

The BBVA logo is positioned in the top left corner, consisting of the letters "BBVA" in a bold, blue, sans-serif font. To the left of the text is a vertical bar with a blue-to-white gradient.

Enero-septiembre 2016

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



3T16

Enero-septiembre 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	15
Banca responsable	17

18 Áreas de negocio

Actividad bancaria en España	21
Actividad inmobiliaria en España	24
Estados Unidos	26
Turquía	29
México	32
América del Sur	35
Resto de Eurasia	38
Centro Corporativo	40

41 Anexo

Información adicional: Corporate & Investment Banking	41
Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA	44

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-16	Δ%	30-09-15	31-12-15
Balance (millones de euros)				
Total activo	724.627	(2,9)	746.477	750.078
Créditos a la clientela (bruto)	422.844	(0,8)	426.295	432.855
Depósitos de la clientela	385.348	(1,0)	389.154	403.362
Otros recursos de clientes	130.833	0,8	129.752	131.822
Total recursos de clientes	516.181	(0,5)	518.906	535.184
Patrimonio neto	55.891	4,3	53.601	55.439
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	12.674	5,5	12.011	16.426
Margen bruto	18.431	5,1	17.534	23.680
Margen neto	8.882	4,4	8.510	11.363
Beneficio antes de impuestos	5.107	17,8	4.335	5.879
Beneficio atribuido al Grupo	2.797	64,3	1.702	2.642
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.480	2,8	6.305	6.367
Cotización (euros)	5,38	(29,0)	7,58	6,74
Beneficio por acción (euros)	0,41	70,3	0,24	0,38
Valor contable por acción (euros)	7,33	(0,7)	7,38	7,47
Valor contable tangible por acción (euros)	5,88	0,7	5,83	5,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	34.877	(27,0)	47.794	42.905
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	6,9		4,9	5,5
Ratios relevantes (%)				
ROE (beneficio atribuido/fondos propios medios)	7,2		5,2	5,2
RÓTE (beneficio atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios)	9,0		6,4	6,4
ROA (beneficio neto/activos totales medios)	0,67		0,46	0,46
RORWA (beneficio neto/activos ponderados por riesgo medios)	1,26		0,86	0,87
Ratio de eficiencia	51,8		51,5	52,0
Coste de riesgo	0,92		1,10	1,06
Tasa de mora	5,1		5,6	5,4
Tasa de cobertura	72		74	74
Ratios de capital (%)⁽¹⁾				
CET1	12,3		11,7	12,1
Tier 1	13,0		11,7	12,1
Ratio capital total	15,9		14,6	15,0
Información adicional				
Número de accionistas	947.244	1,7	931.757	934.244
Número de empleados	136.244	(1,2)	137.904	137.968
Número de oficinas	8.761	(5,3)	9.250	9.145
Número de cajeros automáticos	30.890	4,1	29.665	30.616

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 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.

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).
- Aunque en el trimestre se suaviza el efecto negativo de los **tipos de cambio**, en el acumulado a septiembre sigue siendo significativo.
- 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 desde enero a septiembre de 2015 y si se aísla el efecto del tipo de cambio, lo más relevante de los resultados acumulados es:
 - Comportamiento muy favorable de los **ingresos de carácter más recurrente**, gracias al crecimiento de la actividad, principalmente en las geografías emergentes, y a la buena defensa de los diferenciales de la clientela.
 - Aportación positiva de los **ROF**, fundamentalmente, por ventas de carteras COAP, por las plusvalías registradas por la operación de VISA Europe realizada en el segundo trimestre y por la venta de un 0,75% de la participación del Grupo BBVA en China Citic Bank (CNCB) en el tercer trimestre.
 - Significativa reducción de la tasa de incremento interanual de los **gastos de explotación**, a pesar de que siguen influenciados por la incorporación de CX, la elevada inflación de algunos países y el efecto de los tipos de cambio.
 - Nueva disminución de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** y del **saneamiento de inmuebles**.

Balance y actividad (páginas 10-11)

- En cuanto a la evolución de la **inversión crediticia** en lo que va de año, sobresale su dinamismo en las geografías emergentes. En España se observa un descenso, ya que el favorable desempeño de la nueva producción no compensa el nivel de amortizaciones existente. En Estados Unidos, la estrategia del área de crecimiento selectivo en aquellos segmentos más rentables, explica su desempeño, prácticamente plano, desde finales de 2015.
- Los **créditos dudosos** conservan su tendencia de descenso, especialmente en el sector residente.
- En **depósitos** de clientes en gestión, cabe destacar su buen comportamiento en aquellas partidas más líquidas dentro del sector residente y del plazo en el sector no residente.
- Los **recursos fuera de balance** mejoran su trayectoria en comparación con la del trimestre previo.

Solvencia (página 12)

- Posición de **capital** por encima de los requisitos regulatorios. A cierre de septiembre de 2016, el CET1 *fully-loaded* se sitúa en el 11,0%, gracias a la elevada generación de capital durante el trimestre. Ello supone alcanzar el objetivo del 11% antes de lo previsto.
- El ratio de **apalancamiento** *fully-loaded* cierra en el 6,6%, lo cual compara muy favorablemente con el resto de su *peer group*.

Gestión del riesgo (páginas 13-14)

- Continúa la mejora de los principales indicadores de **calidad crediticia**: a cierre de septiembre de 2016, la tasa de mora se reduce, el coste de riesgo se mantiene y la cobertura retrocede ligeramente en comparación con las cifras registradas a 30-6-2016. Frente a los datos de diciembre de 2015 existe una clara mejora.

La acción BBVA (páginas 15-16)

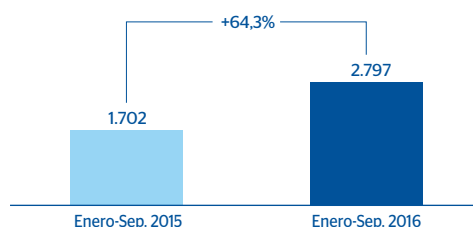
- En octubre se ha llevado a cabo un nuevo aumento de capital liberado para la implementación del **"dividendo-opción"**. En esta ocasión, los titulares del 87,85% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones, lo que evidencia, una vez más, la excelente acogida de este sistema retributivo.

Otros temas de interés

- Continúa el aumento de los **clientes digitales y móviles** (+12% y +23% desde diciembre de 2015, y +20% y +41% interanual, respectivamente, según los últimos datos disponibles).

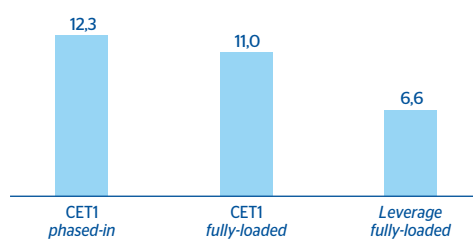
Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



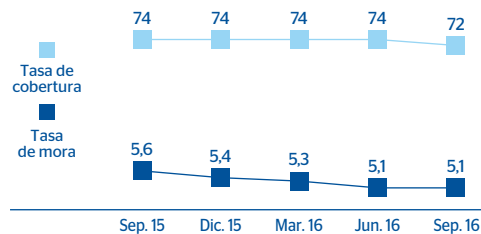
Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 30-09-2016)



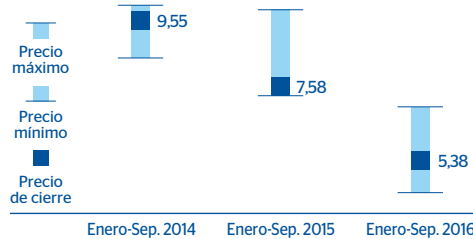
Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



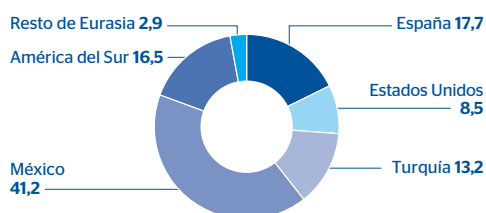
Acción BBVA

(Euros)



Composición del beneficio atribuido⁽¹⁾

(Porcentaje. Enero-septiembre 2016)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Resultados

Los resultados de los **nueve primeros meses de 2016** del Grupo BBVA continúan afectados por los cambios de perímetro ocurridos en el segundo y tercer trimestres de 2015 (CX y Garanti, respectivamente); el impacto negativo, con respecto al mismo período del año previo, de los tipos de cambio frente al euro de las principales divisas con influencia en los estados financieros de la Entidad; y la ausencia de operaciones corporativas. 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.

Adicionalmente, 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 consigue un **beneficio atribuido** de 2.797 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016, lo cual supone un significativo incremento frente a la cifra del mismo período del ejercicio anterior (+111,9%). Si se excluyen las operaciones corporativas de 2015, el resultado

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral ⁽¹⁾

(Millones de euros)

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

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Enero-Sep. 15
Margen de intereses	12.674	5,5	18,1	12.011
Comisiones	3.557	3,3	12,5	3.442
Resultados de operaciones financieras	1.753	12,5	24,3	1.558
Ingresos por dividendos	336	16,5	18,3	288
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	18	(24,8)	14,2	24
Otros productos y cargas de explotación	92	(56,3)	(64,5)	211
Margen bruto	18.431	5,1	16,2	17.534
Gastos de explotación	(9.549)	5,8	14,8	(9.024)
Gastos de personal	(5.024)	7,1	15,2	(4.693)
Otros gastos de administración	(3.464)	2,4	13,2	(3.382)
Amortización	(1.061)	11,7	18,4	(950)
Margen neto	8.882	4,4	17,7	8.510
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.114)	(5,1)	3,7	(3.283)
Dotaciones a provisiones	(463)	(19,6)	(12,4)	(576)
Otros resultados	(198)	(37,2)	(37,5)	(316)
Beneficio antes de impuestos	5.107	17,8	38,2	4.335
Impuesto sobre beneficios	(1.385)	24,9	53,4	(1.109)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	3.722	15,4	33,2	3.226
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	-	-	-	(1.113)
Beneficio después de impuestos	3.722	76,1	121,5	2.113
Resultado atribuido a la minoría	(925)	124,9	156,6	(411)
Beneficio atribuido al Grupo	2.797	64,3	111,9	1.702
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	2.797	(0,6)	15,0	2.815
Beneficio por acción (euros)	0,41			0,24
Beneficio por acción (sin operaciones corporativas; euros)	0,41			0,41

(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.

crece un 15,0% (+10,8% con Turquía en términos homogéneos). Esta positiva evolución sigue reflejando, en líneas generales, el comportamiento favorable de los ingresos, la contención de la tasa de crecimiento de los gastos de explotación, la disminución de las pérdidas por deterioro de activos financieros y el menor importe de dotaciones a provisiones y otros resultados.

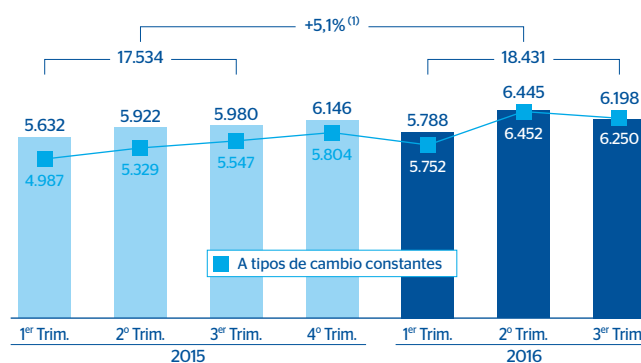
Margen bruto

El **margen bruto** acumulado del Grupo asciende a 18.431 millones de euros, un 16,2% más que el mismo período del año anterior (+7,1% con Turquía en términos homogéneos). Buen comportamiento de todas las partidas que lo componen, a excepción de la línea de otros productos y cargas de explotación.

El **margen de intereses** avanza un 3,0% en el trimestre, por lo que en el acumulado se incrementa un 18,1% frente a la cifra del mismo período de 2015 (+7,0% con Turquía en términos homogéneos), gracias al crecimiento de la actividad, principalmente en las geografías emergentes, y a la buena defensa de los diferenciales de la clientela.

Margen bruto

(Millones de euros)

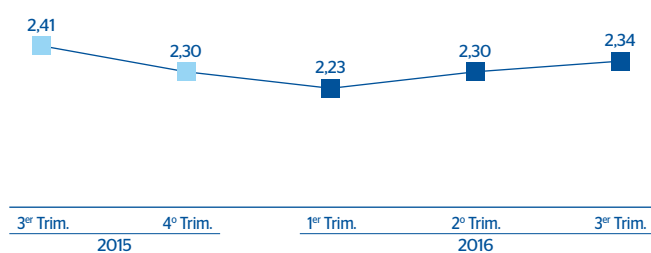


(1) A tipos de cambio constantes: +16,2%.

Por áreas de negocio sobresale su favorable desempeño en Turquía, México, América del Sur y Estados Unidos. En España y Resto de Eurasia retrocede como consecuencia de los menores volúmenes de negocio y el actual entorno de tipos de interés muy bajos, que propicia un estrechamiento de los diferenciales.

Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



Favorable trayectoria de las **comisiones**, que en el acumulado crecen un 12,5% en términos interanual (+4,0% si se tiene en cuenta Turquía en términos homogéneos), muy apoyadas en el positivo desempeño mostrado por Estados Unidos, Turquía, México y América del Sur. Todo ello a pesar del menor número de operaciones procedentes de los negocios mayoristas.

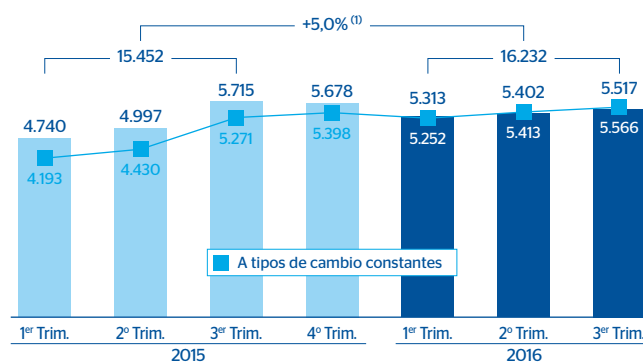
Por tanto, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) registran incrementos interanuales del 16,8%, o del 6,3% con Turquía en términos homogéneos.

Los **ROF** de los nueve primeros meses registran un ascenso interanual del 24,3% (+29,5% con Turquía en términos homogéneos), que se explica por: ventas de carteras COAP, las plusvalías de la operación VISA Europe realizada en el segundo trimestre y la venta de un 0,75% de la participación del Grupo BBVA en CNCB en el tercer trimestre.

La rúbrica de **dividendos** incorpora, principalmente, los procedentes de las participaciones del Grupo en Telefónica y en

Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +16,8%.

CNCB. En los nueve primeros meses de 2016 sube un 18,3% 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** es menor debido al registro, en el segundo trimestre, de la aportación de 122 millones de euros al nuevo Fondo Único de Resolución (FUR). En 2015, dicha aportación se realizó al FROB en el cuarto trimestre. Hay que resaltar que la contribución neta del negocio de seguros aumenta un 14,6% en la comparativa interanual.

