desarrollo del "dividendo-opción". En el primero de ellos, los titulares del 82,13% de los derechos optaron por recibir acciones nuevas, mientras que en el segundo, los titulares del 87,85% decidieron recibir nuevas acciones. Estos porcentajes confirman, una vez más, la buena acogida de este sistema de retribución entre los accionistas de BBVA.

Remuneración al accionista

(Euros brutos/acción)



El número de acciones de BBVA a 31-12-2016 es de 6.566.615.242. Por su parte, el **número de accionistas** alcanza los 935.284. Por tipo de inversor, el 45,4% del capital pertenece a inversores residentes en España y el 54,6% restante está en manos de accionistas no residentes.

Distribución estructural del accionariado

(31-12-2016)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	195.708	20,9	13.968.109	0,2
De 151 a 450	193.919	20,7	52.751.281	0,8
De 451 a 1.800	293.155	31,3	283.143.322	4,3
De 1.801 a 4.500	132.489	14,2	377.585.913	5,8
De 4.501 a 9.000	61.532	6,6	387.861.188	5,9
De 9.001 a 45.000	51.748	5,5	902.063.600	13,7
De 45.001 en adelante	6.733	0,7	4.549.241.829	69,3
Totales	935.284	100,0	6.566.615.242	100,0

Los **títulos** de la acción BBVA se negocian en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, de Londres y de México. Los *american depositary shares* (ADS) de BBVA se negocian en la Bolsa de Nueva York y en la de Lima (Perú), como consecuencia de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados. Entre los principales índices bursátiles, la acción BBVA forma parte del Ibex 35, Euro Stoxx 50 y Stoxx 50, con unas ponderaciones del 8,70%, 1,90% y 1,21%, respectivamente. También forma parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Stoxx Banks, con un peso del 4,39%, y el Euro Stoxx Banks, con un 9,29%.

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

Índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente a 31-12-2016

	2016 Constituent MSCI Global Sustainability Indexes	Miembro de los índices MSCI Global Sustainability <i>Rating AAA</i>
(1)		
	FTSE4Good	Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX
	SUSTAINALYTICS	<i>Industry leader</i> de acuerdo al último <i>rating</i> ESG 2015
	EURONEXT vigeo	Miembro del índice Euronext Vigeo Eurozone 120
	ETHIBEL EXCELLENCE	Incluido en el Ethibel Excellence Investment Register
	CDP DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES	En 2016, BBVA obtuvo una calificación "B"

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

Banca responsable

El **modelo de negocio responsable** de BBVA busca impulsar la inclusión y la educación financiera y apoya la investigación científica y la cultura. El Grupo opera con la máxima integridad, una orientación a largo plazo y una relación equilibrada con los clientes, favoreciendo el desarrollo de las comunidades en las que está presente. Todo esto está en línea con el Propósito del Banco: “poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era”.

Los principales hitos de **2016** en materia de banca responsable se resumen a continuación.

Comunicación TCR

BBVA pone al cliente en el centro de su negocio. El proyecto **“Comunicación TCR”** ayuda a los clientes a tomar decisiones informadas y tiene como objetivo que la relación de ellos con BBVA sea transparente, clara y responsable en cada interacción. De esta manera reforzamos la relación de confianza, ganamos su fidelidad y aspiramos a que nos recomienden a otros potenciales clientes.

En 2016 se ha actuado en tres **líneas**. Por una parte, se han seguido ampliando los productos y servicios que cuentan con fichas TCR, se ha trabajado en los contratos para hacerlos TCR y se ha avanzado para que el lenguaje utilizado en las conversaciones de banca telefónica y en las contestaciones a sus reclamaciones se adaptara a estos principios. Por otra, se ha continuado trabajando en los proyectos digitales mano a mano con los equipos de desarrollo y usabilidad.

La claridad y la transparencia no llegan sólo a través del proyecto “Comunicación TCR”. La [Fundación Compromiso y Transparencia](#) también ha situado a BBVA en el segundo puesto del *ranking* de compañías que mejor informan sobre su responsabilidad fiscal del Ibx 35.

Sociedad

Productos de alto impacto social

Por tercera vez, BBVA y el [Banco Europeo de Inversiones](#) (BEI) se han aliado para impulsar la financiación de las pequeñas y medianas empresas, aportarles liquidez y facilitar sus inversiones.

Adicionalmente, BBVA apuesta por estrategias de financiación sostenible y está integrando criterios medioambientales y sociales en sus productos para generar un impacto positivo. Este compromiso se ha visto reflejado en el *ranking* de **Bloomberg**, donde aparece como la primera entidad financiera española por su actividad como colocador de bonos verdes.

Programas sociales

En España se ha realizado la quinta convocatoria de **“Territorios Solidarios”**, una iniciativa que da la oportunidad a los empleados del

Banco de presentar entidades sin ánimo de lucro para que opten, mediante votación del resto de la plantilla, a la posibilidad de obtener hasta 10.000 euros para financiar un proyecto dentro de su ámbito de actuación. En esta edición se han repartido 1.650.000 euros.

También ha tenido lugar la VIII edición de los Premios **“Integra”**, cuyo objetivo es reconocer aquellas iniciativas innovadoras que generan empleo de calidad para personas con discapacidad en España. En las siete ediciones ya celebradas, se han otorgado más de tres millones de euros, se han creado 700 nuevos puestos de trabajo para personas con discapacidad y se han mantenido unos 4.000.

Por su parte, BBVA Bancomer y Seguros Bancomer han recibido del Centro Mexicano para la Filantropía (Cemefi) el distintivo de **“Empresa Socialmente Responsable”**, que se otorga a todas las compañías líderes en responsabilidad social que cuentan con estándares certificables de acción social y de beneficio a las poblaciones sobre las que tienen influencia. Este distintivo se entregó por primera vez en el año 2000. BBVA Bancomer ha logrado mantenerse como el único banco galardonado durante más de tres lustros.

Por último, en materia de **vivienda** cabe resaltar la firma, en julio, de un acuerdo entre el Grupo BBVA y la Generalitat de Catalunya para poner en marcha un proyecto de vivienda social. BBVA cederá 1.800 viviendas a la Generalitat para destinarlas a familias en situación de vulnerabilidad social. La Generalitat acompañará este acuerdo con un plan de inserción social.

Educación financiera

El Institute for Financial Literacy, organización no gubernamental con sede en Estados Unidos, ha entregado a BBVA Bancomer el reconocimiento **“Excellence in Financial Literacy Education”** por el enfoque y resultados del programa de educación financiera “Adelante con tu futuro”, en la categoría “Organización del Año”.

Con el fin de crear conciencia sobre la importancia de la educación financiera en la vida de las personas y contribuir a formar consumidores más conscientes e informados sobre los productos de la banca, **BBVA Chile** acaba de estrenar su nuevo sitio web [educacionfinancierabbva.cl](#). Por su parte, más de 10.300 jóvenes chilenos, de los que el 60% viven en regiones apartadas de la capital, han participado este año en la “Liga de Educación Financiera BBVA”, un programa para enseñar a estudiantes entre 14 y 17 años buenos hábitos financieros.

La **Fundación BBVA Provincial** ha celebrado, por segundo año consecutivo, el acto de entrega de sus premios “Adelante con la educación”, con la finalidad de brindar un reconocimiento a los estudiantes y docentes que participan en sus programas educativos.

Conocimiento, Ciencia y Cultura

Los Premios a la **“Acción Magistral 2016”**, convocados por la FAD, la Comisión Española de Cooperación con la UNESCO y

BBVA, vuelven para distinguir a los mejores proyectos docentes que eduquen en valores. Se ha abierto el proceso de inscripción para conseguir estos galardones, que suponen un incentivo para aquellos profesores que quieren ir más allá de sus obligaciones diarias y hacen un esfuerzo por inculcar en las aulas valores, como la solidaridad o el respeto a los demás.

Los Premios “**Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento**” han distinguido, un año más, a los investigadores más destacados en sus diferentes campos, algunos de ellos enfocados en temas sociales y ambientales.

La **Fundación BBVA** ha lanzado la convocatoria de las nuevas Ayudas a “Equipos de Investigación Científica y a Investigadores y Creadores Culturales”. Su objetivo es servir de apoyo para el desarrollo de proyectos que se caractericen por tener un espíritu innovador en áreas como la ecología o el *big data*.

Fundéu BBVA sigue siendo un referente en el mundo de las letras. En 2016, en colaboración con [Molino de Ideas](#), ha querido estudiar la evolución de la prensa escrita de España desde 1914 hasta 2014, en el marco del proyecto Aracne. Su trabajo servirá para impulsar el uso del español y ofrecer un completo panorama de cómo cambia la sociedad a través del lenguaje.

Emprendimiento

Innovación

BBVA Bancomer ha inaugurado el primer [Centro de Innovación](#) en el sector bancario en México para que sirva como punto de

encuentro del ecosistema de innovación del país (emprendedores, desarrolladores y *startups*). Los centros de innovación BBVA se pusieron en marcha hace cuatro años en Madrid, Colombia y Estados Unidos. Su éxito se traduce en grandes cifras: más de 20.000 visitas recibidas, 200 eventos en el BBVA CIB de Madrid, una web con más de un millón de visitas y 100.000 seguidores en Facebook.

Fundación Microfinanzas

La Fundación Microfinanzas ha continuado dando acceso a productos financieros a los colectivos más vulnerables, haciendo especial hincapié en las mujeres como generadoras de riqueza en los países de América Latina. Así, el 61% de los emprendedores que apoya con créditos y asesoramiento son mujeres. En 2016 se ha renovado, hasta 2019, el compromiso de la Fundación con el **Fondo de los Objetivos de Desarrollo Sostenible** (SDG-F). También ha participado en el Panel de Alto Nivel sobre empoderamiento económico de la mujer en América Latina de **Naciones Unidas**. El encuentro giró en torno a la brecha económica que separa a hombres y mujeres en América Latina y el Caribe.

Para mostrar todos los esfuerzos realizados, la Fundación Microfinanzas BBVA ha presentado su **Informe** de Desempeño Social 2015 “[Midiendo lo que realmente importa](#)” en el [Instituto de Finanzas Internacionales](#) de Washington.

Durante el año han sido numerosos los reconocimientos al trabajo de la Fundación. Destacan los **Premios ECOFIN**, que seleccionaron a la entidad como la mejor “Marca Internacional-Imagen de España” en 2016.

Áreas de negocio

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

En el año 2016, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2015:

- **Actividad bancaria en España** incluye, al igual que en ejercicios precedentes, las unidades en España de Red Minorista, Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), Corporate & Investment Banking (CIB), BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España** gestiona, de manera especializada, los activos inmobiliarios (excluidos los inmuebles de uso propio) en España, entre los que se incluyen: los inmuebles adjudicados, tanto los procedentes de hipotecas residenciales como de origen promotor; así como el negocio crediticio promotor.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la oficina de BBVA en Nueva York.
- **Turquía** incluye la actividad del Grupo Garanti. La participación de BBVA en Garanti, que desde el tercer trimestre de 2015 asciende al 39,9%, se incorpora en los estados financieros del Grupo desde esa fecha por el método de la integración global. Debido a lo anterior, las tasas de variación interanuales de resultados de esta área presentan un impacto por el cambio de perímetro. Por tanto, y para facilitar la comparativa frente a 2015, se muestran unas tasas de variación teniendo en cuenta la participación de Garanti de manera homogénea, es decir, incluyendo la participación en Garanti como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015 (Turquía en términos homogéneos).
- **México** aglutina todos los negocios bancarios, los inmobiliarios y los de seguros efectuados por el Grupo en este país.

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

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

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas emisiones de instrumentos de patrimonio realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles. Adicionalmente, también recoge el resultado de las operaciones corporativas efectuadas por el Grupo en 2015.

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

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

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

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Grupo BBVA ⁽¹⁾	Áreas de negocio								Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía ⁽¹⁾	México	América del Sur	Resto de Eurasia	∑ Áreas de negocio	
2016										
Margen de intereses	17.059	3.883	60	1.953	3.404	5.126	2.930	166	17.521	(461)
Margen bruto	24.653	6.445	(6)	2.706	4.257	6.766	4.054	491	24.713	(60)
Margen neto	11.862	2.846	(130)	863	2.519	4.371	2.160	149	12.778	(916)
Beneficio antes de impuestos	6.392	1.278	(743)	612	1.906	2.678	1.552	203	7.486	(1.094)
Beneficio atribuido	3.475	912	(595)	459	599	1.980	771	151	4.276	(801)
2015										
Margen de intereses	16.426	4.001	71	1.811	2.194	5.387	3.202	183	16.850	(424)
Margen bruto	23.680	6.804	(28)	2.631	2.434	7.081	4.477	473	23.872	(192)
Margen neto	11.363	3.358	(154)	825	1.273	4.459	2.498	121	12.380	(1.017)
Beneficio antes de impuestos	5.879	1.548	(716)	685	853	2.772	1.814	111	7.066	(1.187)
Beneficio atribuido	2.642	1.085	(496)	517	371	2.094	905	75	4.552	(1.910)

(1) Desde el tercer trimestre de 2015, la participación total de BBVA en Garanti se consolida por el método de la integración global. Para períodos anteriores, los ingresos y gastos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

Composición del margen bruto, margen neto y beneficio atribuido por geografías ⁽¹⁾

(2016. Porcentaje)

	Actividad bancaria en España	España ⁽²⁾	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia
Margen bruto	26,1	26,1	10,9	17,2	27,4	16,4	2,0
Margen neto	22,3	21,3	6,8	19,7	34,2	16,9	1,2
Beneficio atribuido	21,3	7,4	10,7	14,0	46,3	18,0	3,5

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

Principales partidas de balance y activos ponderados por riesgo por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio								Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia	∑ Áreas de negocio	
31-12-16										
Crédito a la clientela neto	414.500	181.243	5.946	61.159	55.612	46.474	48.718	15.199	414.350	150
Depósitos de la clientela	401.465	177.149	24	65.760	47.244	50.571	47.921	12.796	401.465	-
Recursos fuera de balance	91.287	56.147	8	-	3.753	19.111	11.902	366	91.287	-
Activos ponderados por riesgo	388.760	113.048	10.988	65.445	70.337	47.881	57.394	15.196	380.289	8.471
31-12-15										
Crédito a la clientela neto	414.165	184.115	8.228	59.796	55.182	47.534	43.596	15.579	414.029	136
Depósitos de la clientela	403.362	185.484	131	63.715	47.199	49.553	42.227	15.053	403.362	-
Recursos fuera de balance	89.748	54.504	6	-	3.620	21.557	9.729	331	89.748	-
Activos ponderados por riesgo	401.277	121.889	14.606	60.092	73.207	50.330	56.563	15.356	392.044	9.234

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

- **Rentabilidad ajustada al riesgo.** El cálculo de la rentabilidad ajustada al riesgo a nivel de operación, cliente, producto, segmento, unidad y/o área de negocio se sustenta en el CER, que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea III.
- **Precios internos de transferencia.** El Grupo BBVA está dotado de un sistema de precios de transferencia cuyos principios generales son de aplicación en las diferentes entidades, áreas de negocio y unidades del Banco. En cada geografía, para el cálculo del margen de intereses de sus negocios, se establecen tipos de transferencia internos, tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichos tipos están compuestos por una tasa de referencia (índice de uso generalmente aceptado en el mercado) que se aplica en función del plazo de revisión o vencimiento de la operación, y por una prima de liquidez, es decir, un *spread*, que se establece en función de las condiciones y perspectivas de los mercados financieros. Adicionalmente, existen acuerdos de reparto de resultados entre unidades generadoras de producto y unidades de distribución.
- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan registradas en los resultados de dos o más unidades.

Tipos de interés

(Medias trimestrales. Porcentaje)

	2016				2015			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05
Euribor 3 meses	(0,31)	(0,30)	(0,26)	(0,19)	(0,09)	(0,03)	(0,01)	0,05
Euribor 1 año	(0,07)	(0,05)	(0,02)	0,01	0,09	0,16	0,17	0,25
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,55	0,50	0,50	0,50	0,33	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	5,45	4,60	4,08	3,80	3,35	3,32	3,30	3,30
CBRT (Turquía)	7,98	7,99	8,50	8,98	8,78	8,66	8,26	7,99

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-16	Δ% sobre 31-12-15	Δ% sobre 30-09-16	2016	Δ% sobre 2015
Peso mexicano	21,7718	(13,1)	(12,8)	20,6637	(14,8)
Dólar estadounidense	1,0541	3,3	6,3	1,1069	0,2
Peso argentino	16,5846	(14,8)	(36,4)	16,3348	(37,2)
Peso chileno	703,23	9,5	12,2	748,50	(3,0)
Peso colombiano	3,164,56	8,2	10,5	3,378,38	(9,8)
Sol peruano	3,5310	5,0	2,1	3,7333	(5,4)
Bolívar fuerte venezolano	1,893,94	(75,2)	(88,2)	1,893,94	(75,2)
Lira turca	3,7072	(14,3)	(8,5)	3,3427	(9,5)

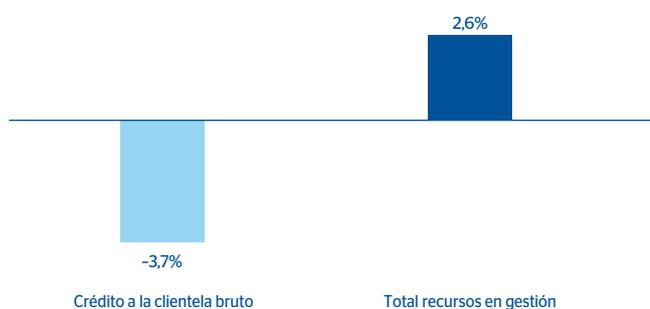
Actividad bancaria en España

Claves

- Reducción de la inversión crediticia, pero buen desempeño de los depósitos más líquidos y de los recursos fuera de balance.
- Resultados afectados por la dotación de una provisión ligada a las llamadas "cláusulas suelo".
- Ingresos impactados por el actual entorno de tipos de interés y la menor actividad en los mercados.
- Positiva evolución de los gastos de explotación y de las pérdidas por deterioro de activos financieros.
- Continúa la mejora de los indicadores de riesgo.

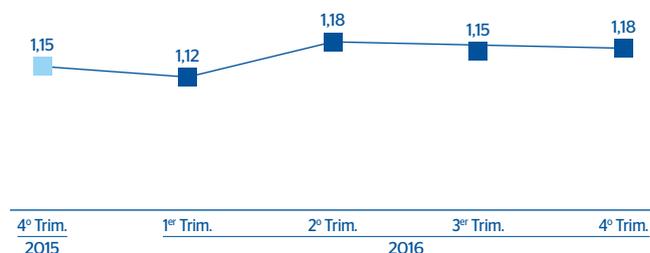
Actividad

(Variación interanual. Datos a 31-12-2016)



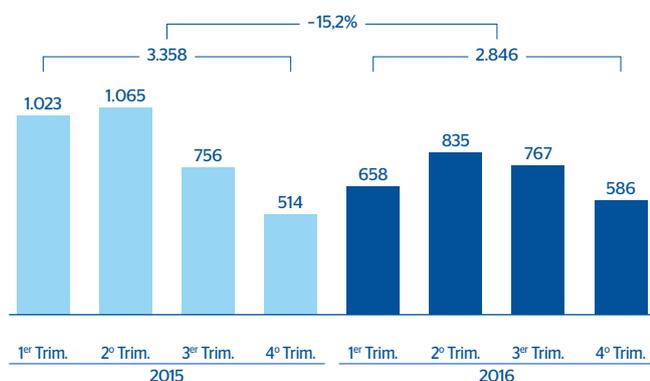
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



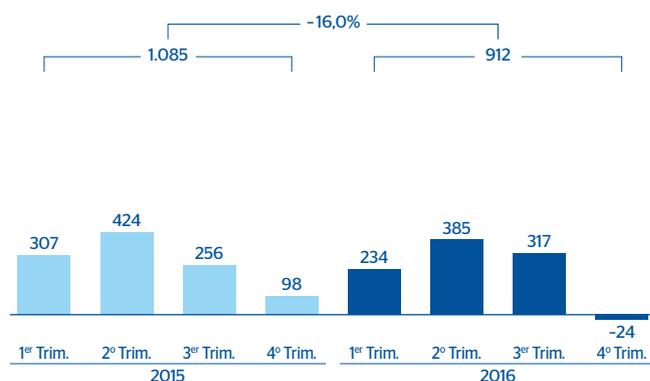
Margen neto

(Millones de euros)



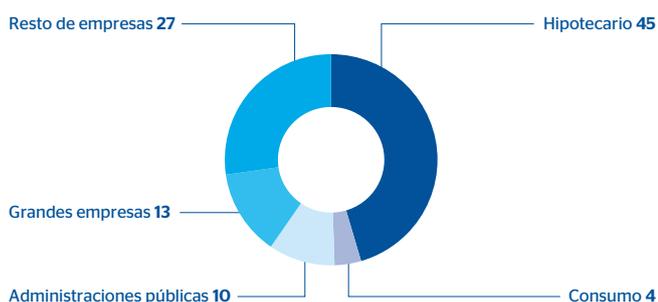
Beneficio atribuido

(Millones de euros)



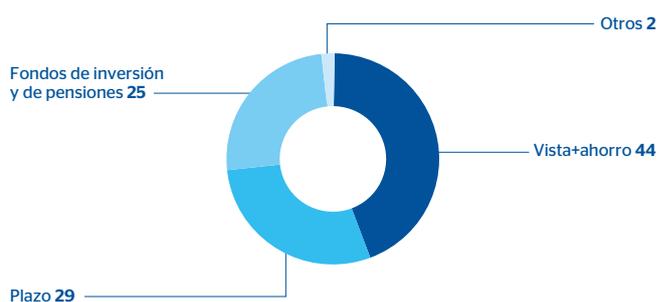
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-12-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2016	Δ%	2015
Margen de intereses	3.883	(2,9)	4.001
Comisiones	1.500	(6,5)	1.605
Resultados de operaciones financieras	787	(22,3)	1.013
Otros ingresos netos	275	48,6	185
Margen bruto	6.445	(5,3)	6.804
Gastos de explotación	(3.599)	4,4	(3.446)
Gastos de personal	(2.011)	5,5	(1.907)
Otros gastos de administración	(1.268)	8,4	(1.170)
Amortización	(319)	(13,3)	(368)
Margen neto	2.846	(15,2)	3.358
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(763)	(42,7)	(1.332)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(805)	68,6	(478)
Beneficio antes de impuestos	1.278	(17,5)	1.548
Impuesto sobre beneficios	(363)	(20,4)	(456)
Beneficio después de impuestos	915	(16,2)	1.092
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(52,9)	(6)
Beneficio atribuido al Grupo	912	(16,0)	1.085

Principales líneas del balance	31-12-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	45.590	32,9	34.298
Cartera de títulos	100.394	(14,7)	117.631
Crédito a la clientela neto	181.243	(1,6)	184.115
Posiciones inter-áreas activo	1.996	188,3	692
Activo material	788	12,2	702
Otros activos	2.632	12,6	2.338
Total activo/pasivo	332.642	(2,1)	339.775
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	66.029	11,1	59.456
Depósitos de la clientela	177.149	(4,5)	185.484
Débitos representados por valores negociables	35.980	(13,1)	41.422
Pasivos subordinados	2.365	0,8	2.347
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	39.829	(0,3)	39.955
Otros pasivos	1.881	1,4	1.854
Dotación de capital económico	9.409	1,6	9.259

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-16	Δ%	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	180.707	(3,7)	187.719
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	171.210	2,5	167.026
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	56.147	3,0	54.504
Activos ponderados por riesgo	113.048	(7,3)	121.889
Ratio de eficiencia (%)	55,8		50,6
Tasa de mora (%)	5,8		6,6
Tasa de cobertura (%)	53		59
Coste de riesgo (%)	0,32		0,71

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

(3) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** española ha avanzado un 0,7% en el tercer trimestre de 2016, lo que supone que se mantiene la estabilización del ritmo de expansión de la actividad a tasas interanuales del +3,2%. Continúa la solidez de la demanda doméstica.

En el **sistema financiero** español continúa el proceso de desapalancamiento de familias y empresas, aunque a menor ritmo que en años anteriores. Con datos a octubre de 2016, el volumen total de crédito al sector privado residente desciende un 4,8% en términos interanuales, a pesar de que el importe de las nuevas operaciones de préstamos a familias y pymes conserva la tendencia creciente iniciada en enero de 2014 y aumenta un 5,2% frente al volumen registrado en noviembre de 2015. No obstante, el importe total de nuevas operaciones disminuye un 13,3% entre enero y noviembre de 2016, debido al descenso registrado en el nuevo crédito a grandes empresas. Los indicadores de calidad de activos del sistema siguen mejorando. La tasa de mora del sector se sitúa en el 9,3% en octubre, 0,85 puntos porcentuales menos que a cierre de 2015, debido a la notable reducción de los créditos dudosos (-16,3% interanual y -40% desde el máximo alcanzado en diciembre de 2013). El entorno de tipos de interés en mínimos históricos sigue presionando la rentabilidad del sistema, que presenta un ROE del 4,8% a septiembre de 2016. Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable: 135.987 millones de euros a noviembre de 2016, prácticamente la misma cifra de un año antes.

Actividad

El **crédito** bruto a la clientela decrece, en términos interanuales, un 3,7%; comportamiento muy ligado a la disminución de las carteras hipotecaria y de administraciones públicas y del saldo de dudosos. Sin embargo, cabe seguir destacando el positivo desempeño de la nueva facturación crediticia a lo largo del ejercicio, que muestra unos crecimientos interanuales del 5,5% en hipotecas (ascenso aún no suficiente como para registrar un avance en el *stock*, que continúa retrocediendo a ritmos similares a los de períodos anteriores, -4,0% interanual) y del 36,2% en consumo (cartera cuyo volumen final muestra una subida del 18,0% a 31-12-2016).

En **calidad crediticia** continúa la reducción de la tasa de mora: -12 puntos básicos en el último trimestre y -86 puntos en los últimos doce

meses. En cuanto a la cobertura, cierra el ejercicio por encima del 53%.

Los **depósitos** de clientes en gestión crecen en 2016 (+2,5% en términos interanuales), muy influenciados por el buen comportamiento de las cuentas corrientes y de ahorro (+21,8%). Por su parte, los saldos del plazo retroceden un 14,4% como consecuencia de la bajada de la remuneración de este tipo de depósitos.

Finalmente, los **recursos fuera de balance** presentan un crecimiento interanual del 3,0%, con especial incidencia en el avance experimentado en el cuarto trimestre (+2,6% frente al trimestre previo). Los fondos de inversión se incrementan un 3,7% y los de pensiones un 2,4%.

Resultados

Los resultados del área están afectados por el reconocimiento de una provisión para cubrir la contingencia de reclamaciones futuras que los clientes puedan presentar ligadas a la resolución del TJUE acerca de las llamadas "cláusulas suelo" de préstamos hipotecarios suscritos por consumidores. Adicionalmente a este aspecto, lo más relevante de la evolución de la cuenta en 2016 es:

- La bajada del rendimiento de la inversión sigue sin ser compensada por el abaratamiento de la financiación, tanto minorista (reducción del coste de los depósitos) como mayorista. Lo anterior, unido a un menor volumen de créditos, explica el descenso interanual del 2,9% que se produce en el **margen de intereses** acumulado a 2016, a pesar de que en el último trimestre sube ligeramente (+0,3%).
- En un entorno complejo como el acaecido en 2016, las **comisiones** retroceden un 6,5%, trayectoria muy ligada a la evolución de los mercados y a la menor actividad existente en valores y en banca de inversión.
- La aportación de los **ROF** es inferior a la de 2015, debido, principalmente, a unas menores ventas de carteras COAP. Cabe resaltar el buen comportamiento de la unidad de Global Markets, especialmente durante el último trimestre del ejercicio, lo cual hace que la tasa de disminución interanual de esta partida sea

inferior a la presentada en el acumulado al tercer trimestre de 2016.