Margen neto

Significativa reducción de la tasa de incremento interanual de los **gastos de explotación** que, en el acumulado a septiembre de 2016, se sitúa en el +14,8% (+7,4% con Turquía en términos homogéneos), a pesar de incluir los gastos de CX durante todo el año (en 2015

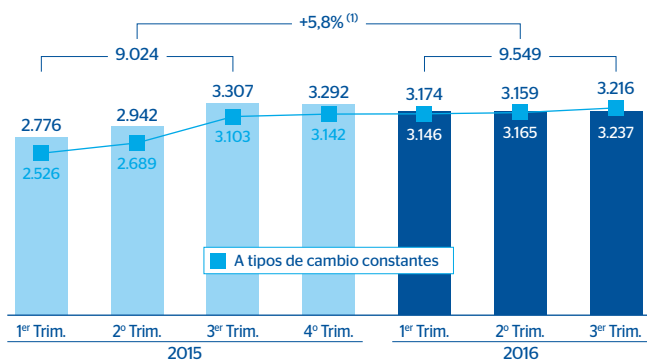
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 16	Δ%	Enero-Sep. 15
Gastos de personal	5.024	7,1	4.693
Sueldos y salarios	3.908	7,9	3.623
Cargas sociales	719	5,2	684
Gastos de formación y otros	397	2,8	386
Otros gastos de administración	3.464	2,4	3.382
Inmuebles	819	(4,9)	861
Informática	720	4,1	692
Comunicaciones	230	(2,9)	237
Publicidad y promoción	299	2,2	292
Gastos de representación	74	(8,9)	81
Otros gastos	997	12,8	884
Contribuciones e impuestos	325	(2,8)	335
Gastos de administración	8.488	5,1	8.074
Amortización	1.061	11,7	950
Gastos de explotación	9.549	5,8	9.024
Margen bruto	18.431	5,1	17.534
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %)	51,8		51,5

Gastos de explotación

(Millones de euros)

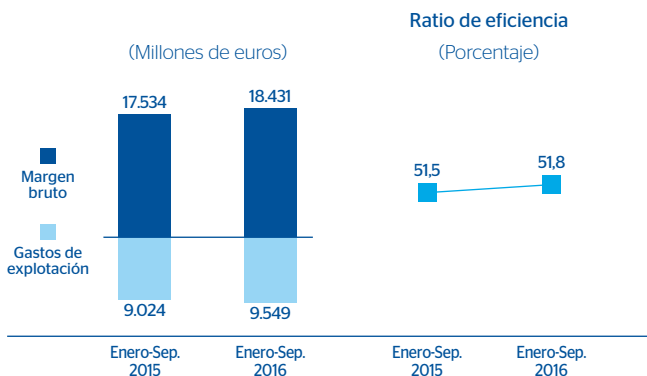


(1) A tipos de cambio constantes: +14,8%.

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.

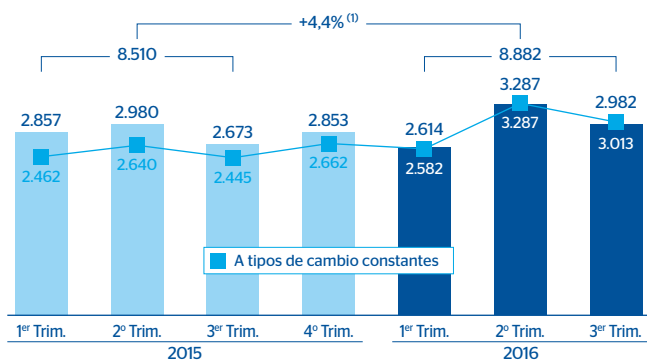
Con ello, el ratio de **eficiencia** acumulado a dicha fecha se mantiene en la cifra del 51,8% del primer semestre de 2016 (51,5% un año antes) y el **margen neto** sube un 17,7% (+6,9% con Turquía en términos homogéneos).

Eficiencia



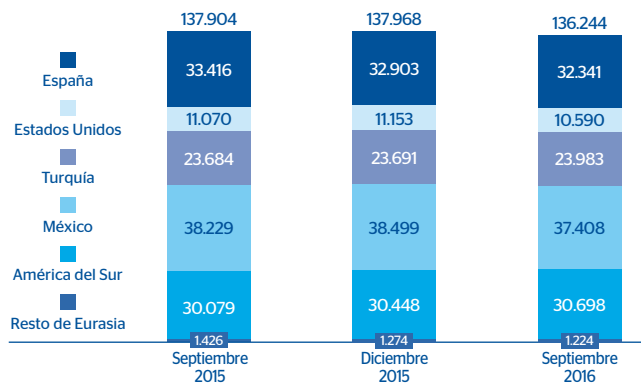
Margen neto

(Millones de euros)

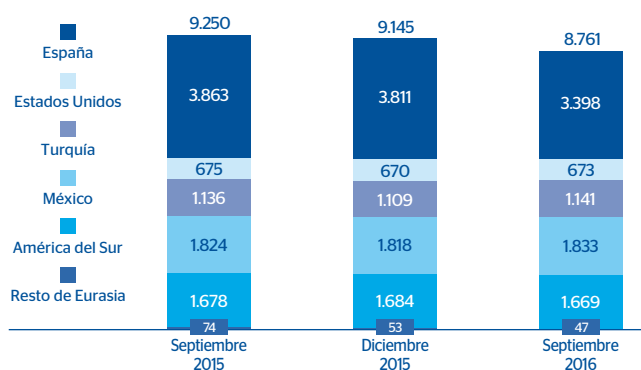


(1) A tipos de cambio constantes: +17,7%.

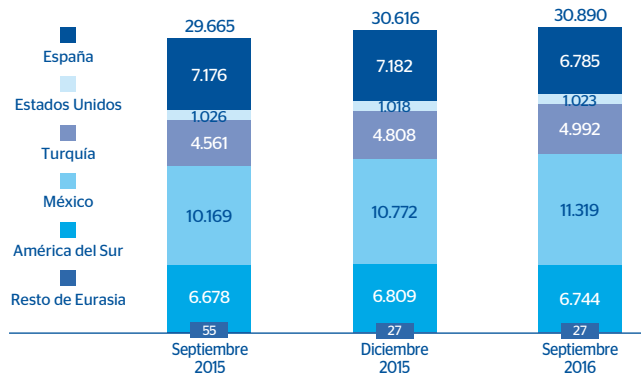
Número de empleados



Número de oficinas



Número de cajeros automáticos



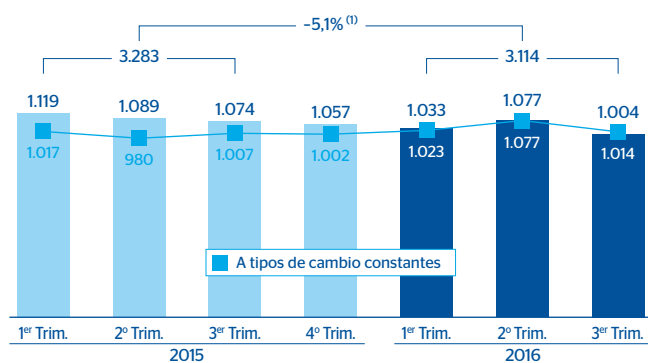
Sanearios y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** del tercer trimestre son muy similares a las del trimestre anterior, por lo que el dato acumulado a septiembre sigue la senda de reducción ya observada en periodos previos y presenta un descenso interanual del 2,4% con Turquía en términos homogéneos (+3,7% sin tener en cuenta los cambios de perímetro). Por áreas de negocio, continúa el descenso en el ámbito euro, mientras que

en México y América del Sur los incrementos son moderados y no afectan negativamente a la evolución interanual del coste de riesgo. Por su parte, en Turquía se produce un crecimiento, muy influido por el impacto negativo de la depreciación de la lira turca y por un aumento de las provisiones en Rumanía. Por último, en Estados Unidos, la subida de las dotaciones tras la bajada del *rating* de ciertas compañías que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metals & mining (basic materials)* ocurrida en el primer trimestre de 2016, ha tenido un efecto adverso en el acumulado de esta partida.

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +3,7%.

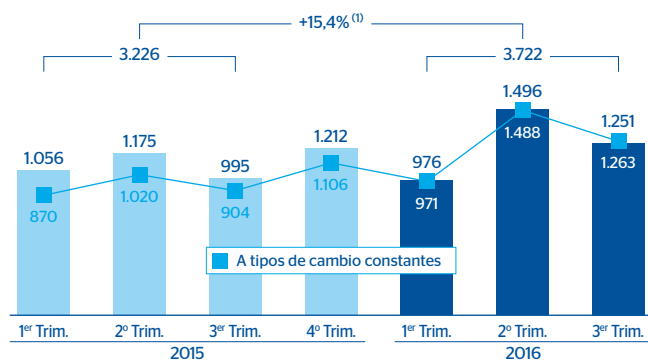
Finalmente, también registran descenso tanto las **dotaciones a provisiones** (-12,4% interanual o -13,1% con Turquía en términos homogéneos), a pesar de incluir, en el tercer trimestre, una dotación de 94 millones de euros por costes de reestructuración, como la partida de **otros resultados** (-37,5% interanual o -36,4% con Turquía en términos homogéneos), debido en gran parte a los menores deterioros de la actividad inmobiliaria en España.

Beneficio

El **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** crece un 33,2% en términos interanuales (+14,4% considerando Turquía en términos homogéneos).

Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas

(Millones de euros)

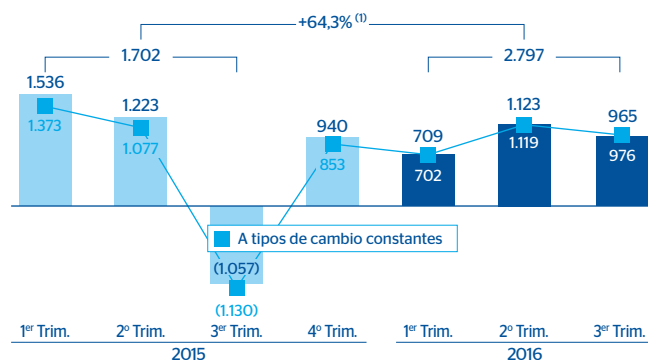


(1) A tipos de cambio constantes: +33,2%.

La línea de **resultado de operaciones corporativas** no recoge ninguna transacción en el período. En acumulado de los nueve primeros meses de 2015 se incluían, por un total de -1.113 millones de euros, 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.

Beneficio atribuido al Grupo

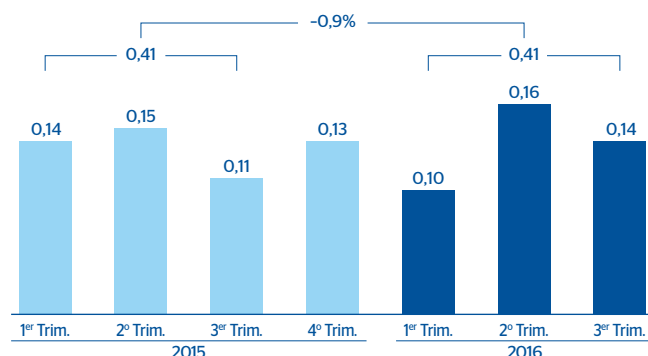
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +111,9%.

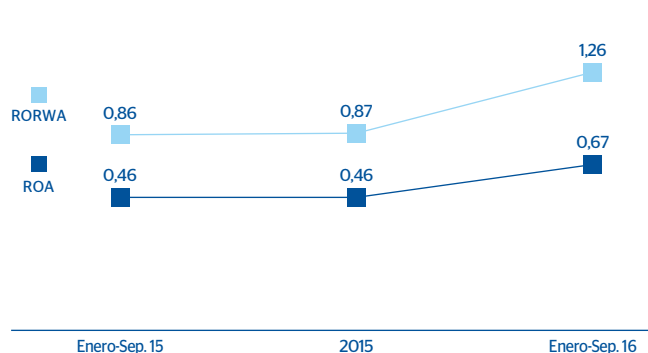
Beneficio por acción

(Sin operaciones corporativas. Euros)



ROA y RORWA

(Porcentaje)



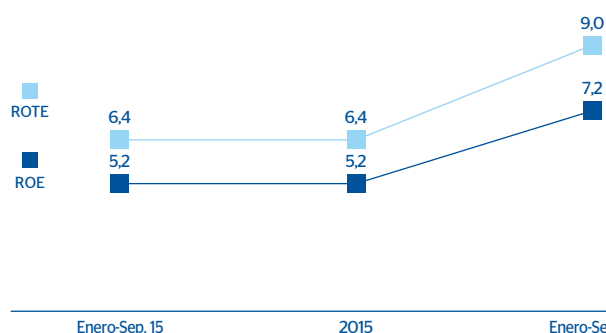
Por **áreas de negocio**, la actividad bancaria en España genera 936 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España detrae 315 millones, Estados Unidos aporta 298 millones, Turquía contribuye con 464 millones, México registra 1.441 millones de beneficio, América del Sur 576 millones y Resto de Eurasia 101 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, ya explicados, de la operación de compra de un 14,89% adicional en Garanti).

ROE y ROTE

(Porcentaje)



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

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes
Margen de intereses	12.674	(4,6)	7,0
Comisiones	3.557	(4,8)	4,0
Resultados de operaciones financieras	1.753	17,4	29,5
Otros ingresos netos	446	(18,9)	(23,5)
Margen bruto	18.431	(3,3)	7,1
Gastos de explotación	(9.549)	(1,4)	7,4
Margen neto	8.882	(5,3)	6,9
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.114)	(10,9)	(2,4)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(661)	(25,7)	(21,7)
Beneficio antes de impuestos	5.107	2,2	19,5
Impuesto sobre beneficios	(1.385)	11,4	35,8
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	3.722	(0,9)	14,4
Resultado de operaciones corporativas ⁽²⁾	-	-	-
Beneficio después de impuestos	3.722	40,9	73,8
Resultado atribuido a la minoría	(925)	11,0	26,8
Beneficio atribuido al Grupo	2.797	54,7	98,1
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	2.797	(4,2)	10,8

(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 de los saldos de actividad y balance del Grupo BBVA desde finales de diciembre de 2015 hasta el 30 de septiembre de 2016 siguen afectadas negativamente por la depreciación de los **tipos de cambio** frente al euro. Lo más significativo en cuanto a su evolución en dicho período se resume a continuación:

- Descenso del **crédito bruto a la clientela**. En el sector residente, a pesar del buen comportamiento de la nueva producción, el retroceso se explica por la trayectoria de la actividad en los negocios mayoristas y con instituciones y porque las amortizaciones en el segmento de hipotecas aún son superiores a las nuevas entradas. En el sector no residente se justifica por el impacto negativo de los tipos de cambio, ya que, aislando su efecto, 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) y en México.