- La comparativa interanual de la partida de **otros ingresos netos** presenta un incremento del 48,6%, en parte debido al desempeño positivo de la actividad de seguros en los últimos doce meses y a una menor contribución anual, en comparación con la de 2015, al Fondo Único de Resolución (-117 millones de euros brutos de impuestos) llevada a cabo en el segundo trimestre del año (en 2015 realizada en el cuarto trimestre). Por su parte, la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos, registrada en el cuarto trimestre, está en línea con la efectuada en el mismo período del año anterior.
- Los **gastos de explotación** disminuyen en el cuarto trimestre un 2,4%, fruto de las sinergias generadas en la integración operativa de CX. Estas sinergias se consolidarán y serán más visibles a lo largo de 2017. El comportamiento de esta línea en el acumulado de 2016 muestra un incremento interanual del 4,4%, muy ligado a la inclusión de CX, en abril de 2015, y a los costes de integración relacionados.
- La mejora continuada de la calidad crediticia se traduce en unas **pérdidas por deterioro de activos financieros** más reducidas (-42,7% interanual), por lo que el coste de riesgo acumulado a diciembre se sitúa en el 0,32% lo que supone una reducción de 39 puntos básicos con respecto al del año anterior.
- La partida de **dotaciones a provisiones y otros resultados** presenta, en el acumulado a 2016, un ascenso interanual del 68,6%, debido fundamentalmente a que, en el cuarto trimestre de 2016, se ha dotado una provisión de 577 millones de euros brutos de impuestos para cubrir la contingencia por las ya mencionadas "cláusulas suelo" (404 millones de euros netos de impuestos). Esta partida también incluye los costes derivados del proceso de transformación.

Con todo ello, el **beneficio** atribuido generado por la actividad bancaria en España en 2016 se sitúa en 912 millones de euros, lo que supone una reducción interanual del 16,0%. Sin tener en cuenta la provisión por las mencionadas "cláusulas suelo", esta partida presentaría un crecimiento del 21,2% hasta los 1.316 millones de euros.

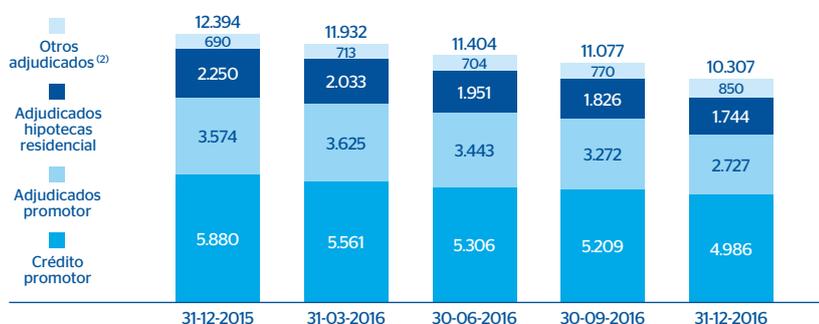
Actividad inmobiliaria en España

Claves

- Continúa la tendencia de crecimiento de la demanda, precios y actividad en el mercado hipotecario.
- Nuevo retroceso de la exposición neta y de los saldos dudosos del área.
- Aumento de cobertura en activos inmobiliarios.

Exposición neta inmobiliaria ⁽¹⁾

(Millones de euros)



- (1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 de 30 de noviembre del Banco de España.
 (2) Otros adjudicados incluye adjudicaciones de activos que no provengan de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda.

Entorno sectorial

Según la última información disponible del Consejo General del Notariado, de noviembre de 2016, en los once primeros meses del año se han vendido 408.973 **viviendas**, lo que supone un incremento interanual del 12,9%; una evolución que ha estado algo por encima de la previsión de BBVA Research, que estimaba inicialmente un incremento interanual de las ventas en 2016 del entorno del 10%.

Con respecto a las últimas cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), en el tercer trimestre de 2016, el **precio** de la vivienda ha crecido a un ritmo interanual del 4,0%. Se trata de una tasa similar a la del trimestre precedente (+3,9%), con lo que se pone freno a la tendencia de moderación que se había iniciado en el segundo trimestre de 2016. De nuevo, el avance interanual del precio de la vivienda nueva (+7,3%) ha sido muy superior al de la vivienda usada (+3,5%).

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España ⁽¹⁾

(Millones de euros a 31-12-16)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos	5.095	2.888	57
Inmuebles adjudicados y otros activos	14.205	8.884	63
- Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.017	5.290	66
- Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.332	2.588	60
- Resto de activos	1.856	1.006	54
Subtotal	19.300	11.772	61
Riesgo vivo	2.835	56	2
- Con garantía hipotecaria	2.469	48	2
- Edificios terminados	1.800	33	2
- Edificios en construcción	427	6	1
- Suelo	242	9	4
- Sin garantía hipotecaria y otros	366	8	2
Exposición inmobiliaria	22.135	11.828	53

- (1) Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España.

El **mercado hipotecario** conserva su dinamismo gracias al incremento de las ventas en un contexto de bajo coste de la financiación, ya que los tipos de interés siguen en mínimos. El volumen de nuevo crédito concedido a las familias para la adquisición de vivienda repunta, hasta un crecimiento interanual del 6,7% en noviembre. Sin tener en cuenta las operaciones cuyas condiciones fueron renegociadas, las nuevas operaciones de crédito para vivienda en noviembre crecen a tasas interanuales del 19,3%, por lo que acumulan en los once primeros meses de 2016 un avance del 21,5% con respecto al dato del mismo período del año anterior.

Los datos relativos a la **actividad constructora** indican que los visados de vivienda de obra nueva aprobados en los diez primeros meses del año son un 33,2% más elevados que los del mismo período de 2015.

Actividad

BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición neta** al sector inmobiliario en España, tanto al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos) como a los activos inmobiliarios adjudicados procedentes de créditos hipotecarios minoristas. A 31-12-2016, ésta se sitúa en 10.307 millones de euros (de acuerdo con el perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), lo que supone un descenso del 16,8% desde diciembre de 2015. Con respecto a la cifra del pasado mes de septiembre disminuye un 7,0%.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor vivo, los adjudicados y otros activos, refleja una tasa de **cobertura** del 53% al cierre del cuarto trimestre de 2016, lo que supone una mejoría de 3,2 puntos porcentuales en comparación con la del 31-12-2015 y de 2,1 puntos porcentuales frente al dato del 30-9-2016.

Los **saldos dudosos** de crédito vuelven a disminuir en el cuarto trimestre y, por tanto, en los últimos doce meses, con unas entradas en mora reducidas durante el período y una cobertura que se sitúa en el 57%.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios, en el último trimestre totalizan 3.340 unidades, con un precio total de venta de 340 millones de euros. En el acumulado del año, las unidades vendidas de activos inmobiliarios se incrementan un 37% con respecto a las de 2015. Las principales palancas en 2016 han sido la aplicación de planes y acciones comerciales encaminadas a acelerar las ventas y reducir el *stock* de producto que más tiempo lleva en el balance de la Entidad.

Resultados

Esta área de negocio presenta un **resultado** negativo acumulado en 2016 de 595 millones de euros, lo que compara con una pérdida de 496 millones del ejercicio previo. Durante el cuarto trimestre de 2016 se ha registrado una mayor dotación a provisiones y otros resultados, justificada por unas necesidades más elevadas de saneamientos de inmuebles, las cuales han sido parcialmente compensadas por un importe menor de pérdidas por deterioro de activos financieros. Sin tener en cuenta este efecto se sigue observando una mejora en los

resultados del área motivada por un escenario más favorable de coste de financiación de las carteras de activos y unos menores volúmenes financiados como consecuencia de la disminución de la exposición neta.

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	2016	Δ%	2015
Margen de intereses	60	(16,2)	71
Comisiones	6	138,9	2
Resultados de operaciones financieras	(3)	n.s.	4
Otros ingresos netos	(68)	(35,0)	(105)
Margen bruto	(6)	(76,5)	(28)
Gastos de explotación	(124)	(1,8)	(126)
Gastos de personal	(66)	1,7	(64)
Otros gastos de administración	(31)	(16,5)	(37)
Amortización	(27)	11,2	(25)
Margen neto	(130)	(15,2)	(154)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(138)	(23,1)	(179)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(475)	23,9	(383)
Beneficio antes de impuestos	(743)	3,8	(716)
Impuesto sobre beneficios	148	(33,2)	221
Beneficio después de impuestos	(595)	20,3	(495)
Resultado atribuido a la minoría	(0)	(84,9)	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	(595)	20,1	(496)

Principales líneas del balance	31-12-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	9	77,7	5
Cartera de títulos	575	35,1	425
Crédito a la clientela neto	5.946	(27,7)	8.228
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	464	(64,3)	1.302
Otros activos	6.719	(6,2)	7.162
Total activo/pasivo	13.713	(19,9)	17.122
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	24	(81,5)	131
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	834	(2,7)	857
Posiciones inter-áreas pasivo	9.520	(25,1)	12.708
Cartera de negociación	0	n.s.	-
Otros pasivos	(0)	n.s.	-
Dotación de capital económico	3.335	(2,7)	3.427
Pro memoria:			
Activos ponderados por riesgo	10.988	(24,8)	14.606

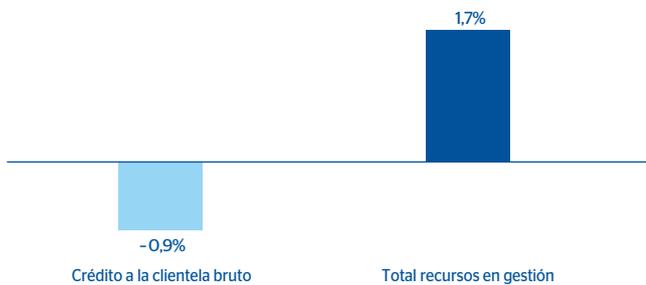
Estados Unidos

Claves

- Continúa el foco en un crecimiento selectivo y rentable.
- Positiva evolución de los depósitos, especialmente en el cuarto trimestre.
- Incremento de la contribución del área a los resultados del Grupo.
- Mejora de los indicadores de riesgo a lo largo del año.

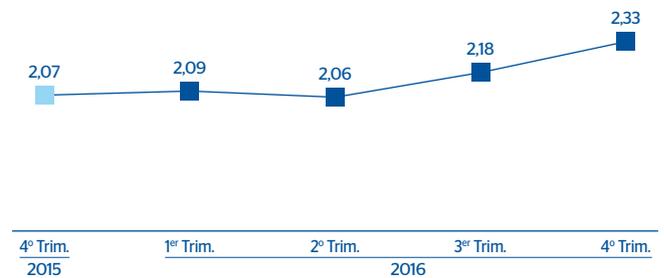
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-12-2016)



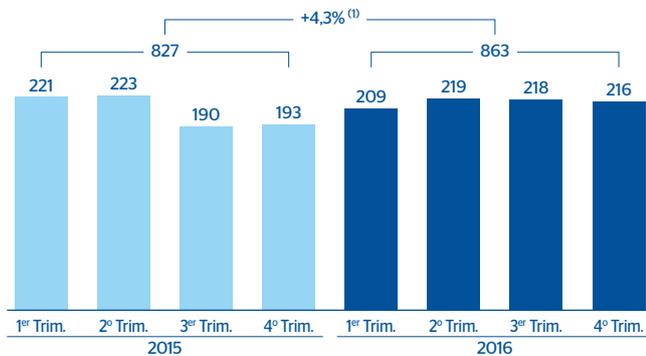
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

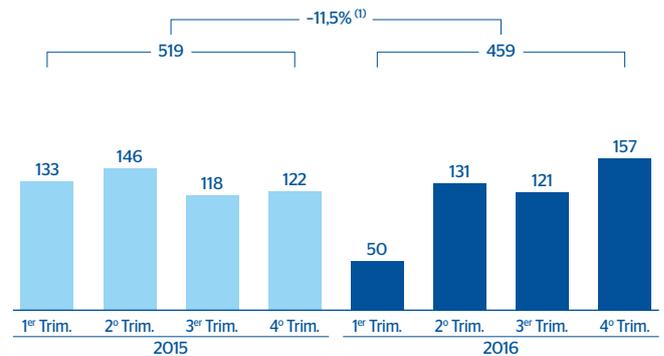
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +4,6%.

Beneficio atribuido

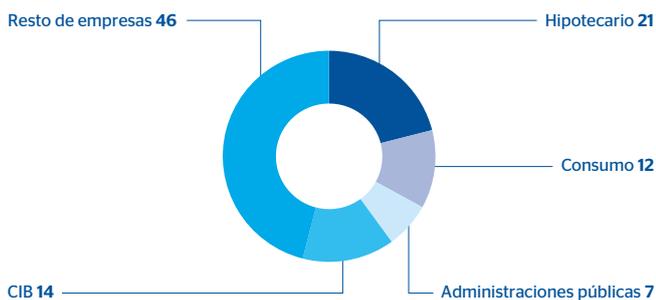
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -11,2%.

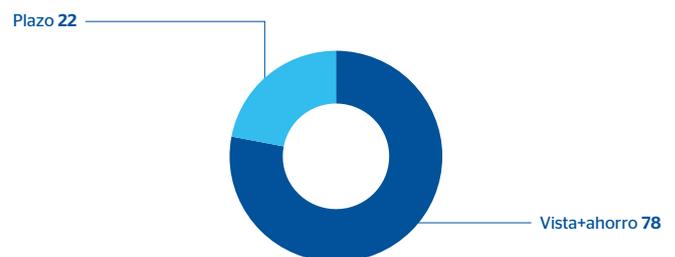
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-12-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

El PIB estadounidense ha crecido algo más del 3%, en términos anualizados, en el tercer trimestre de 2016, tras una primera mitad de año relativamente débil (en el entorno del 1% anualizado, en promedio), pero ha continuado avanzando a dos velocidades, con un consumo sólido y una inversión moderada. El consumo privado seguirá aumentando a un ritmo similar; ya que a pesar del apoyo del crecimiento del empleo, la facilidad del crédito y unas presiones inflacionistas reducidas, el desapalancamiento jugará un papel importante. En cuanto a la inversión, los menores beneficios empresariales y el ajuste en el sector energético y minero continuarán pesando sobre las decisiones de las empresas.

Por lo que respecta al mercado de **divisas**, la incertidumbre tras las elecciones presidenciales estadounidenses y el proceso de normalización de la FED han revertido la depreciación que el dólar venía registrando desde el primer trimestre del año. Frente al euro, el dólar se ha apreciado un 3,3% en los últimos doce meses, según el tipo de cambio final de 31-12-2016, y aún tiene cierto margen para continuar apreciándose ante la gradual normalización de la FED y el mantenimiento de la política monetaria acomodaticia en la zona euro.