Balances consolidados ⁽¹⁾

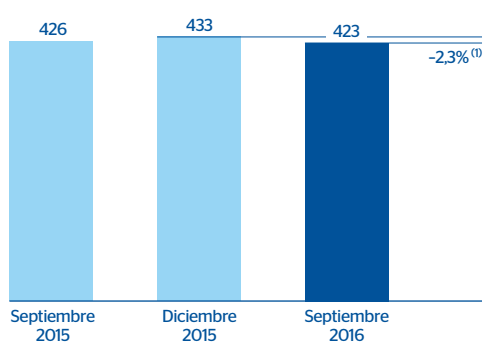
(Millones de euros)

	30-09-16	Δ%	31-12-15	30-09-15
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	31.174	6,5	29.282	22.724
Activos financieros mantenidos para negociar	75.569	(3,5)	78.326	83.662
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.104	(8,9)	2.311	4.968
Activos financieros disponibles para la venta	86.673	(23,6)	113.426	117.567
Préstamos y partidas a cobrar	457.338	(3,1)	471.828	465.062
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	40.271	(14,6)	47.146	46.446
Préstamos y anticipos a la clientela	406.124	(1,9)	414.165	407.454
Valores representativos de deuda	10.943	4,1	10.516	11.162
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	19.094	-	-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	751	(14,6)	879	779
Activos tangibles	9.470	(4,8)	9.944	9.349
Activos intangibles	9.503	(7,5)	10.275	9.797
Otros activos	32.951	(2,5)	33.807	32.569
Total activo	724.627	(3,4)	750.078	746.477
Pasivos financieros mantenidos para negociar	55.226	0,0	55.203	58.352
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.436	(8,0)	2.649	4.767
Pasivos financieros a coste amortizado	581.593	(4,0)	606.113	598.206
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	106.557	(1,9)	108.630	115.154
Depósitos de la clientela	385.348	(4,5)	403.362	389.154
Valores representativos de deuda emitidos	76.363	(6,9)	81.980	81.702
Otros pasivos financieros	13.325	9,8	12.141	12.196
Pro memoria: pasivos subordinados	17.156	6,5	16.109	16.140
Pasivos amparados por contratos de seguros	9.274	(1,4)	9.407	10.192
Otros pasivos	20.207	(5,0)	21.267	21.360
Total pasivo	668.736	(3,7)	694.638	692.876
Intereses minoritarios	8.324	2,1	8.149	7.329
Otro resultado global acumulado	(4.681)	39,8	(3.349)	(3.560)
Fondos propios	52.248	3,2	50.639	49.832
Patrimonio neto	55.891	0,8	55.439	53.601
Total patrimonio neto y pasivo	724.627	(3,4)	750.078	746.477
Pro memoria:				
Garantías concedidas	49.969	0,2	49.876	48.545

(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 activos y pasivos de Garanti se integran en la proporción correspondiente al porcentaje de participación que el Grupo mantenía hasta entonces (25,01%).

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)

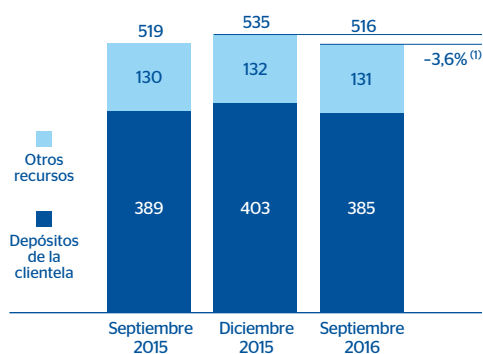


(1) A tipos de cambio constantes: +0,3%.

- Los **depósitos de la clientela** del Grupo registran una disminución en lo que va de año, muy influida por la significativa reducción del saldo procedente de administraciones públicas (-60,0%), dentro del sector residente y, en menor medida, por los ya comentados efectos adversos de las divisas. Sobresale el positivo desempeño de los recursos de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro) en el sector residente y del plazo en el no residente.
- Mejor comportamiento de los **recursos fuera de balance** que el registrado en el primer semestre, muy vinculado al favorable desempeño de fondos de inversión y pensiones tanto en España como en el resto del mundo.

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -0,6%.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-09-16	Δ%	31-12-15	30-09-15
Residentes	171.775	(2,5)	176.090	177.928
Administraciones públicas	20.621	(4,0)	21.471	22.596
Otros sectores residentes	151.153	(2,2)	154.620	155.332
Con garantía real	94.210	(3,7)	97.852	99.240
Otros créditos	56.944	0,3	56.768	56.093
No residentes	227.481	(1,7)	231.432	222.620
Con garantía real	105.822	2,7	103.007	100.305
Otros créditos	121.659	(5,3)	128.425	122.316
Créditos dudosos	23.589	(6,9)	25.333	25.747
Residentes	16.874	(13,5)	19.499	20.181
No residentes	6.715	15,1	5.834	5.566
Créditos a la clientela bruto	422.844	(2,3)	432.855	426.295
Fondos de insolvencias	(16.720)	(10,5)	(18.691)	(18.841)
Préstamos y anticipos a la clientela	406.124	(1,9)	414.165	407.454

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-16	Δ%	31-12-15	30-09-15
Depósitos de la clientela	385.348	(4,5)	403.362	389.154
Residentes	159.580	(8,9)	175.142	172.110
Administraciones públicas	6.152	(60,0)	15.368	12.843
Otros sectores residentes	153.429	(4,0)	159.774	159.267
Cuentas corrientes y de ahorro	88.126	12,3	78.502	74.044
Imposiciones a plazo	60.474	(12,8)	69.326	68.999
Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.828	(59,6)	11.947	16.224
No residentes	225.522	(1,1)	227.927	216.746
Cuentas corrientes y de ahorro	119.119	(3,8)	123.854	117.056
Imposiciones a plazo	99.611	1,0	98.596	94.531
Cesión temporal de activos y otras cuentas	6.791	24,0	5.477	5.159
Depósitos subordinados	246	(15,9)	293	298
Otros recursos de clientes	130.833	(0,8)	131.822	129.752
España	78.159	(1,3)	79.181	76.667
Fondos de inversión	31.566	0,2	31.490	31.250
Fondos de pensiones	23.103	0,9	22.897	22.397
Otros recursos fuera de balance	50	(59,8)	123	119
Carteras de clientes	23.440	(5,0)	24.671	22.901
Resto del mundo	52.674	0,1	52.641	53.085
Fondos y sociedades de inversión	22.989	0,3	22.930	24.271
Fondos de pensiones	9.525	10,2	8.645	7.959
Otros recursos fuera de balance	3.106	(15,2)	3.663	3.683
Carteras de clientes	17.054	(2,0)	17.404	17.173
Total recursos de clientes	516.181	(3,6)	535.184	518.906

Base de capital

A cierre de septiembre de 2016, el Grupo BBVA presenta un **CET1 fully-loaded** del 11,0%. Ello supone alcanzar el objetivo de CET1 *fully-loaded* del 11% antes de lo que estaba previsto (en 2017).

En el trimestre se han generado 29 puntos básicos de CET1 *fully-loaded*. El incremento del ratio recoge, por un lado, la generación recurrente de resultados del Grupo, y, por otra, la reducción de los activos ponderados por riesgo -APR- (-1,3% con criterio *fully-loaded* en el trimestre), como consecuencia de la focalización del Grupo en la optimización del consumo de capital. Todo lo anterior se produce a pesar de las rebajas de *rating* de la deuda soberana de Turquía por parte de Moody's, hecho que ha provocado un incremento de los APR y por tanto, un impacto negativo en el ratio CET1 *fully-loaded* del Grupo de 15 puntos básicos.

Otro aspecto relevante vinculado con la evolución de la base de capital es el relacionado con la **remuneración a los accionistas**. En abril se llevó a cabo un programa de "dividendo-opción", en el que titulares del 82,13% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir acciones liberadas de BBVA; en julio se distribuyó un importe en efectivo de 0,08 euros brutos por acción, que supuso un desembolso de 518 millones de euros; y en octubre se ha vuelto a efectuar un nuevo programa de "dividendo-opción" que ha

tenido, una vez más, una gran aceptación, ya que representantes del 87,85% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir acciones nuevas de BBVA. El restante 12,15% ha vendido sus derechos de asignación gratuita, bien a BBVA, a un precio fijo de 0,08 euros brutos por derecho, bien en el mercado. En concreto, con este último programa de "dividendo-opción", se han emitido 86.257.317 acciones nuevas ordinarias, por lo que se ha ampliado capital por 42.266.085,33 euros.

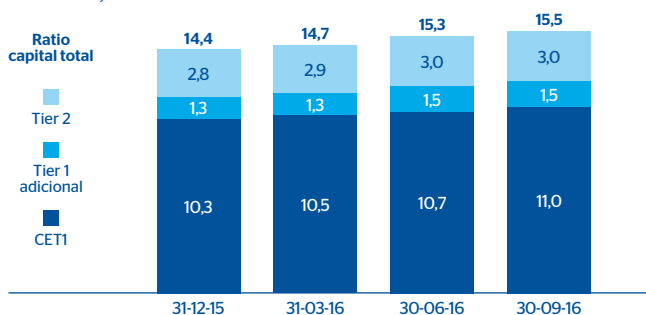
Hay que resaltar que, desde el punto de vista de **fully-loaded**, el **Tier 1** y el **Tier 2** también están por encima de los mínimos exigidos, por lo que BBVA ha cubierto todos los *buckets* requeridos.

En términos **phased-in**, el ratio **CET1** se sitúa en el 12,3%, el **Tier 1** termina en el 13,0% y el **Tier 2** en el 3,0%, por lo que el ratio de capital total alcanza el 15,9%. El nivel de CET1 se sitúa por encima de los requerimientos establecidos por el regulador y los colchones sistémicos aplicables al Grupo BBVA en 2016 (9,75%).

Por último, el Grupo conserva unos niveles elevados de **ratio leverage**: 6,6% con criterio *fully-loaded* y 6,8% en términos de *phased-in*, lo cual compara muy favorablemente con el del resto de su *peer group*.

Evolución de los ratios de capital *fully-loaded*

(Porcentaje)



Ratings

Desde la anterior presentación trimestral de resultados, en julio de 2016, no se ha producido ninguna variación en el *rating* de BBVA otorgado por las distintas agencias de calificación crediticia, el cual se mantiene, por tanto, en los niveles que se muestran en la tabla adjunta.

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>				
	30-09-16 ⁽²⁾	30-06-16	31-03-16	31-12-15	30-09-15
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	47.809	47.559	46.471	48.554	46.460
Capital de nivel 1 (Tier 1)	50.553	50.364	48.272	48.554	46.460
Capital de nivel 2 (Tier 2)	11.546	11.742	11.566	11.646	11.820
Capital total (Tier 1+Tier 2)	62.099	62.106	59.838	60.200	58.280
Activos ponderados por riesgo	389.898	395.085	399.270	401.277	398.784
CET1 (%)	12,3	12,0	11,6	12,1	11,7
Tier 1 (%)	13,0	12,7	12,1	12,1	11,7
Tier 2 (%)	3,0	3,0	2,9	2,9	3,0
Ratio capital total (%)	15,9	15,7	15,0	15,0	14,6

(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

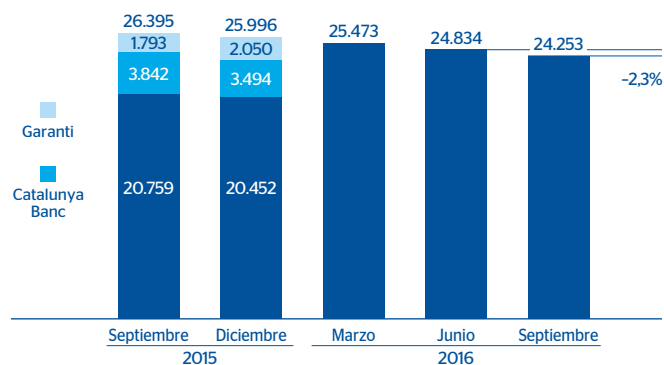
Riesgo de crédito

El Grupo BBVA mantiene, al cierre del **tercer trimestre** de 2016, la positiva trayectoria de las variables relacionadas con la gestión del riesgo de crédito. En este sentido:

- El **riesgo crediticio** se reduce un 2,2% en el trimestre y un 2,1% desde finales de diciembre de 2015. A tipos de cambio constantes, las tasas de variación son del -0,7% y +0,5%, respectivamente. Sobresale el dinamismo de la actividad crediticia en México, Turquía y América del Sur, el descenso en España y la evolución prácticamente plana en Estados Unidos desde finales de 2015.
- Los **riesgos dudosos**, que representan un 5,1% del riesgo crediticio total del Grupo, continúan con la buena evolución registrada desde principios de año. El saldo desciende un 2,3% en los últimos tres meses, siendo, al igual que ocurría en el trimestre pasado, la Actividad bancaria en España (-4,1%), la Actividad inmobiliaria en España (-3,4%) y México (-3,8%) los principales responsables de dicha disminución. América del Sur registra un incremento del 1,2%, Estados Unidos del 4,9% y Turquía del 3,3%.
- La **tasa de mora** del Grupo continúa mejorando (-1 punto básico en los últimos tres meses y -25 puntos básicos desde principios de año), hasta situarse en el 5,1% a 30-9-2016.

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



- Los **fondos de cobertura** muestran un retroceso del 4,7% con respecto al dato de finales de junio (-3,5% aislando el efecto del tipo de cambio), por bajada en todas las geografías, salvo en América del Sur (+0,8%), Estados Unidos (+0,6%), Turquía (+0,3%) y Resto de Eurasia (+1,9%).

Riesgo crediticio ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	30-09-16	30-06-16	31-03-16	31-12-15	30-09-15
Riesgos dudosos	24.253	24.834	25.473	25.996	26.395
Riesgo crediticio	472.521	483.169	478.429	482.518	474.693
Fondos de cobertura	17.397	18.264	18.740	19.405	19.473
Tasa de mora (%)	5,1	5,1	5,3	5,4	5,6
Tasa de cobertura (%)	72	74	74	74	74

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

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	3er Trim. 16 ⁽¹⁾	2º Trim. 16	1er Trim. 16	4º Trim. 15	3er Trim. 15
Saldo inicial	24.834	25.473	25.996	26.395	26.369
Entradas	2.656	2.947	2.421	2.944	1.999
Recuperaciones	(1.875)	(2.189)	(1.519)	(2.016)	(1.657)
Entrada neta	781	758	902	928	342
Pases a fallidos	(1.240)	(1.537)	(1.432)	(1.263)	(1.508)
Diferencias de cambio y otros	(122)	140	6	(63)	1.191
Saldo al final de período	24.253	24.834	25.473	25.996	26.395
Pro memoria:					
Créditos dudosos	23.589	24.212	24.826	25.333	25.747
Riesgos de firma dudosos	665	622	647	664	647

(1) Datos provisionales.