En cuanto al **sistema financiero**, sigue mostrando una evolución favorable en términos generales, a pesar del entorno de bajos tipos de interés. La tasa de mora del sector mantiene su tendencia a la baja iniciada en 2010. Con datos de finales del tercer trimestre de 2016 se sitúa en el 2,05%. En cuanto al crédito, según la última información disponible de noviembre de 2016, muestra una tasa de crecimiento interanual del 3,2%, con un avance similar del crédito a empresas y a hogares. Por su parte, los depósitos totales del sistema registran un comportamiento más volátil. A noviembre aumentan un 4,9% en términos interanuales.

Actividad

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

El **crédito** bruto a la clientela en Estados Unidos en 2016 continúa con la senda de moderación mostrada desde la segunda mitad de 2015 como

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2016	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2015
Margen de intereses	1.953	7,9	7,6	1.811
Comisiones	638	3,5	3,2	616
Resultados de operaciones financieras	142	(23,6)	(23,9)	186
Otros ingresos netos	(27)	n.s.	n.s.	18
Margen bruto	2.706	2,8	2,5	2.631
Gastos de explotación	(1.843)	2,0	1,7	(1.806)
Gastos de personal	(1.073)	3,9	3,6	(1.032)
Otros gastos de administración	(580)	1,8	1,4	(570)
Amortización	(190)	(6,7)	(6,9)	(204)
Margen neto	863	4,6	4,3	825
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(221)	56,0	55,8	(142)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(30)	n.s.	n.s.	1
Beneficio antes de impuestos	612	(10,6)	(10,9)	685
Impuesto sobre beneficios	(153)	(8,8)	(8,9)	(168)
Beneficio después de impuestos	459	(11,2)	(11,5)	517
Resultado atribuido a la minoría	(0)	(60,0)	(60,1)	0
Beneficio atribuido al Grupo	459	(11,2)	(11,5)	517

Principales líneas del balance	31-12-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	9.766	9,1	5,6	8.953
Cartera de títulos	14.581	0,8	(2,4)	14.468
Crédito a la clientela neto	61.159	2,3	(1,0)	59.796
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	787	0,9	(2,3)	780
Otros activos	2.609	6,2	2,8	2.457
Total activo/pasivo	88.902	2,8	(0,4)	86.454
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.473	(43,1)	(44,9)	6.100
Depósitos de la clientela	65.760	3,2	(0,1)	63.715
Débitos representados por valores negociables	952	3,4	0,1	921
Pasivos subordinados	1.494	2,4	(0,9)	1.459
Posiciones inter-áreas pasivo	4.875	218,8	208,7	1.529
Cartera de negociación	2.901	(24,5)	(26,9)	3.844
Otros pasivos	6.068	6,1	2,7	5.718
Dotación de capital económico	3.379	6,7	3,3	3.167

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	62.000	2,3	(0,9)	60.599
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	63.195	5,0	1,7	60.173
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	65.445	8,9	5,4	60.092
Ratio de eficiencia (%)	68,1			68,6
Tasa de mora (%)	1,5			0,9
Tasa de cobertura (%)	94			151
Coste de riesgo (%)	0,37			0,25

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

consecuencia de dos razones complementarias; por un lado, la estrategia del área, que se centra en un crecimiento selectivo en aquellas carteras y segmentos más rentables y, por tanto, que supongan un consumo de capital más eficiente; y por otro, las ventas de cartera en el segmento de hipotecas residenciales que se han acometido, fundamentalmente, en la primera mitad de 2016. Con ello, esta partida se reduce un 0,9% en el año. Por carteras, el crecimiento se concentra principalmente en los préstamos con garantía real y en tarjetas al segmento de grandes empresas y negocios.

En cuanto a **calidad crediticia** de la cartera, la tasa de mora al cierre de 2016 se sitúa en el 1,5%, lo cual supone una mejora con respecto al dato del 30-9-2016 (1,7%). Por su parte, la cobertura termina en el 94% (frente al 87% de finales de septiembre). BBVA en Estados Unidos mantiene una política conservadora y prudente de concesión de préstamos y requerimiento de colaterales a compañías del sector energy. Así, la cartera de *exploration & production* representa el 2,9% del portafolio total de BBVA Compass.

Por lo que respecta a los **depósitos** de clientes en gestión, registran una mejor evolución en la última parte del ejercicio (+1,8% en el cuarto trimestre), lo cual sitúa su crecimiento interanual en el 1,7%. Este incremento está muy influido por el avance tanto de las cuentas corrientes y de ahorro ahorro (+1,8% trimestral) como del plazo (+1,6% en los últimos tres meses). En términos interanuales, las cuentas corrientes y de ahorro suben un 4,7%, mientras que el plazo retrocede un 7,8%.

Resultados

El **beneficio** atribuido de Estados Unidos en el ejercicio 2016 alcanza los 459 millones de euros. Sobresale el favorable comportamiento de esta

área, especialmente en la última parte del ejercicio, período en el que el beneficio avanza un 29,7% en comparación con el del tercer trimestre, lo cual contribuye a que la tasa de disminución interanual del acumulado del año se reduzca hasta el 11,5%. Adicionalmente, lo más relevante es:

- Mejora el buen comportamiento del **margen de intereses**, que en el acumulado sube un 7,6% en términos interanuales, debido fundamentalmente a la subida de tipos y a una buena defensa del diferencial de la clientela.
- Las **comisiones** registran un incremento del 3,2% en el ejercicio, gracias a la favorable evolución de las de gestión de activos, tarjetas de crédito y transferencias de dinero, fundamentalmente.
- Los **ROF** disminuyen un 23,9% con respecto a los del año anterior como consecuencia de la difícil coyuntura que se está viviendo en los mercados y del menor importe procedente de ventas de carteras COAP en comparación con el registrado en 2015.
- Moderación de la tasa de aumento de los **gastos de explotación**, que se sitúa en el +1,7% interanual.
- Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** crecen un 55,8% fruto, principalmente, de la subida de las dotaciones tras el impacto del deterioro del sector de *energy* ocurrida en el primer trimestre del año. En los trimestres siguientes se han ido reduciendo paulatinamente. Así, el coste de riesgo del área acumulado en 2016 alcanza el 0,37%, una clara mejoría con respecto al pico registrado en el primer trimestre (0,63%) y frente al dato de los nueve primeros meses de 2016 (0,44%).

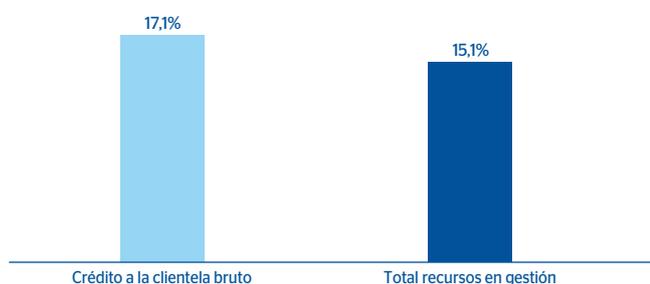
Turquía

Claves

- Dinamismo de la actividad crediticia, muy focalizado en los préstamos en lira turca, y avance de los depósitos.
- Positiva trayectoria del margen de intereses.
- Evolución de los gastos en línea con la inflación.
- Las métricas de riesgo reflejan la adecuada capacidad de gestión en un entorno complejo.

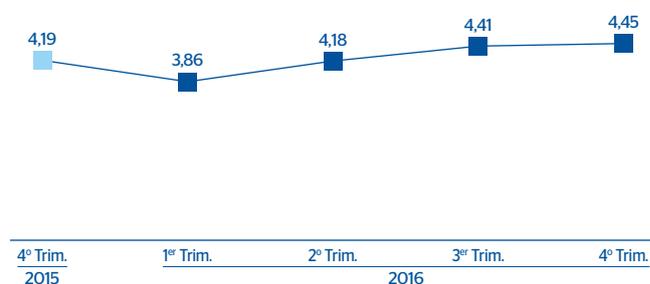
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante con Turquía en términos homogéneos. Datos a 31-12-2016)



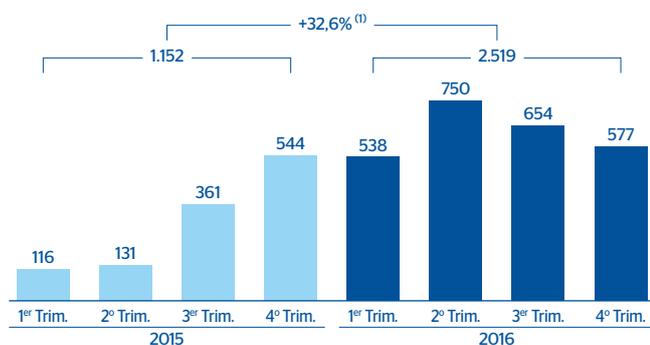
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

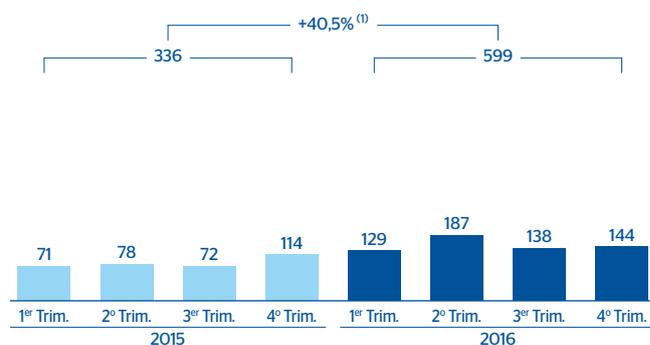
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



(1) A tipo de cambio corriente: +17,3%.

Beneficio atribuido

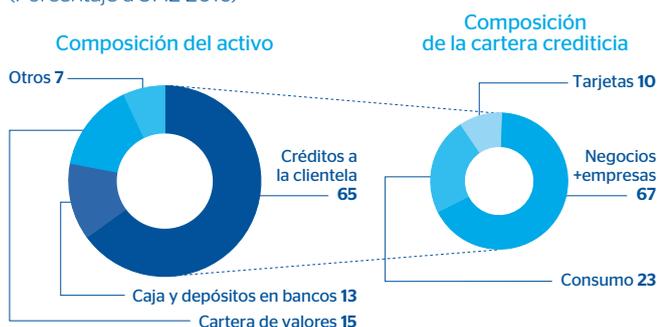
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



(1) A tipo de cambio corriente: +25,6%.

Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela⁽¹⁾

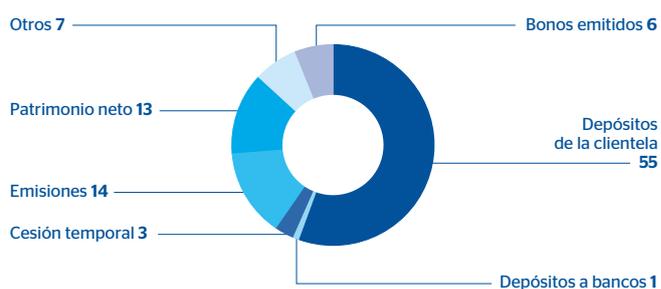
(Porcentaje a 31-12-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo⁽¹⁾

(Porcentaje a 31-12-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2016	Δ% ⁽¹⁾	Δ% ^(1,2)	2015
Margen de intereses	3.404	(1,9)	10,6	2.194
Comisiones	731	(4,5)	7,8	471
Resultados de operaciones financieras	77	n.s.	n.s.	(273)
Otros ingresos netos	46	(33,2)	(24,6)	42
Margen bruto	4.257	7,4	21,2	2.434
Gastos de explotación	(1.738)	(4,4)	7,8	(1.160)
Gastos de personal	(889)	(0,5)	12,1	(565)
Otros gastos de administración	(635)	(15,4)	(4,6)	(478)
Amortización	(214)	23,3	38,7	(118)
Margen neto	2.519	17,3	32,6	1.273
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(520)	(18,1)	(7,8)	(422)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(93)	n.s.	n.s.	2
Beneficio antes de impuestos	1.906	25,8	42,4	853
Impuesto sobre beneficios	(390)	30,0	47,3	(166)
Beneficio después de impuestos	1.515	24,8	41,2	687
Resultado atribuido a la minoría	(917)	24,2	41,6	(316)
Beneficio atribuido al Grupo	599	25,6	40,5	371

Principales líneas del balance	31-12-16	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	11.927	(18,4)	(4,7)	14.608
Cartera de títulos	13.670	(8,9)	6,3	15.006
Crédito a la clientela neto	55.612	0,8	17,6	55.182
Activo material	1.430	1,7	18,7	1.406
Otros activos	2.229	(20,4)	(7,1)	2.801
Total activo/pasivo	84.866	(4,6)	11,3	89.003
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.490	(19,8)	(6,4)	16.823
Depósitos de la clientela	47.244	0,1	16,8	47.199
Débitos representados por valores negociables	7.907	(0,6)	16,0	7.954
Pasivos subordinados	-	(99,8)	(99,8)	-
Cartera de negociación	1.009	19,7	39,7	843
Otros pasivos	12.887	(11,3)	3,6	14.521
Dotación de capital económico	2.330	40,1	63,5	1.663

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-16	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽³⁾	57.941	0,3	17,1	57.768
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	42.612	(1,8)	14,6	43.393
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	3.753	3,7	21,0	3.620
Activos ponderados por riesgo	70.337	(3,9)	12,1	73.207
Ratio de eficiencia (%)	40,8			47,7
Tasa de mora (%)	2,7			2,8
Tasa de cobertura (%)	124			129
Coste de riesgo (%)	0,87			1,11

(1) Tasas de variación en términos homogéneos, es decir, teniendo en cuenta los estados financieros de Garanti calculados por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015, sin que esto implique un cambio de los datos ya publicados.

(2) A tipo de cambio constante.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

Tras la significativa desaceleración del **crecimiento económico** de Turquía durante la primera mitad del año 2016, el PIB se ha contraído en el tercer trimestre un 1,8% en términos anualizados. En cuanto a la inflación, ha vuelto a aumentar a finales de 2016, por lo que se ha revertido la moderación observada desde mediados de año como consecuencia de la debilidad de la demanda doméstica. Y esta tendencia al alza es probable que continúe impulsada por la depreciación de la lira turca y el aumento de los precios de la energía.

El CBRT ha subido ligeramente los **tipos de interés** en noviembre de 2016 y enero de 2017, interrumpiendo así la reducción, desde marzo de 2016, de la parte alta de la banda de tipos de interés.

El **sector financiero** turco mantiene la tendencia de los últimos trimestres. El crecimiento interanual del crédito, ajustado del efecto de la depreciación de la lira turca, alcanza el 10,4% según los últimos datos de cierre de 2016, soportado por el crecimiento del 11% de la financiación al consumo. La captación de recursos conserva el dinamismo mostrado a lo largo de todo el año, con un avance del 12% interanual, según datos de fin de ejercicio ajustados del efecto del tipo de cambio. Es especialmente destacable el incremento de los depósitos en moneda local (+18% interanual), que contrasta con la reducción del 4% de los depósitos en divisas. Por su parte, la tasa de mora del sistema se sitúa en el 3,2%, según la última información disponible de finales de 2016. En cuanto a solvencia, el sector conserva unos ratios elevados de capitalización (ratio CAR -*capital adequacy ratio*- del 15,3% a noviembre).

Actividad

La participación de BBVA en Garanti Bank, que desde el tercer trimestre de 2015 asciende al 39,9%, se incorpora en los estados financieros del Grupo desde esa fecha por el método de la integración global. Debido a lo anterior, las tasas de variación interanuales de resultados de esta área presentan un impacto por el cambio de perímetro. Por tanto, y para facilitar la comparativa frente a 2015, se muestran unas tasas de variación teniendo en cuenta la participación de Garanti de manera homogénea, es decir, incluyéndola como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015 (en adelante, "Turquía en términos homogéneos").

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 de gestión.

El crecimiento interanual del **crédito** a la clientela bruto del área se acelera en el último trimestre del año y se sitúa, a 31-12-2016, un 17,1% por encima del saldo existente a 31-12-2015. Este impulso proviene de los préstamos en lira turca, más rentables y sobre los que el banco se ha focalizado. En Garanti Bank avanzan a tasas superiores a las del sector (+18,3% interanual, frente a +12,0% del sector). Por segmentos, todos tienen una aportación positiva, destacando especialmente la financiación a empresas (que también se comporta mejor que la media del sector) y los préstamos a particulares. Dentro de estos últimos sobresale el mejor desempeño en el área, en el último trimestre del año, de los llamados *general purpose loans*, básicamente créditos al consumo (+5,2%), que crecen por encima de los préstamos hipotecarios (+3,4%) y cierran 2016 con un incremento interanual del 15,6%, frente al +15,2% que experimenta el crédito hipotecario. En cuanto a la financiación en moneda extranjera, continúa su senda trimestral descendente. En Garanti Bank finaliza el ejercicio con una variación interanual del -5,2%. Hay que resaltar que esta contracción ha sido parcialmente compensada por el ya comentado incremento de la financiación a empresas en lira turca.

Por lo que respecta a la **calidad crediticia** del área, los principales indicadores de riesgo registran un mejor desempeño que en trimestres previos, comportándose también por encima de la media del sector. La tasa de mora disminuye hasta el 2,7%, desde el 2,9% del 30-9-2016 (2,8% a finales de 2015), gracias a la reducción de los saldos dudosos derivada de las ventas de cartera. Por su parte, la tasa de cobertura se sitúa en el 124% (frente al 125% del cierre de septiembre de 2016 y el 129% del 31-12-2015).

El crecimiento de los **depósitos** de clientes en gestión también se acelera en el último trimestre del año en el área, hasta situarse un 4,6% por encima del saldo existente a 30-9-2016 (+14,6% en términos interanuales), con un incremento de los recursos transaccionales de menor coste superior al registrado por el plazo (+7,4% versus 3,8%, respectivamente). A lo largo de 2016, el avance de los recursos a la vista (+14,5% interanual) ha sido similar al del plazo (+14,6%).

Resultados

Turquía genera un **beneficio** atribuido en 2016 de 599 millones de euros; es decir, un 40,5% más que en 2015. El resultado del cuarto trimestre supera en un 4,2% al del trimestre anterior. Estas son las dinámicas que explican la cuenta:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que en 2016 presenta un crecimiento interanual del 10,6% por los efectos positivos derivados del abaratamiento de las fuentes de

financiación (política monetaria del CBRT y abaratamiento del coste de los *swaps*) y de la defensa del diferencial de la clientela (vía gestión del coste del pasivo), junto con un mayor volumen de actividad (principalmente de los préstamos en lira turca y aumento de la proporción de los recursos de menor coste dentro del total de depósitos de clientes en gestión).

- Favorable comportamiento de las **comisiones**, que se incrementan un 7,8% en términos interanuales. Cabe destacar el impacto positivo de la bajada de la provisión constituida por las millas pagadas a Turkish Airlines, ante el menor precio del petróleo, y el buen comportamiento de las comisiones por tarjetas de crédito. Lo anterior, junto con una adecuada diversificación de estos ingresos, compensa los impactos negativos de la depreciación de la lira turca, que encarece las comisiones pagadas en dólares estadounidenses, y de la suspensión del cobro de comisiones de mantenimiento y administración de cuentas impuesta por el Consejo de Estado turco en enero de 2016.
- El último trimestre del año ha resultado negativo en términos de **ROF**, lo cual se explica principalmente por la evolución de la lira turca, que ha provocado unas pérdidas por diferencias de cambio que no han sido compensadas por el resto de partidas. Aun así, los resultados por esta línea alcanzan en 2016 un importe de 77 millones de euros, que comparan muy favorablemente con los 303 millones negativos de 2015. Lo anterior ha sido posible gracias al favorable desempeño de la unidad de Global Markets, las plusvalías derivadas de la enajenación de carteras COAP y el registro, en el segundo trimestre, de la operación de VISA. Adicionalmente hay que resaltar que durante 2015, los ROF se vieron afectados negativamente por el entorno de volatilidad de los mercados mayoristas.
- La variación interanual de los **gastos de explotación** se sitúa en el +7,8%, en línea con la inflación. La disciplina en el control de costes compensa parcialmente los impactos negativos de la depreciación de la lira turca sobre los costes denominados en moneda extranjera, los mayores costes derivados de la inversión en renovación, modernización y digitalización de canales tradicionales y el aumento del salario mínimo obligatorio en un 30% desde enero de 2016. De esta manera, el área logra mejorar el ratio de **eficiencia** hasta el 40,8%, desde el 47,7% de 2015.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en 2016 en 520 millones de euros, es decir, un 7,8% por debajo de las de 2015. En el cuarto trimestre, la reducción es del 62,4%. Resultado de lo anterior, el coste de riesgo del área disminuye hasta el 0,87%, desde el 1,05% a 30-9-2016 (1,11% en 2015).
- Finalmente, en **dotación a provisiones y otros resultados** se registra, fundamentalmente, un mayor importe por riesgos y compromisos contingentes y una plusvalía, de 8 millones de euros, por la venta de la filial de Moscú.

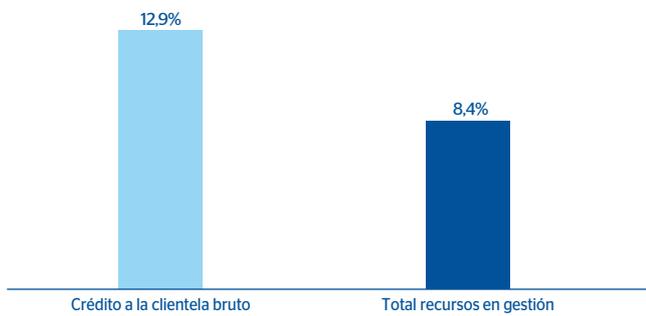
México

Claves

- Continúa la positiva evolución de la actividad.
- Se mantiene el crecimiento de los gastos por debajo del margen bruto.
- Avance interanual de doble dígito en el beneficio atribuido.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo, según expectativas.

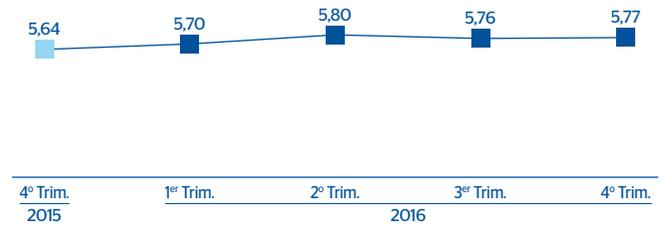
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-12-2016)



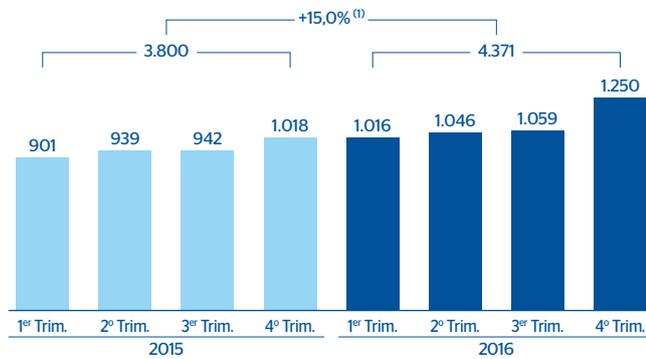
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

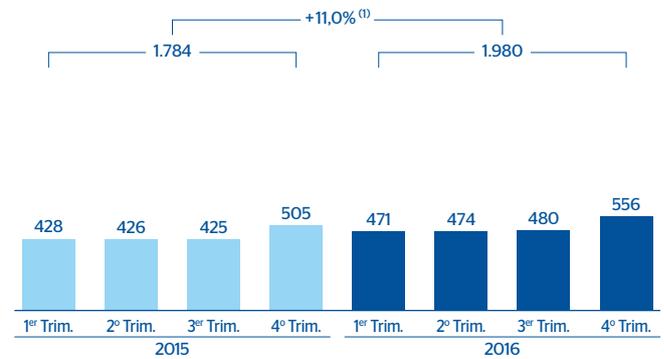
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -2,0%.

Beneficio atribuido

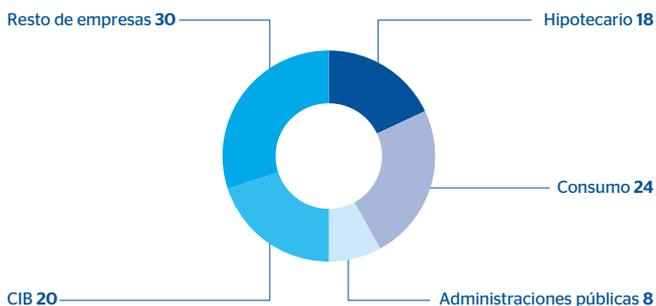
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -5,4%.

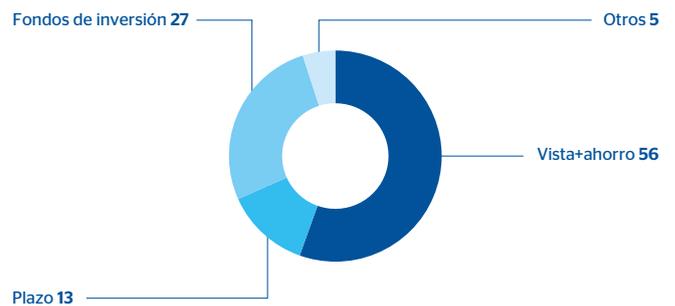
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-12-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

El PIB de México se ha desacelerado en los tres primeros trimestres de 2016, debido principalmente a la reducción de la inversión desde el segundo trimestre. Lo anterior también ha reflejado, en parte, el empeoramiento de las exportaciones desde finales de 2015, ligado a la desaceleración de la economía estadounidense. Y esta evolución tardará en revertirse, con unas exportaciones que continúan sin mostrar señales de una clara recuperación, a pesar del apoyo de la depreciación del peso. El consumo privado podría seguir moderándose, dado el empeoramiento de la confianza en un entorno de menor creación de empleo y contención de los salarios reales.

El Banco Central Mexicano (Banxico) ha continuado con la senda de subidas de tipos de interés desde finales de 2015 (alrededor de 50 puntos básicos en cada uno de los tres primeros trimestres y 100 puntos básicos en el último) hasta situarlos en el 5,75% en diciembre. Y las próximas decisiones es probable que vayan en la misma dirección para contrarrestar las presiones al alza sobre la inflación y anclar las expectativas ante la depreciación del peso mexicano frente al dólar (-13,1% interanual en 2016 frente al euro).

En cuanto al sistema financiero mexicano, los niveles de solvencia y calidad de activos se mantienen holgados. El índice de capitalización aumenta ligeramente hasta el 15,2% y la tasa de mora se reduce hasta el 2,3%, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores -CNBV- de noviembre. A esta misma fecha, el crédito al sector privado mantiene un ritmo de crecimiento nominal similar al registrado a lo largo del año: +14,6% interanual. Todas las carteras de crédito contribuyen a este buen desempeño. Por su parte, la captación bancaria tradicional (depósitos a la vista más plazo) avanza un 14,7% interanual en términos nominales con cifras de noviembre de 2016, con un comportamiento similar en ambos componentes.

Actividad

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

Al cierre de 2016, BBVA en México sigue registrando un buen comportamiento de la

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2016	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2015
Margen de intereses	5.126	(4,9)	11,6	5.387
Comisiones	1.149	(6,1)	10,2	1.223
Resultados de operaciones financieras	222	12,3	31,8	198
Otros ingresos netos	270	(1,1)	16,0	273
Margen bruto	6.766	(4,4)	12,1	7.081
Gastos de explotación	(2.396)	(8,6)	7,2	(2.622)
Gastos de personal	(1.048)	(6,6)	9,6	(1.122)
Otros gastos de administración	(1.101)	(14,0)	0,9	(1.281)
Amortización	(247)	12,6	32,1	(219)
Margen neto	4.371	(2,0)	15,0	4.459
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.626)	(0,5)	16,8	(1.633)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(67)	25,6	47,4	(53)
Beneficio antes de impuestos	2.678	(3,4)	13,3	2.772
Impuesto sobre beneficios	(697)	2,7	20,5	(678)
Beneficio después de impuestos	1.981	(5,4)	11,0	2.094
Resultado atribuido a la minoría	(1)	4,7	22,9	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	1.980	(5,4)	11,0	2.094

Principales líneas del balance	31-12-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	6.714	(44,6)	(36,2)	12.115
Cartera de títulos	31.279	(5,5)	8,8	33.097
Crédito a la clientela neto	46.474	(2,2)	12,5	47.534
Activo material	1.957	(8,1)	5,8	2.130
Otros activos	6.900	46,2	68,3	4.719
Total activo/pasivo	93.318	(6,3)	7,9	99.594
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.923	(53,8)	(46,8)	12.817
Depósitos de la clientela	50.571	2,1	17,5	49.553
Débitos representados por valores negociables	4.050	(22,2)	(10,4)	5.204
Pasivos subordinados	4.561	2,8	18,3	4.436
Cartera de negociación	8.283	16,1	33,6	7.134
Otros pasivos	15.619	3,8	19,5	15.045
Dotación de capital económico	4.311	(20,2)	(8,2)	5.404

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	47.865	(1,9)	12,9	48.784
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	41.989	(3,1)	11,5	43.332
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	19.111	(11,3)	2,0	21.557
Activos ponderados por riesgo	47.881	(4,9)	9,5	50.330
Ratio de eficiencia (%)	35,4			37,0
Tasa de mora (%)	2,3			2,6
Tasa de cobertura (%)	127			120
Coste de riesgo (%)	3,40			3,28

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

inversión crediticia, que crece un 12,9% en términos interanuales. Con ello, BBVA Bancomer mantiene su posición de liderazgo, con una cuota de mercado del 23,5% en cartera vigente (de acuerdo con la información local de la CNBV del cierre de noviembre de 2016).