- La **tasa de cobertura** se sitúa en el 72%.
- Por último, el **coste de riesgo** acumulado a septiembre permanece estable en los niveles de cierre del primer semestre de 2016 (0,92%), muy por debajo de la cifra del mismo período de 2015 (1,10%).

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 los nueve primeros meses de 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 el balance euro, la evolución total de los depósitos ha mostrado una tendencia estable, a pesar del entorno actual de tipos bajos, al igual que en Estados Unidos.
- En México presentan una senda positiva.
- En Turquía, el entorno doméstico se mantiene también estable, sin tensiones sobre las fuentes de financiación, apoyado por las medidas adoptadas por el Banco Central de Turquía (CBRT).
- En el resto de mundo emergente, la situación de liquidez y financiación tanto en moneda local como en dólares permanece, del mismo modo, estable.
- BBVA S.A., con el objetivo de incrementar su posición de colateral, ha realizado una emisión de cédulas de internacionalización por 1.500 millones de euros y vencimiento a 3 años, lo que supone la primera emisión de este tipo en España.
- 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.
- 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, el Grupo 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 período ha estado marcado por la continuación del *quantitative easing* (QE) del Banco Central Europeo (BCE) y del Banco de Japón, el retraso en las subidas de tipos de la Reserva Federal (Fed) a la espera de una mayor solidez en sus datos económicos, y una cierta volatilidad en Turquía. En este contexto, BBVA ha mantenido su política activa de coberturas de sus inversiones en México, Estados Unidos, Chile, Colombia, Perú y Turquía. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se ha gestionado el riesgo de tipo de cambio de los resultados de las filiales bancarias internacionales correspondientes a los ejercicios 2016 y 2017.

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.

En lo que va de 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 optimización de la estructura de balance.

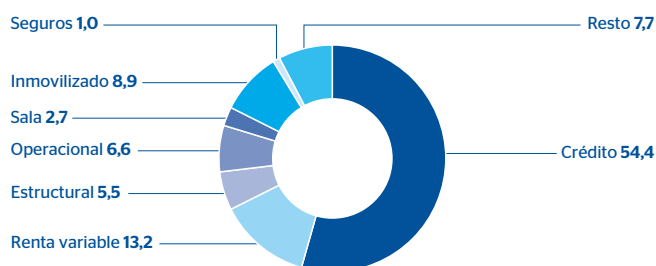
Los mercados de deuda han reflejado un impacto muy limitado de la opción de salida de la Unión Europea (UE) en el referéndum realizado en el Reino Unido (el llamado "Brexit"). En Turquía, a pesar de las tensiones geopolíticas y la revisión a la baja de la calificación crediticia de Moody's, los mercados han mostrado resistencia, favorecidos por la estabilidad global registrada en el tercer trimestre.

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER) al cierre de agosto, en términos consolidados, alcanza los 38.328 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación trimestral prácticamente plana, del +0,5%. El incremento del CER en riesgo estructural de tipo de interés y renta variable se compensa con las reducciones por riesgos de mercado e inmovilizado.

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos

(Porcentaje a agosto de 2016)



La acción BBVA

Según la última información disponible, el **crecimiento global** en términos interanuales se sitúa ligeramente por debajo del 3%. El avance de las economías desarrolladas continúa sin ser suficiente para compensar la desaceleración de las emergentes. Por una parte, el impacto del llamado "Brexit" sobre los mercados financieros ha sido temporal y no parece que vaya a tener efectos elevados en el PIB de 2016 y 2017 del resto de Europa, aunque las incertidumbres ligadas a las negociaciones y el tipo de acuerdos entre el Reino Unido y la UE son factores de riesgo. Por otra parte, la economía estadounidense se está recuperando, pero permanece sujeta a la incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales. El ritmo de normalización de la política monetaria de la Fed sigue siendo otro factor de duda, con potenciales repercusiones globales. Las tensiones geopolíticas en algunas geografías completan el panorama de incertidumbres globales para 2016 y 2017. A más largo plazo, la evolución de la economía china, que crece en línea con lo previsto, pero que sufre de vulnerabilidades por su elevado nivel de deuda, seguirá determinando las perspectivas de crecimiento global y, en particular, de las economías emergentes.

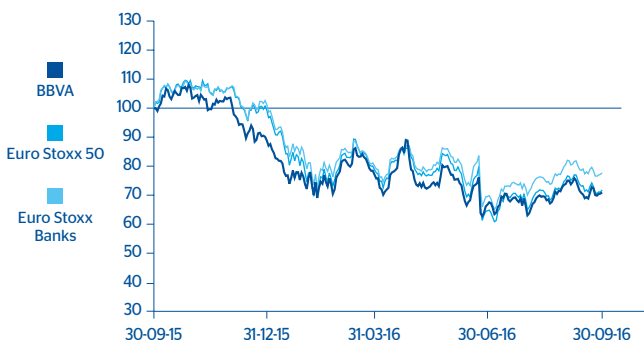
En este contexto, los principales **índices bursátiles** han mostrado avances con respecto al cierre del trimestre anterior. Así, en Europa, el Stoxx 50 ha incrementado su cotización en un 1,1%, mientras que en la Eurozona, el Euro Stoxx 50 se ha revalorizado un 4,8%. En España, el Ibex 35 también ha ascendido un 7,5%. El S&P 500, que recoge la evolución de la cotización de las compañías en Estados Unidos, ha cerrado el trimestre con un aumento del 3,3%.

En esta misma línea se han movido las cotizaciones del **sector bancario**. El índice de bancos europeos Stoxx Banks, que incluye los del Reino Unido, se ha incrementado un 11,7% en el trimestre, y el de los bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, ha presentado un avance del 11,2%. En Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks ha subido un 9,8% desde el nivel de cierre del segundo trimestre.

La cotización de la **acción BBVA** también ha mostrado un ascenso en el trimestre, alcanzando un precio de 5,38 euros a 30-9-2016, un 6,3% por encima de la cotización de cierre de junio.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos

(Índice base 100=30-09-2015)



La acción BBVA y ratios bursátiles

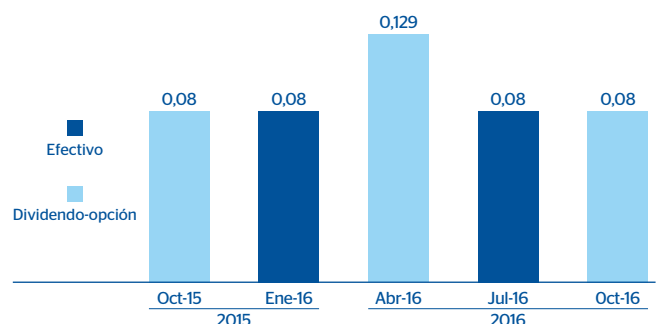
	30-09-16	31-12-15
Número de accionistas	947.244	934.244
Número de acciones en circulación	6.480.357.925	6.366.680.118
Contratación media diaria (número de acciones)	50.836.536	46.641.017
Contratación media diaria (millones de euros)	290	393
Cotización máxima (euros)	6,88	9,77
Cotización mínima (euros)	4,50	6,70
Cotización última (euros)	5,38	6,74
Valor contable por acción (euros)	7,33	7,47
Valor contable tangible por acción (euros)	5,88	5,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	34.877	42.905
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽¹⁾	6,9	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**, el Consejo de Administración de BBVA ha acordado, en su reunión del pasado 28 de septiembre de 2016, llevar a cabo, de conformidad con los términos acordados en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 11 de marzo de 2016, un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "dividendo-opción". Este sistema ofrece la posibilidad de percibir la totalidad o parte de la remuneración en acciones ordinarias de nueva emisión de BBVA o, a elección del accionista, en efectivo. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 66. Titulares del 87,85% de estos derechos han optado por recibir nuevas acciones, porcentaje de aceptación que sigue siendo elevado y que confirma, una vez más, su buena acogida entre los accionistas de BBVA.

Remuneración al accionista

(Euros brutos/acción)



El número de acciones de BBVA a 30-9-2016 sigue siendo 6.480.357.925. Por su parte, el **número de accionistas** aumenta un 0,8% en el trimestre hasta los 947.244. Por tipo de inversor, el 47,8% del capital pertenece a inversores residentes en España y el 52,2% restante está en manos de accionistas no residentes.

Distribución estructural del accionariado

(30-09-2016)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	199.446	21,1	14.568.833	0,2
De 151 a 450	194.655	20,5	53.112.027	0,8
De 451 a 1.800	297.384	31,4	285.724.863	4,4
De 1.801 a 4.500	134.488	14,2	382.982.194	5,9
De 4.501 a 9.000	62.140	6,6	391.373.879	6,0
De 9.001 a 45.000	52.322	5,5	912.218.345	14,1
De 45.001 en adelante	6.809	0,7	4.440.377.784	68,5
Totales	947.244	100,0	6.480.357.925	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 y Euro Stoxx 50, con una ponderación del 7,7% en el primero y del 1,7% en el segundo. También forma parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Stoxx Banks, con un peso del 4,5%, y el Euro Stoxx Banks, con una proporción del 9,9%.

Por último, la presencia de BBVA en los principales **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 30-09-2016

	2016 Constituent MSCI Global Sustainability Indexes	Miembro de los índices MSCI Global Sustainability <i>Rating AAA</i>
(1)		
		Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX
		<i>Industry leader</i> de acuerdo al último <i>rating ESG 2015</i>
		Miembro del índice Euronext Vigeo Eurozone 120
		Incluido en el Ethibel Excellence Investment Register
		En 2015, BBVA obtuvo una puntuación de 94 puntos en <i>disclosure</i> y banda C en <i>performance</i>

(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 entorno actual sigue reclamando un cambio de comportamiento y un nuevo enfoque de las entidades financieras. En BBVA damos respuesta a esta demanda social a través de un **modelo diferencial** de hacer banca, al que denominamos banca responsable, basado en la búsqueda de una rentabilidad ajustada a principios, el estricto cumplimiento de la legalidad, las buenas prácticas y la creación de valor a largo plazo para todos los grupos de interés. En este sentido 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

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. 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.

Productos de alto impacto social

Inclusión financiera

BBVA ha recibido el reconocimiento de los **premios ECOFIN**, como la mejor "Marca Internacional-Imagen de España" en 2016. El premio distingue la labor de la **Fundación BBVA Microfinanzas** (FMBBVA) y el asesoramiento de BBVA a las empresas que salen al exterior.

Apoyo a pymes

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.

Ciencia y cultura

Por segundo año consecutivo, la **Fundación BBVA** y la **Real Sociedad Matemática Española** (RSME) han concedido los

Premios de Investigación Matemática Vicent Caselles a seis jóvenes matemáticos españoles, que recibirán una dotación de 2.000 euros por sus innovadores trabajos.

Los **Premios Fundación BBVA a la Conservación de la Biodiversidad** reconocen a personas y organizaciones que trabajan por la protección de la naturaleza y logran resultados relevantes, medibles y con un impacto perdurable. En esta XI edición, los galardones han recaído sobre el Grupo para la Rehabilitación de la Fauna Autóctona y su Hábitat (GREFA); la organización Conservation Land Trust (CLT) y el comunicador Carlos de Hita.

Innovación

Se ha dado a conocer los dos emprendimientos ganadores de **BBVA Open Talent Europa 2016**: la empresa israelí **Paykey** y la holandesa **Musoni**, que recibirán una dotación de 30.000 euros y participarán en un programa de inmersión de dos semanas con ejecutivos de BBVA en Madrid y México DF.

Medio Ambiente

La Ciudad BBVA ha recibido la **certificación LEED Oro**, uno de los estándares de construcción sostenible más exigentes del mundo, que supone el reconocimiento de una construcción que garantiza un ahorro del más del 40% en el consumo de agua potable, la reutilización de aguas grises y pluviales para el riego y una reducción de más del 30% en el consumo energético, entre otros beneficios. En la actualidad, el Grupo BBVA cuenta con 16 edificios certificados bajo el sello LEED en España, Chile, Paraguay y Estados Unidos.

El **plan de movilidad urbana** de la Ciudad BBVA ha sido elegido como la mejor práctica llevada a cabo por una gran empresa española en los premios que entrega anualmente la **Fundación Renault**, gracias al fomento del transporte público y un uso más racional del vehículo privado.

Equipo

BBVA y la **Fundación Integra** han firmado un acuerdo de colaboración para apoyar la empleabilidad y la integración laboral de personas que viven en exclusión social, mediante un proyecto de voluntariado corporativo en el que profesionales de BBVA se convertirán en formadores voluntarios de la Escuela de Fortalecimiento de la Fundación Integra.

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							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía ⁽¹⁾	México	América del Sur	Resto de Eurasia		
Enero-septiembre 2016										
Margen de intereses	12.674	2.911	44	1.421	2.516	3.829	2.182	123	13.026	(352)
Margen bruto	18.431	4.970	(29)	2.005	3.255	4.952	3.016	369	18.539	(108)
Margen neto	8.882	2.260	(120)	640	1.981	3.157	1.606	119	9.642	(760)
Beneficio antes de impuestos	5.107	1.327	(443)	398	1.475	1.943	1.196	138	6.034	(927)
Beneficio atribuido	2.797	936	(315)	298	464	1.441	576	101	3.501	(704)
Enero-septiembre 2015										
Margen de intereses	12.011	3.000	30	1.342	1.320	4.029	2.483	130	12.335	(324)
Margen bruto	17.534	5.385	(38)	1.964	1.371	5.269	3.405	359	17.715	(181)
Margen neto	8.510	2.844	(131)	630	685	3.311	1.888	107	9.334	(824)
Beneficio antes de impuestos	4.335	1.398	(605)	541	460	2.013	1.375	101	5.282	(947)
Beneficio atribuido	1.702	987	(417)	394	249	1.522	693	66	3.495	(1.793)

(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⁾

(Enero-septiembre 2016. Porcentaje)

	Actividad bancaria en España	España ⁽²⁾	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia
Margen bruto	26,8	26,7	10,8	17,6	26,7	16,3	2,0
Margen neto	23,4	22,2	6,6	20,5	32,7	16,7	1,2
Beneficio atribuido	26,7	17,7	8,5	13,2	41,2	16,5	2,9

(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							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia		
30-09-16										
Crédito a la clientela neto	406.124	180.871	6.338	58.211	56.495	44.682	45.146	14.250	405.994	130
Depósitos de la clientela	385.348	169.726	47	61.304	49.103	47.453	43.520	14.193	385.348	-
Recursos fuera de balance	90.339	54.710	8	-	3.960	20.008	11.266	386	90.339	-
Activos ponderados por riesgo	389.898	110.476	11.795	60.294	80.834	47.815	53.211	15.178	379.602	10.296
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	56.564	15.355	392.044	9.233

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, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.
- **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			
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05
Euribor 3 meses	(0,30)	(0,26)	(0,19)	(0,09)	(0,03)	(0,01)	0,05
Euribor 1 año	(0,05)	(0,02)	0,01	0,09	0,16	0,17	0,25
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,50	0,50	0,50	0,33	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,60	4,08	3,80	3,35	3,32	3,30	3,30
CBRT (Turquía)	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	
	30-09-16	Δ% sobre 30-09-15	Δ% sobre 31-12-15	Enero-Sep. 16	Δ% sobre Enero-Sep. 15
Peso mexicano	21,7391	(12,7)	(13,0)	20,4261	(15,0)
Dólar estadounidense	1,1161	0,4	(2,5)	1,1162	(0,2)
Peso argentino	17,1904	(38,6)	(17,8)	16,2245	(38,4)
Peso chileno	735,84	7,3	4,6	758,73	(6,1)
Peso colombiano	3,215,43	8,7	6,5	3,412,97	(13,8)
Sol peruano	3,8014	(5,2)	(2,4)	3,7572	(6,9)
Bolívar fuerte venezolano	1,356,85	(83,5)	(65,4)	1,356,85	(83,5)
Lira turca	3,3576	1,0	(5,4)	3,2762	(9,3)

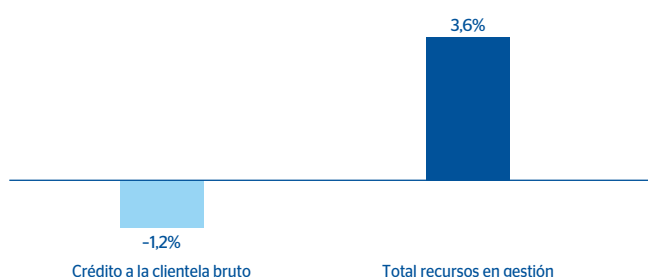
Actividad bancaria en España

Claves

- Descenso de la inversión crediticia, muy influido por los negocios mayoristas e instituciones.
- Buen comportamiento de los depósitos más líquidos y de menor coste y de los recursos fuera de balance.
- Ingresos impactados por el actual entorno de tipos de interés y la menor actividad en los mercados.
- Gastos influidos por CX.
- Continúa la mejora de los indicadores de riesgo.