Según cifras de finales de año, el peso entre las carteras mayorista y minorista se iguala, representando cada una de ellas aproximadamente el 50% del total. La **cartera mayorista** avanza un 16,1% en términos interanuales. Dentro de ella destaca el comportamiento favorable de los préstamos empresariales, que incluyen los créditos a clientes corporativos y empresas medianas y que crecen un 18,4% en el año y un 6,2% en el cuarto trimestre. Dentro de esta cartera de préstamos, los créditos a promotores de vivienda continúan con una tendencia positiva por sexto trimestre consecutivo y muestran un ascenso interanual del 34,2% (+11,6% en el cuarto trimestre).

La **cartera minorista** presenta un incremento del 10,8% desde finales de 2015 y del 1,9% durante los últimos tres meses. Este portafolio sigue impulsado por los créditos a pymes y los préstamos al consumo, que suben un 18,7% y un 16,5%, respectivamente. Por su parte, la tarjeta de crédito sigue con la tendencia positiva mostrada desde trimestres anteriores. A 31-12-2016 presenta un ritmo de aumento interanual del 6,4%, muy favorecido por la positiva trayectoria de la facturación (+14,5% interanual, con datos acumulados al cierre de 2016). Por último, en cuanto a la facturación de préstamos para adquisición de vivienda, también se observa un buen desempeño, con un incremento interanual del 12,8% en la cifra acumulada a 2016. La madurez de esta cartera sigue impactando en el crecimiento del saldo, que registra un menor dinamismo que el de otros segmentos minoristas (+6,4% en los últimos doce meses).

En términos de **calidad de activos**, la tónica sigue siendo de estabilidad de los principales indicadores de riesgo, acorde a las expectativas. En este sentido, las tasas de mora y cobertura cierran el mes de diciembre en el 2,3% y 127%, respectivamente.

Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance) muestran un crecimiento interanual del 8,4% (+0,4% en el último trimestre). En todos los productos se observa un buen comportamiento: las cuentas corrientes y de ahorro ascienden un 10,8% en el año y el plazo avanza a un ritmo del 15,2%. Esta evolución permite a BBVA en México conservar un *mix* de financiación rentable, en el que las partidas de bajo coste representan en torno al 80% del total de los depósitos de clientes

en gestión. Por su parte, los recursos fuera de balance reducen su tasa de aumento interanual hasta el +2,0%.

Resultados

BBVA en México alcanza un **beneficio** atribuido acumulado a diciembre de 2016 de 1.980 millones de euros, cifra que refleja un incremento interanual del 11,0% y que se apoya en:

- Ascenso del 11,6% del **margen de intereses**, impulsado principalmente por los mayores volúmenes de actividad.
- Buen desempeño de las **comisiones**, que presentan un aumento interanual del 10,2%, apoyado en un mayor volumen de las transacciones con clientes de tarjetas de crédito y en las comisiones procedentes de banca electrónica.
- Crecimiento de los **ROF** (+31,8%) gracias al buen desempeño de la unidad de Global Markets, sobre todo en la última parte del ejercicio.
- Comportamiento positivo en la línea de **otros ingresos netos** (+16,0%), fruto, fundamentalmente, de la evolución favorable de los resultados de la actividad de seguros, que se han visto impulsados por el registro de una liberación de reservas originada por un cambio de las estimaciones que afecta a su sistema de cálculo.
- Tasa de variación de los **gastos de explotación** (+7,2%) por debajo de la mostrada por el margen bruto del área (+12,1%) e inferior a la registrada en el acumulado al tercer trimestre de 2016 (+7,9%). Lo anterior contribuye a mejorar el ratio de **eficiencia**, que en 2016 se sitúa en el 35,4% (frente al 37,0% de 2015). Este indicador se mantiene muy por debajo de la media del sector, sin tener en cuenta BBVA Bancomer (56,4%, con información local de la CNBV de finales de noviembre de 2016).
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** muestran un ascenso interanual del 16,8%. Lo anterior sitúa el coste de riesgo acumulado del área en el 3,40%, por debajo de la expectativa de cierre de año del 3,50%.
- Por último, la línea de **dotaciones a provisiones y otros resultados** incluye los costes de reestructuración asociados al proceso de transformación del Grupo, cuyo objetivo es seguir generando una organización más sencilla, cercana y eficiente. Con ello esta partida crece un 47,4% interanual en el acumulado del ejercicio.

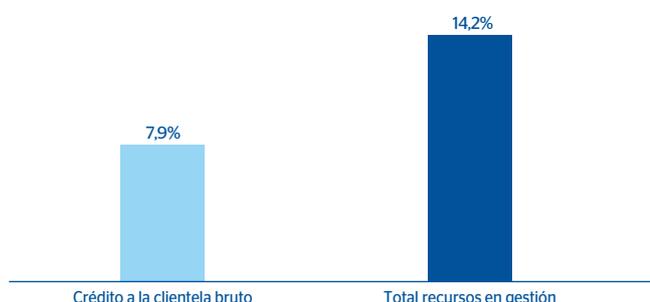
América del Sur

Claves

- Se suaviza el crecimiento de la actividad crediticia en la región, en línea con la moderación del entorno macroeconómico.
- Buen comportamiento de los depósitos de clientes.
- Favorable trayectoria de los ingresos.
- Gastos condicionados por la alta inflación de algunos países y el efecto adverso de los tipos de cambio.
- Evolución de métricas de riesgo de crédito según lo esperado: ligero empeoramiento debido al entorno macroeconómico.

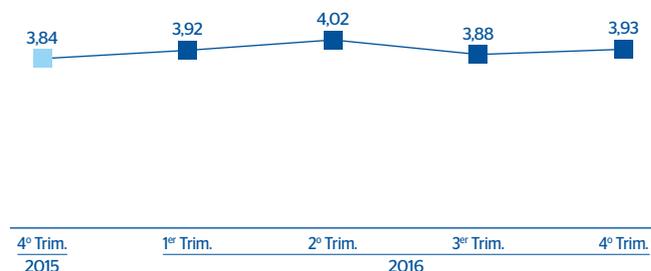
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-12-2016)



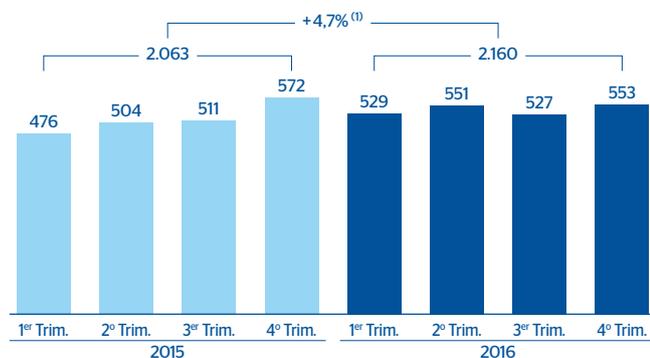
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

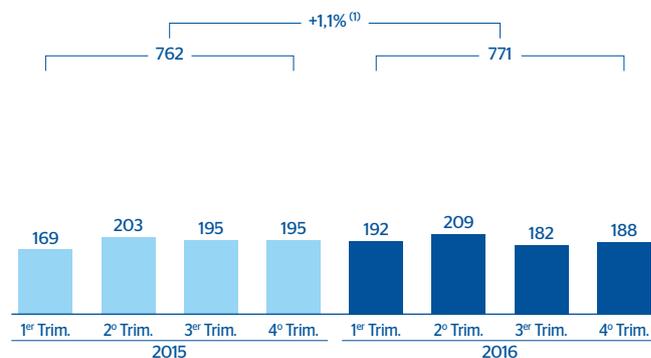
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -13,5%.

Beneficio atribuido

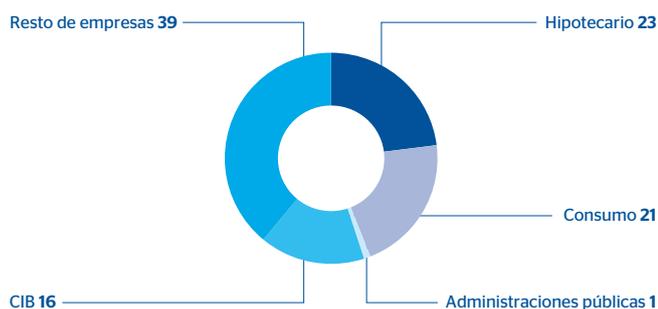
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -14,9%.

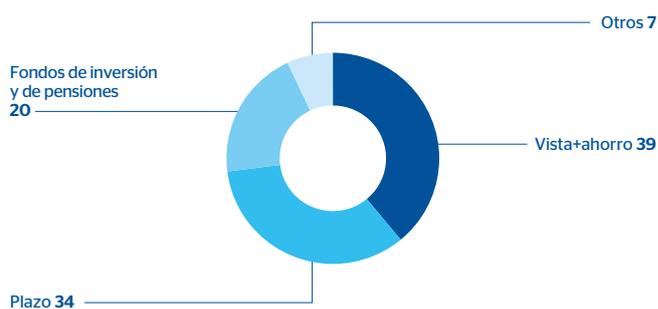
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-12-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2016	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2015
Margen de intereses	2.930	(8,5)	11,4	3.202
Comisiones	634	(11,6)	8,2	718
Resultados de operaciones financieras	464	(22,0)	9,7	595
Otros ingresos netos	25	n.s.	(30,7)	(38)
Margen bruto	4.054	(9,5)	10,3	4.477
Gastos de explotación	(1.894)	(4,3)	17,5	(1.979)
Gastos de personal	(982)	(3,8)	17,7	(1.022)
Otros gastos de administración	(811)	(5,0)	17,0	(853)
Amortización	(100)	(3,3)	19,0	(104)
Margen neto	2.160	(13,5)	4,7	2.498
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(526)	(14,2)	(2,9)	(614)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(82)	15,2	163,9	(71)
Beneficio antes de impuestos	1.552	(14,4)	4,1	1.814
Impuesto sobre beneficios	(487)	(13,8)	13,8	(565)
Beneficio después de impuestos	1.065	(14,7)	0,2	1.248
Resultado atribuido a la minoría	(294)	(14,2)	(2,1)	(343)
Beneficio atribuido al Grupo	771	(14,9)	1,1	905

Principales líneas del balance	31-12-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	15.925	5,2	6,1	15.135
Cartera de títulos	10.739	12,3	9,1	9.561
Crédito a la clientela neto	48.718	11,7	7,7	43.596
Activo material	807	12,4	18,5	718
Otros activos	1.729	4,7	3,6	1.652
Total activo/pasivo	77.918	10,3	7,6	70.661
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.656	(17,5)	(22,4)	8.070
Depósitos de la clientela	47.921	13,5	11,9	42.227
Débitos representados por valores negociables	5.643	17,4	9,6	4.806
Pasivos subordinados	1.850	4,8	(2,6)	1.765
Cartera de negociación	2.585	(22,6)	(28,5)	3.342
Otros pasivos	10.561	35,0	36,2	7.825
Dotación de capital económico	2.703	2,9	4,5	2.626

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	50.316	11,9	7,9	44.970
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	48.334	15,0	13,3	42.032
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	11.902	22,3	18,2	9.729
Activos ponderados por riesgo	57.394	1,5	0,5	56.563
Ratio de eficiencia (%)	46,7			44,2
Tasa de mora (%)	2,9			2,3
Tasa de cobertura (%)	103			123
Coste de riesgo (%)	1,15			1,26

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

Entorno macroeconómico y sectorial

La debilidad del **ciclo económico** y los factores políticos en varios países han estado afectando a la confianza económica, lo que a su vez ha pesado sobre el consumo y la inversión, aunque con mucha heterogeneidad entre países. No obstante, las expectativas son más positivas, al amparo de la recuperación del precio del petróleo y de otras materias primas, lo cual se refleja en la continua entrada de capitales impulsada por la búsqueda de rentabilidades y la baja volatilidad.

Dada la debilidad de la actividad y la moderación de la inflación, la mayoría de los bancos centrales (a excepción de Colombia) están adoptando **políticas monetarias** algo más acomodaticias. Por su parte, los **tipos de cambio** del peso argentino y del bolívar fuerte venezolano se han depreciado frente al euro en 2016, mientras que los de los pesos chileno y colombiano y del sol peruano han experimentado una apreciación. El proceso de normalización de la FED redundará en una posible depreciación futura, si bien se espera que sea mucho más moderada que la experimentada en 2015.

En cuanto a los **sistemas bancarios** de los países en los que BBVA está presente, los principales indicadores de rentabilidad y solvencia son elevados y la morosidad se mantiene contenida, en términos agregados (con ciertas diferencias entre países). Adicionalmente muestran crecimientos sostenidos de crédito y depósitos.

Actividad

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

El **crédito** bruto a la clientela cierra 2016 con un crecimiento trimestral del 3,6% e interanual del 7,9%. Avances en todos los países, aunque los más relevantes se registran en Argentina (+33,5%), Colombia (+8,3%) y Chile (+5,1%). Por productos sobresale la positiva trayectoria de las carteras minoristas, sobre todo de las tarjetas de crédito (+17,9%), seguida de la financiación al consumo (+10,8%) y de los préstamos hipotecarios (+8,3%).

En cuanto a la **calidad crediticia**, la evolución del entorno macroeconómico sigue influyendo en el comportamiento de las tasas de mora y cobertura, que finalizan el año en el 2,9% y el 103%, respectivamente.

Los **recursos** de clientes terminan el ejercicio con un incremento interanual del 14,2%, en el que sobresale la favorable contribución de todos los productos y geografías. Por productos destaca el buen comportamiento de los recursos fuera de balance (+18,2%) y del plazo (+16,3%) y por países el crecimiento significativo registrado en Argentina (+57,0%) y Colombia (+14,1%).

Resultados

América del Sur finaliza 2016 con un **beneficio** atribuido de 771 millones de euros, lo cual representa un crecimiento interanual del 11%. Lo más relevante de la evolución de la cuenta de resultados del área en los últimos doce meses es:

- El **margen bruto** se incrementa un 10,3% gracias a la elevada capacidad de generación de ingresos del área, impulsada principalmente por el crecimiento de la actividad. En este sentido, el margen de intereses sube un 11,4% y las comisiones un 8,2%. Por su parte, los ROF muestran también un buen desempeño (+9,7%), influidos por la liberación del cepo cambiario en Argentina y la venta de participaciones en Colombia. Por último, en la partida de otros ingresos netos destaca el favorable comportamiento de la actividad de seguros, cuyo resultado neto en la región avanza un 17,6%. Tal avance se debe a la buena evolución tanto de los siniestros netos como de las primas, principalmente de las procedentes del ramo de no vida.

- En **gastos de explotación** se observa una reducción, en comparación con periodos previos, de la tasa de variación interanual de esta partida hasta el +17,5%. La elevada inflación de algunos países de la región y la evolución de los tipos de cambio frente al dólar, que impacta negativamente sobre aquellas partidas de coste denominadas en dicha moneda, explican en gran medida el aumento interanual de esta rúbrica.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** muestran una disminución del 2,9%, lo cual sitúa el coste de riesgo acumulado en 2016 en el 1,15% (1,13% en septiembre de 2016 y 1,26% en 2015).
- Por último, la línea de **dotaciones a provisiones y otros resultados** incluyen, fundamentalmente, los costes de reestructuración asociados al proceso de transformación del Grupo.

Por países, **Argentina** registra una favorable trayectoria de todos sus márgenes gracias al dinamismo de la actividad, que compensa el comportamiento negativo de los gastos ligados a la inflación. En **Chile**, el resultado está afectado por unas dotaciones a provisiones más elevadas que durante el ejercicio anterior. En **Colombia**, evolución positiva del margen bruto, gracias al buen comportamiento de las comisiones y los ROF, y de las pérdidas por deterioro de activos financieros. En **Perú**, crecimiento del margen de intereses y de las comisiones por encima de los niveles de actividad, mitigado por el menor avance de los ROF y un importe más elevado de las dotaciones a provisiones.

América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países

(Millones de euros)

	Argentina		Chile		Colombia		Perú		Venezuela	
	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ^(1, 2)	4.619	3.460	14.721	14.011	12.731	11.750	14.561	14.005	533	206
Depósitos de clientes en gestión ^(1, 3)	6.872	4.547	10.094	9.626	12.710	11.218	13.394	12.762	1.136	345
Recursos fuera de balance ^(1, 4)	1.097	529	1.499	1.455	742	575	1.522	1.377	0	0
Activos ponderados por riesgo	8.712	9.115	14.288	13.915	12.152	11.019	17.400	17.484	1.360	1.788
Ratio de eficiencia (%)	53,8	51,3	49,1	47,0	38,9	38,9	35,8	34,9	103,2	33,3
Tasa de mora (%)	0,8	0,6	2,6	2,3	3,5	2,3	3,4	2,8	0,5	0,6
Tasa de cobertura (%)	391	517	66	72	105	137	106	124	515	457
Coste de riesgo (%)	1,48	1,52	0,74	1,05	1,34	1,55	1,31	1,40	1,97	0,43

(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, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	2016	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2015	2016	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	2015
Argentina	504	(19,1)	29,0	623	211	(20,4)	26,7	265
Chile	352	(6,0)	(3,0)	374	145	(3,9)	(0,9)	151
Colombia	534	(3,7)	6,7	554	222	(15,6)	(6,5)	263
Perú	698	(4,9)	0,5	734	167	(9,1)	(3,9)	184
Venezuela	(2)	n.s.	n.s.	119	(3)	n.s.	n.s.	1
Otros países ⁽¹⁾	74	(21,5)	(14,0)	94	29	(30,8)	(24,1)	42
Total	2.160	(13,5)	4,7	2.498	771	(14,9)	1,1	905

(1) Paraguay, Uruguay y Bolivia. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

Resto de Eurasia

Claves

- La inversión crediticia recupera la senda alcista en el cuarto trimestre.
- Reducción del saldo de depósitos, muy influida por el comportamiento de las sucursales en Europa.
- Avance significativo de los resultados, apoyado en el buen comportamiento de los ingresos y la reducción de los gastos.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2016	Δ%	2015
Margen de intereses	166	(9,7)	183
Comisiones	194	13,8	170
Resultados de operaciones financieras	87	(30,3)	125
Otros ingresos netos	45	n.s.	(6)
Margen bruto	491	4,0	473
Gastos de explotación	(355)	(2,7)	(352)
Gastos de personal	(181)	(6,9)	(194)
Otros gastos de administración	(149)	4,6	(143)
Amortización	(12)	(18,7)	(15)
Margen neto	149	23,6	121
Pérdidas por deterioro de activos financieros	30	n.s.	(4)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	23	n.s.	(6)
Beneficio antes de impuestos	203	83,2	111
Impuesto sobre beneficios	(52)	47,0	(35)
Beneficio después de impuestos	151	100,1	75
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	151	100,1	75

Principales líneas del balance	31-12-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	1.587	(13,3)	1.829
Cartera de títulos	1.787	(4,4)	1.868
Crédito a la clientela neto	15.199	(2,4)	15.579
Posiciones inter-áreas activo	-	(100,0)	3.790
Activo material	38	(9,2)	42
Otros activos	369	2,5	360
Total activo/pasivo	18.980	(19,1)	23.469
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.670	(50,2)	5.364
Depósitos de la clientela	12.796	(15,0)	15.053
Débitos representados por valores negociables	0	(100,0)	0
Pasivos subordinados	315	(0,7)	317
Posiciones inter-áreas pasivo	1.296	n.s.	-
Cartera de negociación	67	(21,0)	85
Otros pasivos	577	(58,3)	1.381
Dotación de capital económico	1.259	(0,7)	1.269

Entorno macroeconómico y sectorial

La economía de la **Eurozona** ha crecido a un ritmo moderado y relativamente estable en los últimos seis meses (0,3% trimestral en el segundo y tercer trimestres) y ha resistido relativamente bien al aumento de la incertidumbre desde mediados de año. No obstante, algunos eventos que han tenido lugar a finales de año (referéndum constitucional en Italia) y que tendrán lugar a principios de 2017 (inicio de las negociaciones del "Brexit") hacen difícil pensar en una aceleración del crecimiento en los próximos trimestres. Los soportes domésticos al crecimiento se mantienen y las políticas económicas continúan apoyando la recuperación. La política fiscal será, en 2017, algo menos expansiva en el conjunto del área que en 2016, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) continúa con su compromiso de mantener una política monetaria muy expansiva hasta que no haya indicios claros de que la tendencia de la inflación al objetivo sea sostenible.

En **China**, el crecimiento se ha estabilizado en el 6,7% interanual en el tercer trimestre del año, apoyado en un consumo sólido y un aumento del crédito; todo ello gracias a las medidas de expansión monetaria y, sobre todo, fiscales. Esto último se ha reflejado en un ligero incremento de la inversión total, si bien la privada sigue desacelerándose, lo que sugiere que continúa el proceso de desapalancamiento del sector privado. Este panorama y el reciente aumento de los precios de la vivienda llevarán al Banco Central a retrasar las bajadas de tipos de interés hasta 2017, por lo menos hasta ver cómo de efectivas son las medidas macroprudenciales puestas en marcha. Por tanto, se han despejado las dudas sobre una desaceleración significativa de la economía.

Actividad y resultados

La **inversión** crediticia del área recupera la senda alcista en el cuarto trimestre del ejercicio.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-16	Δ%	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	15.709	(2,7)	16.143
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	12.723	(14,9)	14.959
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	366	10,5	331
Activos ponderados por riesgo	15.196	(1,0)	15.356
Ratio de eficiencia (%)	69,6		74,4
Tasa de mora (%)	2,7		2,5
Tasa de cobertura (%)	84		96
Coste de riesgo (%)	(0,22)		0,02

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

(3) Incluye fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance.

En este sentido presenta un crecimiento en los últimos tres meses del 5,7%, muy apoyado en la positiva trayectoria registrada en Asia (+20,3%) y, en menor medida, resto de Europa (+2,5%). No obstante, el comportamiento en los últimos doce meses sigue siendo descendente (-2,7%) debido al mal desempeño de Asia durante los tres primeros trimestres de 2016.

En cuanto a los principales **indicadores de riesgo**, si bien registran un ligero empeoramiento con respecto al cierre de 2015, se mantienen en niveles muy acotados (tasa de mora en el 2,7% y cobertura en el 84%).

Por su parte, los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión y fondos de pensiones) terminan 2016 un 14,4% por debajo de la cifra de finales de 2015. En este caso, tal descenso se explica por el retroceso registrado en las sucursales de Europa (-24,6%).

Por lo que respecta a los resultados, el **margen bruto** aumenta en el cuarto trimestre del año significativamente (+39,2%), gracias a los mayores resultados obtenidos en todas las líneas de

negocio de CIB, lo cual contribuye a revertir el decrecimiento que presentaba el área en la cifra acumulada y presentar un ascenso de esta partida en 2016 del 4,0% frente al dato de 2015. El ejercicio ha sido positivo en cuanto al desempeño de la operativa de distribución, en comisiones y en lo referente al cobro del dividendo de CNCB (el cual no se percibió en el segundo trimestre de 2015). Lo anterior se ha visto contrarrestado por una peor evolución del margen de intereses, afectado por la realidad macroeconómica de la zona euro, con tipos de interés negativos que han repercutido en un menor número de operaciones, y un desempeño desfavorable de los ROF (aunque estos últimos presentan un avance importante en el cuarto trimestre, del 82,0%). Por su parte, continúa la moderación de los **gastos de explotación**, que registran un descenso interanual del 2,7%, en el que destaca la contención de los gastos de personal (-6,9%); de las pérdidas por deterioro de activos financieros; y de la dotaciones a provisiones y otros resultados. Con todo, Eurasia aporta un **beneficio atribuido** de 151 millones de euros en 2016, lo que representa un avance interanual de más del doble (+100,1%).

Centro Corporativo

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	2016	Δ%	2015
Margen de intereses	(461)	8,7	(424)
Comisiones	(133)	32,3	(100)
Resultados de operaciones financieras	356	120,6	161
Otros ingresos netos	178	3,7	172
Margen bruto	(60)	(68,7)	(192)
Gastos de explotación	(856)	3,7	(826)
Gastos de personal	(472)	0,3	(471)
Otros gastos de administración	(69)	(41,8)	(118)
Amortización	(315)	33,1	(237)
Margen neto	(916)	(10,0)	(1.017)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(37)	178,8	(13)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(140)	(10,4)	(157)
Beneficio antes de impuestos	(1.094)	(7,9)	(1.187)
Impuesto sobre beneficios	296	(27,2)	407
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	(798)	2,2	(781)
Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾	-	-	(1.109)
Beneficio después de impuestos	(798)	(57,8)	(1.890)
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(83,9)	(19)
Beneficio atribuido al Grupo	(801)	(58,1)	(1.910)
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	(801)	0,1	(800)

(1) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH.

Principales líneas del balance	31-12-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	(2)	n.s.	2
Cartera de títulos	1.675	(41,9)	2.886
Crédito a la clientela neto	150	9,9	137
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.671	(6,7)	2.864
Otros activos	19.017	(15,0)	22.370
Total activo/pasivo	23.512	(16,8)	28.258
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	4.855	(17,1)	5.857
Pasivos subordinados	5.570	20,1	4.636
Posiciones inter-áreas pasivo	(13.696)	40,4	(9.755)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	2.705	(46,1)	5.021
Capital y reservas	50.803	3,0	49.315
Dotación de capital económico	(26.726)	(0,3)	(26.814)

Lo más relevante de la cuenta de resultados de 2016 del Centro Corporativo se resume a continuación:

- Mayor contribución de los **ROF** en comparación con los de 2015 como consecuencia, principalmente, de las plusvalías registradas por las ventas parciales realizadas en mercado de la participación del Grupo BBVA en CNCB.
- La partida de **otros ingresos netos** recoge, fundamentalmente, los dividendos de Telefónica (cobrados en el segundo y cuarto trimestres).
- Incremento interanual, del 3,7%, de los **gastos de explotación** debido a las mayores amortizaciones. Los gastos de personal apenas se incrementan un 0,3%.
- Ausencia de **operaciones corporativas**. El resultado de operaciones corporativas de 2015, -1.109 millones de euros, incluía: 705 millones de plusvalías netas de impuestos por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB (583 millones en el primer trimestre por la venta del 5,6% y 122 millones en el segundo trimestre por la venta del 0,8%); 26 millones, también netos de impuestos, por el *badwill* generado en la operación de CX; -1.840 millones por el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial, del 25,01%, que BBVA tenía en Garanti (tercer trimestre), una vez que se finalizó la adquisición de un 14,89% adicional en esta entidad turca; y el impacto, prácticamente neutro, procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH (tercer trimestre).

Con todo ello, el Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo acumulado de 801 millones de euros, lo cual compara con una pérdida de 2015 de 1.910 millones (-800 millones sin operaciones corporativas).

Anexo

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

- Se mantiene el contexto de presión en márgenes y exceso de liquidez.
- Liger retroceso del crédito, pero menor tasa de disminución de los depósitos de clientes.
- Nueva mejora del resultado en el cuarto trimestre, gracias a la adecuada gestión de la volatilidad de los mercados.