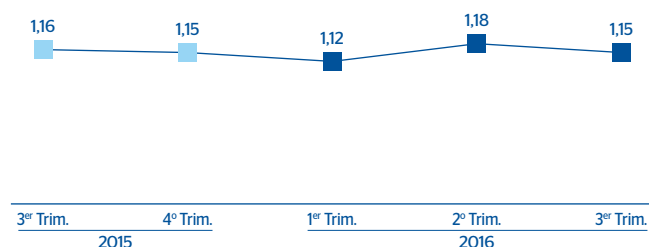
Actividad

(Variación interanual. Datos a 30-09-2016)



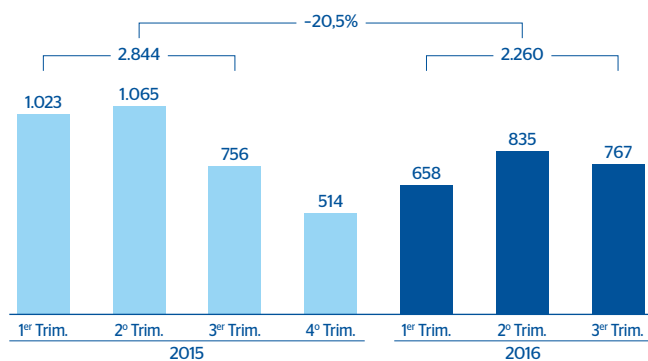
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



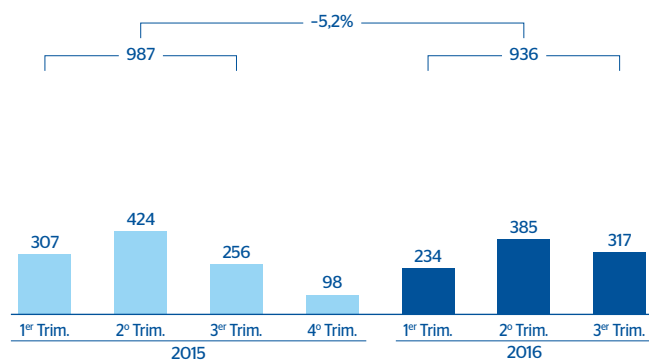
Margen neto

(Millones de euros)



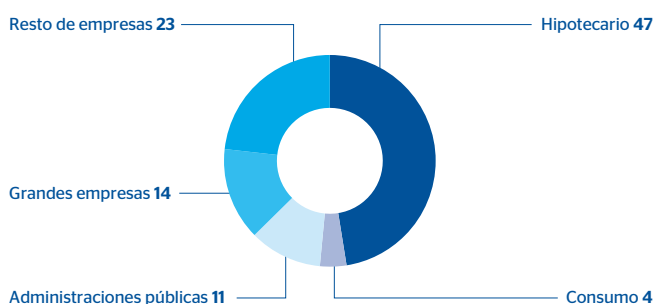
Beneficio atribuido

(Millones de euros)



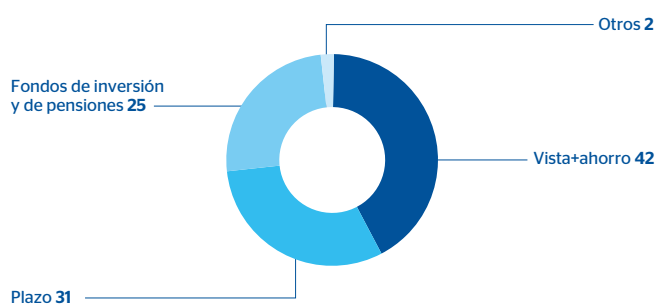
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-09-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 16	Δ%	Ene.-Sep. 15
Margen de intereses	2.911	(2,9)	3.000
Comisiones	1.141	(6,4)	1.219
Resultados de operaciones financieras	613	(24,6)	813
Otros ingresos netos	304	(13,7)	353
Margen bruto	4.970	(7,7)	5.385
Gastos de explotación	(2.710)	6,6	(2.541)
Gastos de personal	(1.521)	8,0	(1.408)
Otros gastos de administración	(949)	9,1	(871)
Amortización	(240)	(8,7)	(263)
Margen neto	2.260	(20,5)	2.844
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(721)	(33,2)	(1.078)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(212)	(42,3)	(367)
Beneficio antes de impuestos	1.327	(5,1)	1.398
Impuesto sobre beneficios	(390)	(4,6)	(408)
Beneficio después de impuestos	938	(5,3)	990
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(31,0)	(3)
Beneficio atribuido al Grupo	936	(5,2)	987

Principales líneas del balance	30-09-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	37.521	9,4	34.298
Cartera de títulos	110.825	(5,8)	117.631
Crédito a la clientela neto	180.871	(1,8)	184.115
Posiciones inter-áreas activo	524	(24,2)	692
Activo material	822	17,2	702
Otros activos	2.285	(2,3)	2.338
Total activo/pasivo	332.848	(2,0)	339.775
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	71.091	19,6	59.456
Depósitos de la clientela	169.726	(8,5)	185.484
Débitos representados por valores negociables	35.913	(13,3)	41.422
Pasivos subordinados	2.527	7,7	2.347
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	40.529	1,4	39.955
Otros pasivos	3.290	77,5	1.854
Dotación de capital económico	9.772	5,5	9.259

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	182.903	(2,6)	187.719
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	165.236	(1,1)	167.026
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	54.710	0,4	54.504
Activos ponderados por riesgo	110.476	(9,4)	121.889
Ratio de eficiencia (%)	54,5		50,6
Tasa de mora (%)	5,9		6,6
Tasa de cobertura (%)	58		59
Coste de riesgo (%)	0,42		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 entre un 0,7% y un 0,8% en tasas intertrimestrales en el segundo trimestre de 2016, lo que supone una estabilización del ritmo de expansión de la actividad a tasas interanuales del +3,2%. Continúa la solidez de la demanda doméstica. Para 2017, las perspectivas son de moderación del crecimiento por la ausencia de mejora de la demanda externa y el aumento de los precios del petróleo.

Los principales indicadores de riesgo del **sistema financiero** español conservan la tendencia favorable de los últimos meses, según la última información disponible a julio de 2016. Por tanto, nueva reducción de los créditos dudosos (-17,7% interanual) y de la tasa de mora (9,4% a 31-7-2016). Además, se mantiene el proceso de desapalancamiento de familias y empresas. También con datos de julio de 2016, el descenso del volumen de préstamos al sector privado alcanza el 4,3% interanual, aunque el flujo acumulado desde enero a agosto de 2016 de los nuevos créditos minoristas (a familias y pymes) sube un 6,8% interanual, a pesar de que las operaciones a grandes empresas retroceden. Por último, las entidades españolas mantienen una apelación a la liquidez del Eurosistema relativamente estable: 136.000 millones de euros a agosto de 2016, un 1,6% por debajo de la cifra de un año antes. El pasado 22 de septiembre ha tenido lugar la segunda de las nuevas subastas de operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO II). En total se ha solicitado un importe de 45.300 millones de euros y se han amortizado 11.000 millones de las TLTRO I. Esto supone una demanda de liquidez adicional de 34.300 millones de euros.

Actividad

En el contexto descrito anteriormente, el **crédito** bruto a la clientela del área muestra un descenso, del 2,6%, en lo que va de año y del 3,0% en el trimestre, muy influido por la trayectoria de los negocios mayoristas e instituciones. Los datos de facturación siguen comportándose positivamente: las nuevas hipotecas contratadas entre enero y septiembre crecen un 11,0% en términos interanuales (aunque en esta cartera, las amortizaciones aún son superiores a las nuevas entradas), el consumo lo hace a porcentajes del +43,7% y la financiación a empresas a tasas del +0,3%.

En **calidad crediticia**, los flujos de mora han continuado reduciéndose, gracias a que se mantiene el buen ritmo de recuperaciones y a

una contención de las entradas brutas, por lo que la tasa de mora disminuye en el trimestre hasta el 5,9%. Por su parte, la cobertura termina en el 58%.

En **depósitos** de clientes en gestión continúa el descenso del plazo (-11,9% frente al dato del 31-12-2015) y el incremento de los saldos, más líquidos, de cuentas corrientes y de ahorro (+13,2%). Con ello, el volumen total se reduce un 1,1% desde finales de 2015.

Por último, en cuanto a los **recursos fuera de balance**, la facturación neta en fondos de inversión y de pensiones ha seguido siendo positiva, por lo que registran un ascenso del 0,4% desde el cierre de 2015 (+2,5% en los últimos tres meses).

Resultados

La actividad bancaria en España genera un **beneficio atribuido** acumulado a septiembre de 2016 de 936 millones de euros, lo que supone una tasa de variación interanual del -5,2%. Lo más relevante de la cuenta de resultados de los nueve primeros meses de 2016 de esta área sigue siendo:

- En el **margen de intereses**, continúa reduciéndose el coste de los recursos de la clientela y de la financiación mayorista, aunque tal descenso no puede compensar la disminución del rendimiento del crédito ligada a la bajada del tipo de interés de referencia del BCE de marzo de 2016. En este contexto, se produce una disminución interanual del margen de intereses acumulado a septiembre de 2016 del 2,9%.
- La menor actividad en los mercados provoca el retroceso (-6,4% interanual) de la partida de **comisiones**, ligadas principalmente a fondos y valores y a operaciones procedentes de banca de inversión.
- La contribución de los **ROF** en el año es inferior a la del mismo período del ejercicio anterior (se reducen un 24,6% en los últimos doce meses), debido principalmente a unas menores ventas de carteras COAP y a un año complejo en los mercados, aunque su evolución en los últimos doce meses se ve favorecida por la operación de VISA Europa, que generó en el segundo trimestre de 2016 unas plusvalías brutas de impuestos de 138 millones de euros.
- En la partida de **otros ingresos netos**, la comparativa interanual es desfavorable (-13,7%) por el registro, en el segundo trimestre, de la aportación anual al Fondo Único de Resolución (FUR), lo que supuso un efecto negativo en el área de 117 millones de euros brutos de impuestos. Hay que tener en cuenta que en 2015, dicha aportación se realizó en el cuarto trimestre.
- Moderación del ascenso de los **gastos de explotación** acumulados (+6,6% interanual), muy ligado a la inclusión de CX y de los costes de integración relacionados.
- La mejora continuada de la calidad crediticia se traduce en unas menores **pérdidas por deterioro de activos financieros** frente a las del mismo período de 2015 (-33,2% interanual), por lo que el coste del riesgo acumulado a septiembre de 2016 se sitúa en un 0,42%, cifra ligeramente inferior a la de junio (0,43%) y muy por debajo del dato del ejercicio 2015 (0,71%).
- En **dotaciones a provisiones y otros resultados** se observa una reducción interanual del 42,3% como consecuencia, fundamentalmente, de los menores costes asociados al proceso de transformación, a pesar de que en el tercer trimestre se han dotado 53 millones por costes de reestructuración.

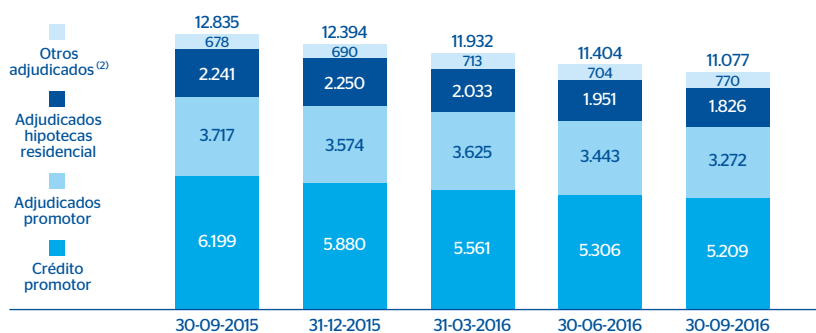
Actividad inmobiliaria en España

Claves

- Continúa la tendencia de crecimiento de la demanda, precios y actividad en el mercado hipotecario.
- Se sigue avanzando en ventas selectivas y priorización de la rentabilidad.
- La contribución negativa del área a resultados sigue reduciéndose.
- Nuevo retroceso de la exposición neta y de los saldos dudosos.

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 julio de 2016, se han vendido 39.841 **viviendas**, con lo que en el acumulado de 2016 se registra un incremento interanual del 11,8%.

Aunque se mantiene el avance interanual del **precio** medio de las viviendas vendidas en el segundo trimestre de 2016 (+3,9%), se modera con respecto al registrado durante los tres primeros meses de este mismo año (+6,3%), según las últimas cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

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. Los datos de nuevo crédito a hogares para adquisición de vivienda del Banco de España muestran una reducción interanual en julio y en agosto. Sin embargo, ello es debido al efecto base derivado de las refinanciaciones que se produjeron entre julio y septiembre de 2015 (cuando esta partida de crédito creció a una media interanual del 85%) como consecuencia del fin de las cláusulas suelo por parte de algunas entidades. Aislado este impacto, se observa que entre enero y agosto de 2016, el crédito hipotecario avanza a una tasa interanual del +24,4%.

Los datos relativos a la **actividad constructora** indican que los visados de vivienda de obra nueva aprobados en los siete primeros meses del año son un 36,9% 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

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España ⁽¹⁾

(Millones de euros a 30-09-16)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	5.882	3.083	52
Dudosos	5.424	2.998	55
Subestándar	458	85	19
Inmuebles adjudicados y otros activos	14.472	8.604	59
- Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.373	5.101	61
- Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	4.334	2.508	58
- Resto de activos	1.765	995	56
Subtotal	20.354	11.687	57
Riesgo vivo	2.410		
- Con garantía hipotecaria	2.179		
- Edificios terminados	1.697		
- Edificios en construcción	279		
- Suelo	203		
- Sin garantía hipotecaria y otros	231		
Exposición inmobiliaria	22.764	11.687	51

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

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 30-9-2016, ésta se sitúa en 11.077 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 10,6% desde diciembre de 2015. Con respecto a la cifra del pasado mes de junio disminuye un 2,9%.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor vivo, los adjudicados y otros activos, refleja una tasa de **cobertura** del 51% al cierre del tercer trimestre de 2016, lo que supone una mejoría de 1,1 puntos porcentuales en comparación con la del 31-12-2015, mientras que frente al dato del 31-6-2016 se mantiene prácticamente igual.

Los **salDOS dudosos** de crédito vuelven a disminuir en el trimestre, con unas entradas en mora reducidas durante el período y una cobertura que se sitúa en el 52% (dudosos más subestándar).

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios, en el trimestre totalizan 3.189 unidades, con un precio total de venta de 230 millones de euros, o 4.572 unidades y 381 millones, si a estas cifras se le suman las ventas de activos en balance del promotor. Lo anterior significa un incremento en la venta de inmuebles sobre las del mismo período de 2015 del 46% en unidades y del 21% en precio de venta; o del 12% en unidades y 2% en precio de venta si se incluyen las ventas de activos en balance del promotor. En el trimestre, las ventas totales se reducen un 26%, retroceso que llega al 40% en el apartado de balance del promotor. Esta disminución trimestral se justifica por el factor estacional de las mismas. Los datos incluyen las ventas procedentes de CX, que ascienden a 18 unidades con un precio de un millón de euros. Se sigue avanzando en ventas selectivas y priorización de la rentabilidad.

Resultados

Esta área de negocio presenta un **resultado** negativo acumulado de 315 millones de euros, lo que compara con una pérdida de 417 millones del mismo período de 2015. Las necesidades más reducidas de saneamientos de crédito y de inmuebles, un mejor escenario de coste de financiación de las carteras de activos y unos menores volúmenes financiados como consecuencia de la disminución de la exposición explican esta positiva trayectoria.

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 16	Δ%	Ene.-Sep. 15
Margen de intereses	44	45,2	30
Comisiones	5	108,8	2
Resultados de operaciones financieras	(1)	n.s.	3
Otros ingresos netos	(76)	4,8	(73)
Margen bruto	(29)	(22,7)	(38)
Gastos de explotación	(91)	(2,8)	(94)
Gastos de personal	(49)	1,8	(48)
Otros gastos de administración	(23)	(16,1)	(27)
Amortización	(20)	4,2	(19)
Margen neto	(120)	(8,5)	(131)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(125)	(29,9)	(179)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(198)	(32,9)	(294)
Beneficio antes de impuestos	(443)	(26,7)	(605)
Impuesto sobre beneficios	128	(32,0)	189
Beneficio después de impuestos	(315)	(24,3)	(416)
Resultado atribuido a la minoría	(0)	(89,6)	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	(315)	(24,4)	(417)

Principales líneas del balance	30-09-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	7	27,2	5
Cartera de títulos	550	29,4	425
Crédito a la clientela neto	6.338	(23,0)	8.228
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.059	(18,6)	1.302
Otros activos	6.541	(8,7)	7.162
Total activo/pasivo	14.496	(15,3)	17.122
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	47	(63,7)	131
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	838	(2,2)	857
Posiciones inter-áreas pasivo	10.260	(19,3)	12.708
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	3.350	(2,2)	3.427
Pro memoria:			
Activos ponderados por riesgo	11.795	(19,2)	14.606

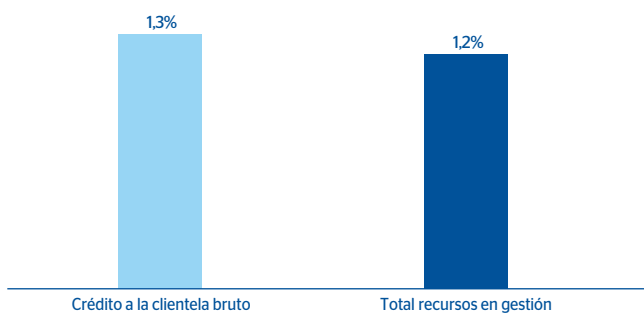
Estados Unidos

Claves

- Evolución plana de la actividad en lo que va de año, con foco en un crecimiento rentable.
- Positivo comportamiento del margen de intereses y recuperación de las comisiones.
- Moderación del incremento de los gastos.
- Nueva reducción del coste de riesgo acumulado.

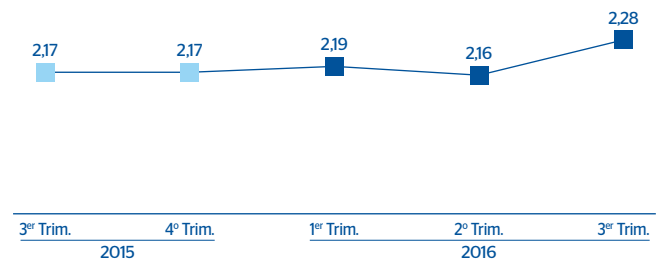
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2016)



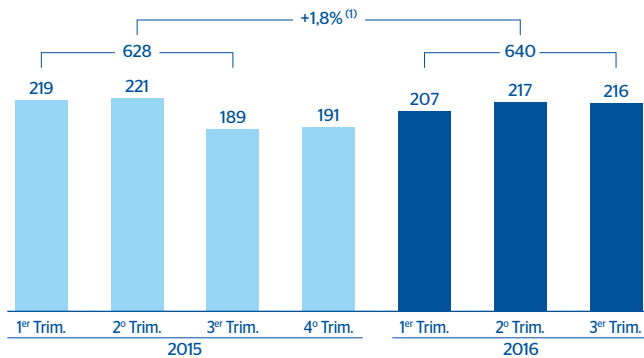
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



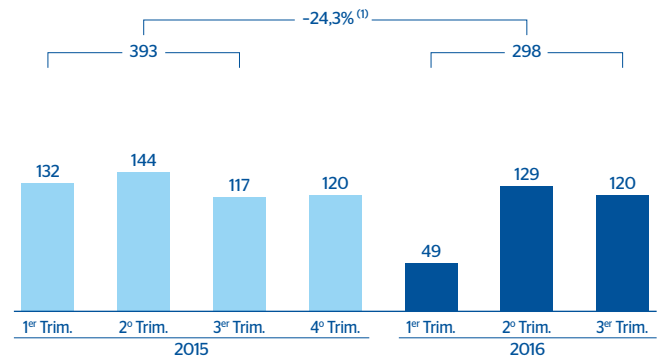
Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



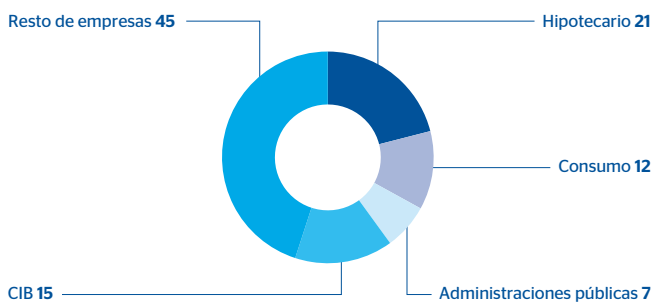
Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



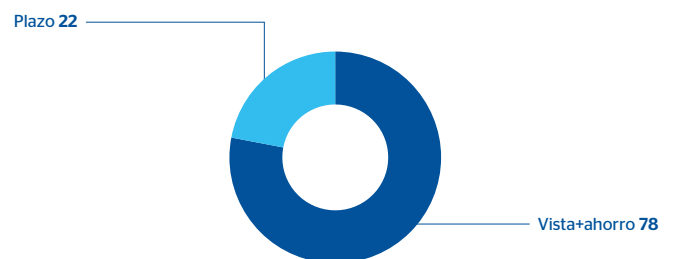
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-09-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última estimación oficial, el PIB estadounidense ha presentado una tasa de crecimiento débil y por debajo de lo previsto, ya que la fortaleza del consumo no pudo compensar el mal comportamiento de la inversión y de las exportaciones netas. De acuerdo con la información disponible, estos datos mejorarán en el tercer trimestre del año gracias a la positiva evolución del mercado laboral y las expectativas de inflación moderadas. En este escenario, en el que el crecimiento se mantendrá previsiblemente por debajo del 2%, la cautela está marcando la normalización de tipos de interés de la Fed.

Por lo que respecta al mercado de **divisas**, el dólar se ha mantenido prácticamente estable en los últimos meses frente al euro.

En cuanto al **sistema financiero**, la tasa de mora global del sector continúa con su tendencia de reducción. Al cierre del segundo trimestre de 2016 se sitúa en el 2,1%. En términos de actividad, el crédito conserva porcentajes de crecimiento favorables, pero más moderados que en períodos previos (+4,0% interanual con datos de agosto de 2016), soportados por el avance de los préstamos hipotecarios y la financiación al consumo. Por su parte, y a pesar de un comportamiento más volátil en los últimos meses, los depósitos siguen con tasas de ascenso positivas (+8,8% interanual, con cifras también de agosto). En definitiva, el sector financiero muestra una evolución favorable, a pesar del entorno de bajos tipos de interés y de un aumento de las provisiones.

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 sigue con su senda de moderación ya mostrada desde la segunda mitad de 2015. Tal evolución se apoya, por una parte, en la estrategia del área, de crecimiento selectivo en aquellas carteras y segmentos más rentables y, por tanto, que supongan un consumo de capital más eficiente. Por otra parte cabe también mencionar las ventas de cartera que se han acometido en la primera mitad de 2016 en el segmento de hipotecas residenciales. En cuanto a la nueva producción, se mantiene

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 15
Margen de intereses	1.421	5,9	6,1	1.342
Comisiones	477	1,6	1,8	470
Resultados de operaciones financieras	117	(18,3)	(18,1)	143
Otros ingresos netos	(9)	n.s.	n.s.	9
Margen bruto	2.005	2,1	2,3	1.964
Gastos de explotación	(1.365)	2,4	2,5	(1.334)
Gastos de personal	(802)	5,0	5,2	(764)
Otros gastos de administración	(422)	1,2	1,3	(417)
Amortización	(141)	(7,8)	(7,6)	(153)
Margen neto	640	1,7	1,8	630
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(201)	129,7	130,2	(87)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(41)	n.s.	n.s.	(2)
Beneficio antes de impuestos	398	(26,3)	(26,2)	541
Impuesto sobre beneficios	(101)	(31,4)	(31,3)	(147)
Beneficio después de impuestos	298	(24,4)	(24,3)	394
Resultado atribuido a la minoría	(0)	(50,0)	(49,9)	(0)
Beneficio atribuido al Grupo	298	(24,4)	(24,3)	394

Principales líneas del balance	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	8.582	(4,1)	(1,7)	8.953
Cartera de títulos	14.555	0,6	3,1	14.468
Crédito a la clientela neto	58.211	(2,6)	(0,2)	59.796
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	748	(4,1)	(1,7)	780
Otros activos	2.580	5,0	7,7	2.457
Total activo/pasivo	84.676	(2,1)	0,4	86.454
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.813	(37,5)	(35,9)	6.100
Depósitos de la clientela	61.304	(3,8)	(1,4)	63.715
Débitos representados por valores negociables	894	(3,0)	(0,5)	921
Pasivos subordinados	1.479	1,4	3,9	1.459
Posiciones inter-áreas pasivo	4.516	195,3	202,8	1.529
Cartera de negociación	3.630	(5,6)	(3,2)	3.844
Otros pasivos	5.720	0,0	2,5	5.718
Dotación de capital económico	3.319	4,8	7,4	3.167

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	59.049	(2,6)	(0,1)	60.599
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	58.647	(2,5)	(0,1)	60.173
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	60.294	0,3	2,9	60.092
Ratio de eficiencia (%)	68,1			68,6
Tasa de mora (%)	1,7			0,9
Tasa de cobertura (%)	87			151
Coste de riesgo (%)	0,44			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.

elevada, aunque los *run-offs* en el trimestre son superiores. En este sentido, la inversión crediticia, que avanza un 1,3% en términos interanuales, se muestra prácticamente plana (-0,1%) en lo que va de ejercicio y retrocede en los últimos tres meses (-1,3%). Por carteras, el crecimiento se concentra principalmente en: la financiación al consumo (+8,4% interanual, aunque -1,8% desde diciembre de 2015 y -2,5% desde junio de 2016) y los préstamos a empresas (+1,1% interanual, plano en lo que va de año y -1,5% desde el 30-6-2016).

En términos de **calidad crediticia** de la cartera, existe un ligero ascenso del saldo de dudosos en comparación con el del segundo trimestre de 2016. En consecuencia, la tasa de mora a 30-9-2016 aumenta hasta el 1,7%. Por su parte, la cobertura a la misma fecha se reduce frente a la cifra registrada a finales de junio hasta el 87%. Hay que resaltar que BBVA en Estados Unidos mantiene una política conservadora y prudente de concesión de préstamos y requerimiento de colaterales a compañías del sector *energy*. En tal sentido, la cartera de *exploration & production* representa el 2,9% del portafolio total de BBVA Compass y la exposición del área a la cartera total de *oil & gas* retrocede un 11% desde finales de junio de 2016.

Por último, los **depósitos** de clientes en gestión presentan una evolución plana en lo que va de ejercicio (-0,1%). Ello supone un descenso en el trimestre del 1,1%, muy influido por el retroceso de los depósitos a plazo. En este sentido, las cuentas corrientes y de ahorro avanzan un 2,8% desde diciembre de 2015 y un 0,6% en el trimestre, mientras que el plazo disminuye un 9,2% y un 6,8%, respectivamente.

Resultados

Estados Unidos genera un **beneficio** atribuido acumulado a septiembre de 2016 de 298 millones de euros, un 24,3% inferior al del mismo período del año anterior. Lo más relevante de la cuenta del área se resume a continuación:

- El **margen de intereses** continúa registrando un favorable desempeño, con una cifra acumulada a septiembre que avanza un 6,1% en los últimos doce meses gracias a una

buena defensa del diferencial de la clientela (el coste de los depósitos muestra una tendencia plana, mientras que sube el rendimiento de la nueva producción de préstamos). Por su parte, el mayor volumen de actividad registrado en comparación con el mismo período del año previo compensa el aumento del coste de la financiación mayorista.