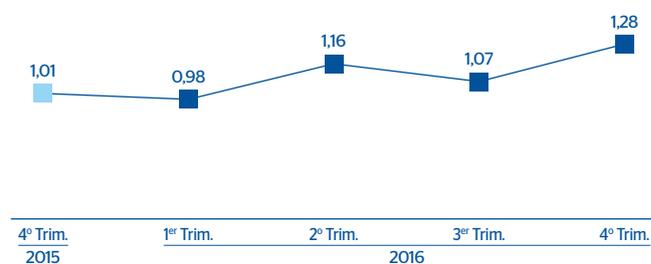
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-12-2016)



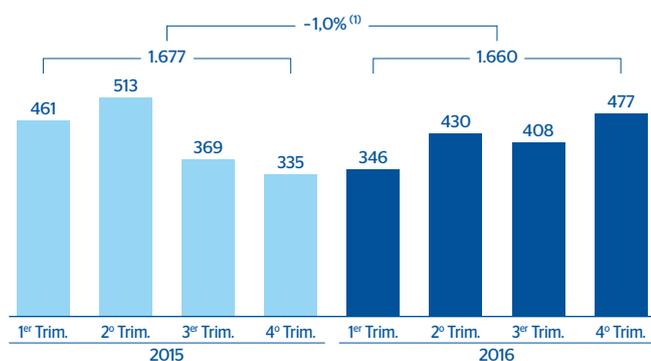
Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

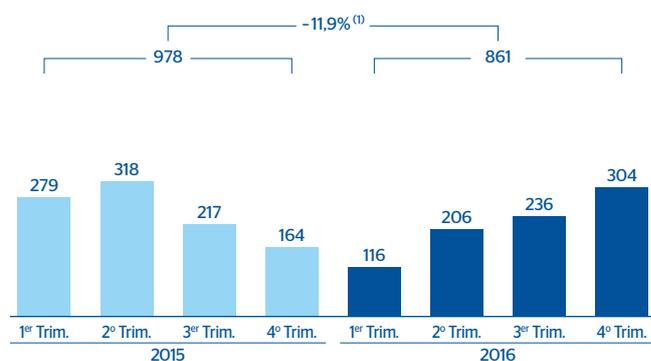
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

Beneficio atribuido

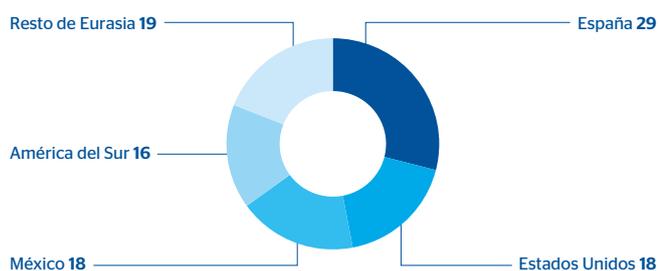
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -19,2%.

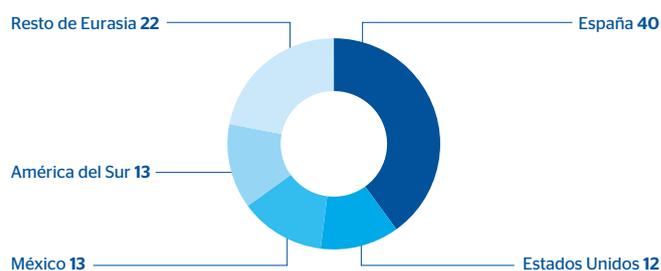
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 31-12-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-12-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	2016	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2015
Margen de intereses	1.283	(12,2)	(5,7)	1.463
Comisiones	620	(7,5)	(1,6)	670
Resultados de operaciones financieras	660	7,3	20,9	615
Otros ingresos netos	117	21,5	14,9	96
Margen bruto	2.680	(5,7)	1,6	2.844
Gastos de explotación	(1.020)	2,4	6,1	(996)
Gastos de personal	(529)	3,4	6,5	(512)
Otros gastos de administración	(391)	(2,6)	1,8	(402)
Amortización	(100)	20,0	23,1	(83)
Margen neto	1.660	(10,1)	(1,0)	1.847
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(231)	85,5	90,0	(125)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(65)	n.s.	n.s.	(9)
Beneficio antes de impuestos	1.364	(20,4)	(11,8)	1.713
Impuesto sobre beneficios	(391)	(22,1)	(12,8)	(502)
Beneficio después de impuestos	973	(19,7)	(11,4)	1.211
Resultado atribuido a la minoría	(112)	(23,0)	(6,6)	(145)
Beneficio atribuido al Grupo	861	(19,2)	(11,9)	1.066

Principales líneas del balance	31-12-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	30.302	(1,2)	0,6	30.664
Cartera de títulos	82.666	(8,5)	(7,1)	90.367
Crédito a la clientela neto	58.386	0,8	1,7	57.944
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	35	(22,0)	(16,0)	45
Otros activos	2.492	(35,0)	(36,1)	3.837
Total activo/pasivo	173.882	(4,9)	(3,6)	182.856
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	43.705	(19,6)	(17,1)	54.362
Depósitos de la clientela	47.765	(9,6)	(8,3)	52.851
Débitos representados por valores negociables	(26)	(28,9)	(36,0)	(36)
Pasivos subordinados	2.264	9,1	19,7	2.075
Posiciones inter-áreas pasivo	17.504	83,0	78,0	9.568
Cartera de negociación	54.782	(0,9)	(1,1)	55.274
Otros pasivos	3.813	(9,4)	(7,2)	4.207
Dotación de capital económico	4.074	(10,6)	(8,3)	4.557

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	53.118	(2,1)	(1,2)	54.281
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	40.545	(6,7)	(5,3)	43.478
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.157	6,7	8,9	1.084
Ratio de eficiencia (%)	38,1			35,0
Tasa de mora (%)	1,0			1,4
Tasa de cobertura (%)	79			86
Coste de riesgo (%)	0,12			0,21

(1) A tipos de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

En los **mercados** financieros se ha producido una reducción de la aversión al riesgo tras las elecciones de Estados Unidos, dejando de lado las incertidumbres políticas que todavía persisten en Europa. Las bolsas de Estados Unidos han vuelto a registrar máximos históricos y el dólar se ha apreciado, lo cual ha favorecido que los mercados europeos aceleren su tendencia alcista. Este comportamiento parece poner en precio los potenciales impactos positivos en la economía de un mayor estímulo fiscal en Estados Unidos, junto con la estabilización de los precios del crudo. Las rentabilidades de los bonos soberanos continúan aumentando prácticamente en todos los países, liderados por Estados Unidos, apoyadas en el incremento de las expectativas de inflación y de un mayor crecimiento en este país, junto con perspectivas de una política monetaria menos laxa. De hecho, el mercado ya ha puesto en precio cuatro subidas de 25 puntos básicos del tipo de intervención en Estados Unidos, repartidas entre 2017 y 2018. Además, el BCE también ha anunciado que moderará el ritmo de compras de bonos soberanos.

Actividad

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

Continúa el contexto de mercado en términos de presión en márgenes (tipos de interés negativos en Europa) y exceso de liquidez. En esta coyuntura, el **crédito** a la clientela bruto termina el ejercicio ligeramente por debajo del dato del año anterior (-1,2%). Sobresale el crecimiento a doble dígito de México, frente a las disminuciones de Europa y Asia.

Mejora de la **tasa de mora** en el último trimestre del año. A 31-12-2016 cierra en el 1,0%. Por su parte, la **cobertura** acaba en el 79% (1,4% y 83%, respectivamente, a 31-9-2016 y 1,4% y 86% a 31-12-2015).

Reducción del retroceso de los **depósitos** de clientes en gestión mostrado en los nueve primeros meses de 2016. En este sentido, a cierre de año se sitúan un 5,3% por debajo de la cifra de finales de 2015, influidos por la evolución registrada en Estados Unidos (-22,7%), Eurasia

(-16,3%) y México (-8,1%). Cabe destacar, sin embargo, su buen desempeño en España (+9,4%).

Resultados

CIB registra un **beneficio** atribuido acumulado al cierre del año 2016 de 861 millones de euros, de los que 116 se obtuvieron en el primer trimestre, 206 en el segundo, 236 en el tercero y 304 en el cuarto, convirtiéndose en el mejor trimestre del ejercicio para este agregado. Lo más relevante de la cuenta de resultados de CIB se resume a continuación:

- **Margen bruto** del cuarto trimestre del año por encima del trimestre anterior (+14,0%), fruto de la buena gestión de la volatilidad de los mercados por los equipos de Global Markets. En términos interanuales, el importe acumulado en 2016 se sitúa un 1,6% por encima del año previo, a pesar de la baja actividad en los mercados, con escasa nueva producción en el negocio puramente bancario y ausencia de operaciones singulares, especialmente en Europa.

Una de las acciones que se puso en marcha en CIB para combatir esta situación de mercado fue el plan "**Deep Blue**", que desde su lanzamiento ha evolucionado de una manera muy positiva. Se trata de una iniciativa transversal que involucra, en las visitas a clientes (más de 60 visitas en Europa, Estados Unidos y Latinoamérica), a varios equipos de CIB con el fin de ofrecerles las soluciones que mejor se adapten a sus necesidades. Producto de este plan se han presentado indicaciones de aseguramiento por importe de 40.000 millones de euros, sobre los cuales se está realizando un seguimiento recurrente.

La unidad de **Global Markets** ha registrado un comportamiento sobresaliente, especialmente en el cuarto trimestre de 2016, generando un margen bruto un 35,8% superior al del tercer trimestre, gracias a la buena gestión de la

volatilidad de los mercados, especialmente en Estados Unidos y en México tras las elecciones americanas y la subida de tipos de interés en ambas geografías. En términos acumulados, el margen bruto de la unidad asciende un 4,0% en los últimos doce meses.

Por lo que respecta a **Corporate Finance**, la parte final del año ha estado marcada por la poca actividad del mercado primario en España y la incertidumbre política en México. Durante el cuarto trimestre, la unidad ha continuado con una intensa actividad de *marketing* que le ha hecho ganar dos mandatos para salidas a bolsa de clientes *corporates* en España (previstas para el primer trimestre de 2017). En cuanto a la actividad de M&A (*mergers & acquisitions*, por sus siglas en inglés), durante el cuarto trimestre ha seguido incrementándose el *pipeline* de operaciones, ascenso este que ha continuado motivado, en gran parte, por el interés existente en países como España y México. En tal sentido, BBVA se sitúa entre las empresas que mayor número de asesoramientos en fusiones y adquisiciones han protagonizado en España en 2016, según los *rankings* elaborados por Thomson Reuters, Mergermarket, Dealogic y Bloomberg.

- Los **gastos de explotación** acumulados se incrementan un 6,1% con respecto a los de 2015. Las claves principales han sido el crecimiento de los costes de tecnología asociados al plan de inversiones.
- Por último, importante esfuerzo realizado en el año en dotaciones a **pérdidas por deterioro de activos financieros**, principalmente fruto de las bajadas de *rating* que, sobre todo durante el primer trimestre de 2016, han sufrido ciertas compañías en Estados Unidos que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metals & mining (basic materials)*. Esto es básicamente lo que explica el incremento de esta rúbrica en los últimos doce meses.

Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

Bajo estas líneas se presenta la conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la cuenta de resultados de gestión, que se muestra a lo largo del presente informe de gestión, para el ejercicio 2015. La principal diferencia entre ambas se encuentra en el método por el cual se integraron los resultados de Garanti. Esto es, en la cuenta de gestión, los resultados del Grupo se presentaron consolidando Garanti en la proporción correspondiente al porcentaje que el Grupo BBVA poseía en la entidad turca hasta el tercer trimestre de 2015 (del 25,01%), frente a la integración por el método de la participación en la cuenta

de pérdidas y ganancias consolidada. Por otro lado, la rúbrica de resultado de operaciones corporativas de la cuenta de gestión de 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH. En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, estos resultados se incluyen dentro del resultado de las actividades continuadas.

Conciliación de las cuentas de resultados del Grupo BBVA. 2015

(Millones de euros)

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas	Ajustes			Cuenta de gestión
	Garanti por integración proporcional	Resultados por puesta en equivalencia de Garanti	Operaciones corporativas ⁽¹⁾	
Ingresos por intereses	24.783	1.062		25.845 Ingresos financieros
Gastos por intereses	(8.761)	(658)		(9.419) Costes financieros
Margen de intereses	16.022	404		16.426 Margen de intereses
Ingresos por dividendos	415			415 Ingresos por dividendos
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	174	1	(167)	8 Resultados de entidades valoradas por el método de la participación
Ingresos por comisiones	6.340			
Gastos por comisiones	(1.729)			
	4.611	94		4.705 Comisiones
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(409)			
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	126			
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	1.055			
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	93			
Diferencias de cambio (neto)	1.165			
	2.030	(21)		2.009 Resultados de operaciones financieras
Otros ingresos y gastos de explotación	(970)			
Ingresos de activos y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	1.079			
	109	8		117 Otros productos y cargas de explotación
Margen bruto	23.362	485	(167)	23.680 Margen bruto
Gastos de administración	(10.836)			(12.317) Gastos de explotación
Gastos de personal	(6.273)	(104)		(6.377) Gastos de personal
Otros gastos generales de administración	(4.563)	(87)		(4.650) Otros gastos de administración
Amortización	(1.272)	(18)		(1.290) Amortización
	11.254	276	(167)	11.363 Margen neto
Provisiones o reversión de provisiones	(731)	(2)		(733) Dotaciones a provisiones
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(4.272)	(67)		(4.339) Pérdidas por deterioro de activos financieros
Resultado de la actividad de explotación	6.251	40		6.291
Deterioro del valor o reversión del deterioro de valor de activos no financieros	(273)			
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	(2.135)			
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	26			
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	734			
	(1.648)	2	1.234	(412) Otros resultados
Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas	4.603			5.879 Beneficio antes de impuestos
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1.274)	(43)	(124)	(1.441) Impuesto sobre beneficios
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas	3.328		1.109	4.438 Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-			- Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas
				(1.109) Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾
Resultado del período	3.328			3.328 Beneficio después de impuestos
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(686)			(686) Resultado atribuido a la minoría
Atribuible a los propietarios de la dominante	2.642			2.642 Beneficio atribuido al Grupo

(1) 2015 incorpora las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH.

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

Ciudad BBVA. Calle Azul, 4
28050 Madrid
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902
e-mail: accionistas@bbva.com

INVERSORES INSTITUCIONALES

Oficina central

Ciudad BBVA. Calle Azul, 4
28050 Madrid
ESPAÑA
Teléfono: +34 91 374 31 41
E-mail: bbvainvestorrelations@bbva.com

Oficina de Nueva York

1345 Avenue of the Americas, 44th floor
10105 New York, NY
Teléfonos: +1 212 728 24 16 / +1 212 728 16 60

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