- Las **comisiones** presentan un desempeño de menos a más en lo que va de año. En el tercer trimestre se vuelve a registrar un incremento del 6,6% en comparación con el importe del trimestre previo, gracias a la favorable evolución de las comisiones de gestión de activos, tarjetas de crédito y transferencias de dinero, fundamentalmente. En el acumulado, la tasa de variación interanual es ya positiva y se sitúa en el +1,8%.
- Los **ROF** disminuyen un 18,1% interanual 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 el mismo período de 2015.
- Los **gastos de explotación** suben un 2,5% en los últimos doce meses, ligeramente inferior al incremento interanual registrado en el primer semestre de 2016. Aumentan los gastos de personal y otros gastos de administración y se reducen las amortizaciones de intangibles.
- Finalmente, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** acumuladas siguen siendo superiores a las del mismo período del ejercicio previo debido, principalmente, a la subida de las dotaciones tras la bajada del *rating* de ciertas compañías que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metals & mining (basic materials)* ocurrida en el primer trimestre de 2016. En el segundo trimestre, las pérdidas por deterioro de activos financieros descendieron un 41,3% en comparación con las registradas desde enero a marzo de 2016. Y en el tercer trimestre vuelven a disminuir un 5,3% frente al importe del segundo trimestre. Todo lo anterior supone que el coste de riesgo del área acumulado a septiembre vuelva a retroceder hasta el 0,44% (0,49% en el primer semestre).

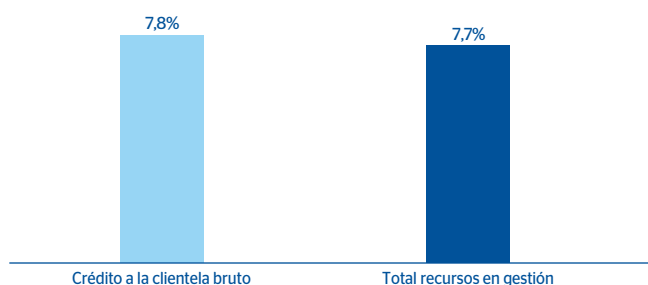
Turquía

Claves

- Dinamismo de la actividad crediticia, muy focalizado en los préstamos en lira turca.
- Avance de los depósitos por encima del aumento del crédito.
- Crecimiento sólido de los ingresos.
- Moderación de la tasa de incremento de los gastos.
- Deslizamiento al alza de la tasa de mora, que continúa situándose por debajo de la media del sector.

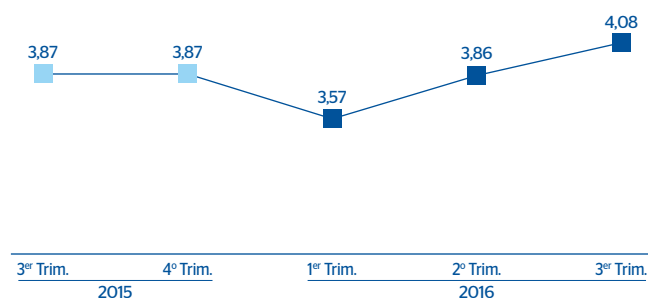
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante con Turquía en términos homogéneos. Datos a 30-09-2016)



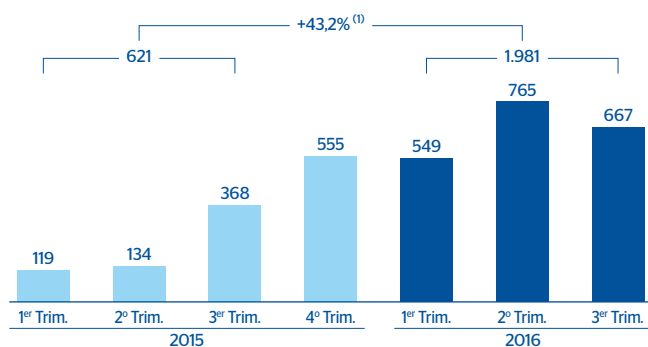
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

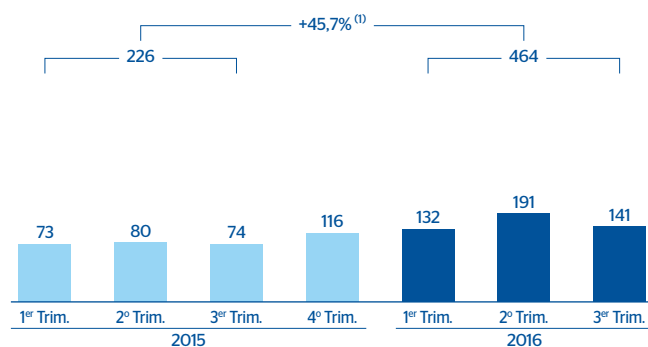
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



(1) A tipo de cambio corriente: +27,1%.

Beneficio atribuido

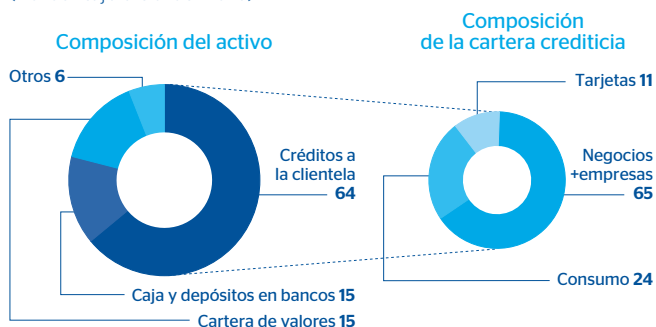
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



(1) A tipo de cambio corriente: +30,6%.

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

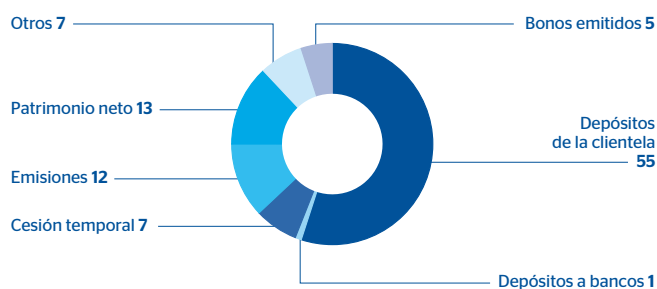
(Porcentaje a 30-09-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo ⁽¹⁾

(Porcentaje a 30-09-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 16	Δ% ⁽¹⁾	Δ% ^(1,2)	Ene.-Sep. 15
Margen de intereses	2.516	(3,1)	8,9	1.320
Comisiones	578	2,8	15,6	267
Resultados de operaciones financieras	124	n.s.	n.s.	(239)
Otros ingresos netos	38	(23,6)	(14,0)	22
Margen bruto	3.255	12,2	26,2	1.371
Gastos de explotación	(1.274)	(5,2)	6,5	(686)
Gastos de personal	(666)	(1,6)	10,5	(348)
Otros gastos de administración	(443)	(16,5)	(6,2)	(257)
Amortización	(165)	20,9	35,4	(81)
Margen neto	1.981	27,1	43,2	685
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(468)	7,1	20,3	(224)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(38)	n.s.	n.s.	(1)
Beneficio antes de impuestos	1.475	31,5	48,2	460
Impuesto sobre beneficios	(304)	38,2	56,0	(85)
Beneficio después de impuestos	1.172	29,8	46,3	375
Resultado atribuido a la minoría	(708)	29,3	46,8	(125)
Beneficio atribuido al Grupo	464	30,6	45,7	249

Principales líneas del balance	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	14.662	0,4	6,1	14.608
Cartera de títulos	13.697	(8,7)	(3,5)	15.006
Crédito a la clientela neto	56.495	2,4	8,2	55.182
Activo material	1.475	4,9	10,9	1.406
Otros activos	2.225	(20,6)	(16,0)	2.801
Total activo/pasivo	88.553	(0,5)	5,2	89.003
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15.025	(10,7)	(5,6)	16.823
Depósitos de la clientela	49.103	4,0	10,0	47.199
Débitos representados por valores negociables	8.830	11,0	17,3	7.954
Pasivos subordinados	-	-	-	-
Cartera de negociación	548	(35,0)	(31,3)	843
Otros pasivos	12.505	(13,9)	(9,0)	14.521
Dotación de capital económico	2.542	52,9	61,6	1.663

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽³⁾	59.117	2,3	8,2	57.768
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	44.975	3,6	9,6	43.393
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	3.960	9,4	15,6	3.620
Activos ponderados por riesgo	80.834	10,4	16,7	73.207
Ratio de eficiencia (%)	39,1			47,7
Tasa de mora (%)	2,9			2,8
Tasa de cobertura (%)	125			129
Coste de riesgo (%)	1,05			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

En Turquía, el **crecimiento económico** sigue moderándose. En el segundo trimestre de 2016 se sitúa en el 3,1% en términos interanuales, como consecuencia del freno del consumo privado y de las exportaciones netas, que no han sido compensadas por la aceleración del consumo público. Se esperan desaceleraciones adicionales durante el resto del año debido a la incertidumbre asociada a la situación posterior al intento fallido del golpe de Estado, lo cual puede afectar a la confianza económica.

La inflación también se ha reducido entre agosto y septiembre hasta el 7,3% en términos interanuales, debido al freno de la demanda doméstica y del sector turístico. En este escenario, el CBRT ha continuado relajando su política monetaria, reduciendo el máximo de la banda de **tipos de interés** de referencia hasta el 8,25% y estableciendo medidas macroprudenciales adecuadas. Se espera que siga manejando prudentemente la política monetaria con el objetivo de apoyar el crecimiento de la demanda doméstica.

El **sector financiero** turco continúa presentando un crecimiento del crédito cercano al doble dígito. Con datos a 30 de septiembre de 2016, el ascenso interanual de la inversión crediticia, si se ajusta el efecto de la depreciación de la lira turca, alcanza el 9,6% (+9,0% a finales del primer semestre de 2016). La captación de recursos ha ralentizado su ritmo de incremento (en el entorno del 7% interanual, acorde con los últimos datos, frente al +12,6% a 30-6-2016) debido a la contracción de los recursos en moneda extranjera, ya que los denominados en lira turca siguen comportándose favorablemente. Por su parte, la tasa de mora sigue comparando favorablemente en relación con el promedio de los sistemas bancarios en Europa, situándose en el 3,3% según la última información disponible a 30 de septiembre. En cuanto a solvencia, el sector conserva unos ratios elevados de capitalización (ratio CAR -*capital adequacy ratio*- del 15,3% a septiembre). La reciente rebaja del *rating* soberano de Turquía por parte de Moody's se espera que provoque una depreciación de la lira turca y un incremento del coste de financiación mayorista.

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,

balance y actividad 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 **crédito** bruto a la clientela del área avanza en lo que va de año un 8,2% y un 2,2% en el trimestre. Garanti sigue con su estrategia focalizada en un crecimiento selectivo en aquellos productos más rentables. En este sentido, los préstamos en lira turca continúan siendo el motor principal de la actividad de la entidad, cuyo ascenso para Garanti Bank en el tercer trimestre se sitúa por encima del experimentado por el sector en Turquía (+2,3% frente a +2,0% del sector). Tal avance ha estado muy apoyado, en primer lugar, por el segmento de empresas, que acelera su tasa de incremento en el período de referencia. Adicionalmente, continúa el buen comportamiento del segmento de particulares, muy apoyado en la cartera de hipotecas residenciales. En cambio, los llamados *general purpose loans* (básicamente, créditos al consumo) desaceleran su porcentaje de aumento en el tercer trimestre hasta el +1,0%. Por último, los préstamos en moneda extranjera en Garanti Bank continúan contrayéndose en el trimestre (-2,0%).

En cuanto al desempeño de los indicadores de **calidad crediticia** en el trimestre, sobresa un ligero crecimiento del saldo de dudosos entre junio y septiembre (+3,3% a tipo de cambio corriente) como consecuencia de entradas puntuales en mora procedentes de la cartera de empresas, lo que sitúa la tasa de mora del área en el 2,9%, cifra que continúa situándose por debajo de la media del sector. Por lo que respecta a la cobertura, disminuye en el trimestre hasta cerrar, a 30-9-2016, en el 125%.

Los **depósitos** de clientes en gestión suben un 9,6% en lo que va de año. En el trimestre se observa una evolución plana (+0,7%) como consecuencia del uso, por parte Garanti, de otras fuentes de financiación alternativas, tales como repos y las facilidades de financiación extraordinarias procedentes del CBRT. Sobresa el mayor crecimiento de los depósitos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) en comparación con el plazo, de tal manera que el 22% de los depósitos de clientes en gestión corresponde a aquellas partidas de recursos más líquidas y de menor coste.

Por último, cabe mencionar la adecuada gestión de **capital** llevada a cabo por Garanti, fruto de la cual continúa con unos sólidos niveles de solvencia, entre los más altos de su grupo de referencia (14,7% a 30-9-2016).

Resultados

Turquía genera un **beneficio** atribuido en los nueve primeros meses de 2016 de 464 millones de euros, un 45,7% más que el registrado en el mismo período de 2015, muy apoyado, fundamentalmente, en la favorable trayectoria de los ingresos:

- Continúa el buen desempeño del **margen de intereses**, que avanza un 8,9% en términos interanuales. En el tercer trimestre, esta partida mejora su comportamiento debido al abaratamiento del coste de financiación como consecuencia de la relajación de la política monetaria por parte del CBRT en pro de la liquidez. Por tanto, ascenso del diferencial de la clientela fruto, principalmente, de la reducción del coste del pasivo (el rendimiento de la inversión crediticia también se incrementa, pero en menor medida).
- En **comisiones** también se mantiene la tendencia ascendente (+15,6% interanual), gracias a una adecuada diversificación de esta partida, a ciertas mejoras implementadas en 2016, a la revisión a la baja de la provisión constituida por las millas pagadas a Turkish Airlines ante el menor precio del petróleo. Lo anterior más que compensa los efectos adversos que existen sobre esta partida, como es el procedente de la suspensión temporal del cobro de comisiones de mantenimiento y administración de cuentas impuesta, en enero de 2016, por el Consejo de Estado turco.
- Positiva aportación de los **ROF** debido al favorable desempeño de la unidad de Global Markets y las plusvalías derivadas de la enajenación de carteras COAP y del registro, en el segundo trimestre, de la operación de VISA.
- La disciplina implementada en costes explica un nuevo descenso de la tasa de variación interanual de los **gastos de explotación** acumulados a septiembre de 2016 hasta el +6,5%, a pesar de que esta línea está afectada por el impacto de la depreciación de la lira turca sobre aquellas rúbricas de coste denominadas en moneda extranjera, la inversión que se viene efectuando en renovación, modernización y digitalización de canales tradicionales y el aumento del salario mínimo obligatorio en un 30% desde enero de 2016. En consecuencia, el **ratio de eficiencia** a 30-9-2016, 39,1%, sigue mejorando: -8,5 puntos porcentuales en comparación con el del mismo período de 2015.
- Por último, crecimiento interanual de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** del 20,3%, que siguen influidas por el impacto negativo de la depreciación de la lira turca, por un incremento de las provisiones que afecta a la filial en Rumanía y por un aumento del saneamiento crediticio como consecuencia de entradas puntuales en mora procedentes de la cartera de empresas. Lo anterior sitúa el coste de riesgo acumulado a septiembre de 2016 en el 1,05%.

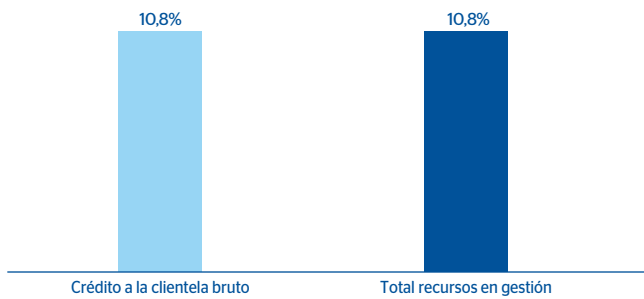
México

Claves

- Impacto negativo del tipo de cambio.
- Continúa la positiva evolución de la actividad.
- Se mantiene el crecimiento de los gastos por debajo del margen bruto.
- Crecimientos interanuales de doble dígito en el beneficio atribuido.
- Nueva mejora de los indicadores de riesgo.

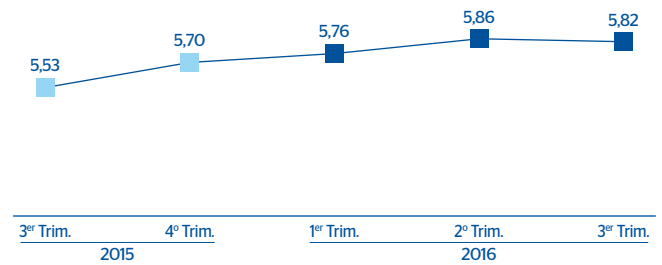
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2016)



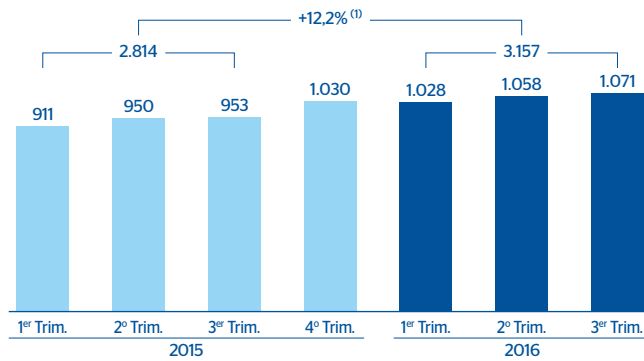
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

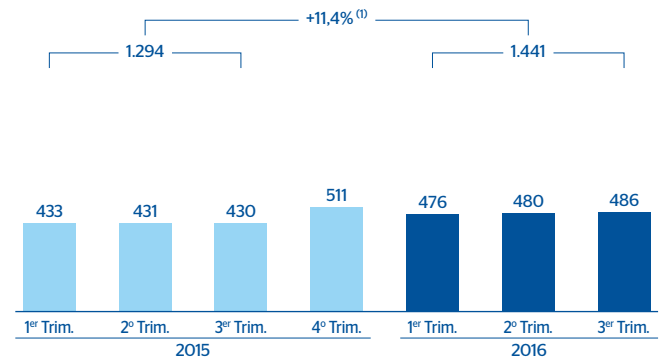
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -4,7%.

Beneficio atribuido

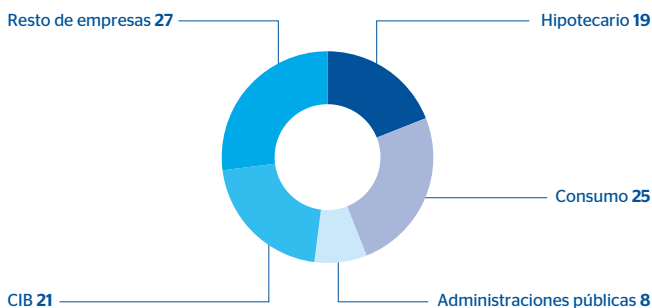
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -5,3%.

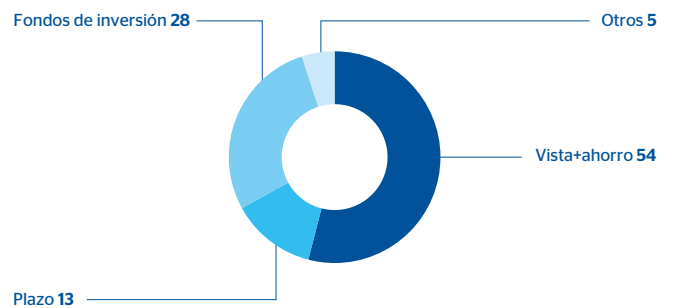
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-09-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

El PIB de México del segundo trimestre de 2016 ha sido negativo en tasas de variación trimestral (-0,2%), debido a la debilidad del sector servicios, lo cual se une al estancamiento industrial de los últimos trimestres. Lo anterior hace esperar para 2016 una tasa media de ascenso interanual por debajo del 2%.

El Banco Central Mexicano (Banxico) ha vuelto a subir los **tipos de interés** de referencia en 50 puntos básicos en su reunión de septiembre, hasta el 4,75%, para hacer frente a la depreciación del **peso mexicano**, que se está viendo afectado, entre otros factores, por el déficit por cuenta corriente, los riesgos sobre el precio del petróleo y la incertidumbre asociada a las elecciones presidenciales estadounidenses. En este sentido, la cotización del peso frente al euro cierra el mes de septiembre un 12,7% por debajo de la existente doce meses antes y un 5,1% inferior a la del 30-6-2016.

En cuanto al **sistema financiero** del país, el índice de capitalización sigue siendo alto (14,8%, según datos locales de julio de 2016) y la tasa de mora se sitúa en el 2,4%, de acuerdo con la información pública de la Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV) al cierre de agosto 2016. En términos de actividad se observan las mismas tendencias que las comentadas en períodos previos: crecimiento nominal interanual del 14,2% del saldo del crédito otorgado por la banca comercial, según cifras de agosto, apoyado en un buen comportamiento de todos los segmentos, especialmente del de empresas y la financiación al consumo. Los préstamos hipotecarios avanzan un 11,3% en el último año gracias a los segmentos de vivienda media y residencial. En términos de captación bancaria, también se mantiene un dinamismo positivo, tanto en depósitos a la vista como en plazo.

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 del tercer trimestre de 2016, BBVA en México registra un buen comportamiento de la **inversión** crediticia, que crece un 8,7% desde finales de diciembre de 2015 y un 1,7% en

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 15
Margen de intereses	3.829	(5,0)	11,8	4.029
Comisiones	849	(5,3)	11,4	897
Resultados de operaciones financieras	141	(16,1)	(1,3)	168
Otros ingresos netos	132	(24,7)	(11,4)	175
Margen bruto	4.952	(6,0)	10,6	5.269
Gastos de explotación	(1.795)	(8,3)	7,9	(1.958)
Gastos de personal	(773)	(9,5)	6,5	(854)
Otros gastos de administración	(838)	(11,1)	4,6	(943)
Amortización	(183)	14,1	34,2	(161)
Margen neto	3.157	(4,7)	12,2	3.311
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.198)	(4,9)	11,8	(1.260)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(16)	(57,4)	(49,8)	(39)
Beneficio antes de impuestos	1.943	(3,5)	13,5	2.013
Impuesto sobre beneficios	(501)	2,1	20,1	(491)
Beneficio después de impuestos	1.442	(5,3)	11,4	1.523
Resultado atribuido a la minoría	(1)	26,1	48,4	(0)
Beneficio atribuido al Grupo	1.441	(5,3)	11,4	1.522

Principales líneas del balance	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	6.565	(45,8)	(37,7)	12.115
Cartera de títulos	30.280	(8,5)	5,2	33.097
Crédito a la clientela neto	44.682	(6,0)	8,0	47.534
Activo material	1.934	(9,2)	4,4	2.130
Otros activos	6.217	31,7	51,4	4.719
Total activo/pasivo	89.678	(10,0)	3,5	99.594
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.690	(47,8)	(40,0)	12.817
Depósitos de la clientela	47.453	(4,2)	10,1	49.553
Débitos representados por valores negociables	4.114	(21,0)	(9,1)	5.204
Pasivos subordinados	4.456	0,5	15,5	4.436
Cartera de negociación	7.603	6,6	22,5	7.134
Otros pasivos	14.954	(0,6)	14,2	15.045
Dotación de capital económico	4.407	(18,5)	(6,3)	5.404

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	46.122	(5,5)	8,7	48.784
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	40.922	(5,6)	8,5	43.332
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	20.008	(7,2)	6,7	21.557
Activos ponderados por riesgo	47.815	(5,0)	9,2	50.330
Ratio de eficiencia (%)	36,2			37,0
Tasa de mora (%)	2,5			2,6
Tasa de cobertura (%)	122			120
Coste de riesgo (%)	3,35			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.

el trimestre. Comienza a observarse que las carteras mayorista y minorista tienden a igualar sus porcentajes de ascenso, lo cual significa una mejora de la tasa de incremento de la cartera minorista en comparación con las registradas en periodos previos. Esta evolución permite a BBVA Bancomer mantener su posición de liderazgo en cuota de mercado, con una ganancia de 28 puntos básicos en lo que va del año (de acuerdo con la información local de la CNBV del cierre de agosto de 2016).

La **cartera mayorista** aumenta un 8,8% desde diciembre de 2015 y un 0,9% desde junio de 2016. Destacan los préstamos empresariales, que incluyen los créditos a clientes corporativos y empresas medianas, los cuales experimentan un ascenso del 11,5% en lo que va de año (+1,3% en el trimestre). Los créditos a promotores de vivienda continúan con una tendencia positiva por quinto trimestre consecutivo, avanzando a un ritmo del 20,2% en comparación con el dato de cierre de 2015 (+8,4% en el trimestre).

El avance de la **cartera minorista**, del 8,7% desde finales de 2015 y del 3,0% en los últimos tres meses, continúa impulsado por los préstamos al consumo y a las pymes, que suben un 15,6% y un 17,8%, respectivamente, en lo que va de ejercicio 2016. En cuanto a los créditos al consumo, hay que resaltar que se mantiene el ascenso de los volúmenes en los créditos nómina y personales previamente aprobados. Por su parte, la tarjeta de crédito muestra una positiva tendencia, ya que el impacto negativo de la cancelación del acuerdo de la gestión de la tarjeta que se tenía con Walmart se está mitigando. Con ello, la tarjeta de crédito crece a un ritmo del 2,2% en los nueve primeros meses de 2016. Sobresale la favorable evolución de la facturación: +17,5% interanual con cifras acumuladas a 30 de septiembre de 2016. Por último, buen comportamiento también de la facturación de créditos para adquisición de vivienda (+12,5% interanual), aunque la madurez de esta cartera explica que se registre un menor dinamismo que el observado en otros segmentos minoristas, con un crecimiento del 4,3% desde el cierre de 2015.

Esta positiva evolución de la inversión viene acompañada de una adecuada **calidad crediticia**. Las tasas de mora y cobertura continúan mejorando en el año y cierran septiembre en el 2,5% (-2 puntos básicos frente al dato del 30-6-2016) y 122%, 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 ascenso en lo que va de año del 7,9%

(+1,4% en el trimestre). Sigue el positivo desempeño en todos los productos: las cuentas corrientes y de ahorro suben un 5,9% desde el 31-12-2015 y el plazo lo hace a un ritmo del 20,6%. Esta trayectoria permite a BBVA en México seguir conservando un *mix* de financiación rentable, en el que las partidas de menor coste representan el 80% del total de los depósitos de clientes en gestión. Por su parte, los recursos fuera de balance avanzan un 6,7% (+1,6% en el trimestre).

Resultados

BBVA en México alcanza un **beneficio** atribuido acumulado a septiembre de 2016 de 1.441 millones de euros, cifra que supone una tasa de incremento interanual del 11,4%. A continuación se comenta lo más relevante de la cuenta de resultados de los nueve primeros meses de 2016 de esta área:

- Ascenso del 11,8% del **margen de intereses**, impulsado principalmente por los mayores volúmenes de actividad.
- Buen desempeño de las **comisiones**, que presentan un aumento del 11,4%, en gran parte influido por un mayor volumen de las transacciones de los clientes de tarjetas de crédito y de las comisiones procedentes de banca electrónica.
- Descenso de los **ROF** (-1,3%), que se han visto afectados por la compleja situación de los mercados, lo cual ha impactado en los ingresos de la unidad de Global Markets.
- Disminución también de la rúbrica de **otros ingresos netos** (-11,4%), debido a una mayor aportación al fondo de garantía de depósitos (en proporción al aumento del volumen de los pasivos existente en el área), que no logra ser compensado por los ingresos generados por el negocio de seguros.
- Aumento de los **gastos de explotación** (+7,9%) por debajo del avance del margen bruto (+10,6%). En consecuencia, mejora del **ratio de eficiencia**, que en el acumulado a septiembre se sitúa en el 36,2%. Hay que resaltar, además, que este ratio sigue comparando favorablemente con la media del sector (56,4%, con información local de la CNBV al cierre de agosto de 2016).
- Por último, ascenso interanual de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** (+11,8%). Con ello, el coste de riesgo acumulado a septiembre de 2016 se sitúa en el 3,35%.

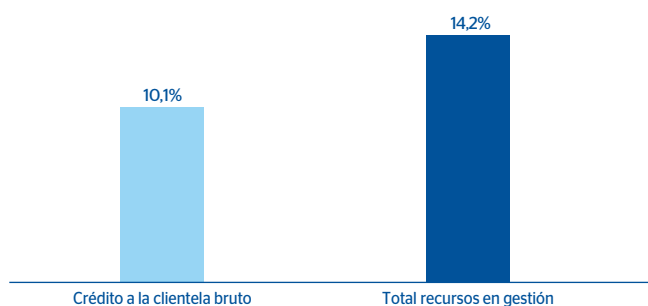
América del Sur

Claves

- Continúa el dinamismo de la actividad en la región.
- Elevada capacidad de generación de ingresos recurrentes y favorable evolución de los ROF.
- Gastos condicionados por la alta inflación de algunos países y el efecto adverso de los tipos de cambio.
- Ligeramente empeoramiento de los indicadores de riesgo, muy influido por la moderación del entorno.

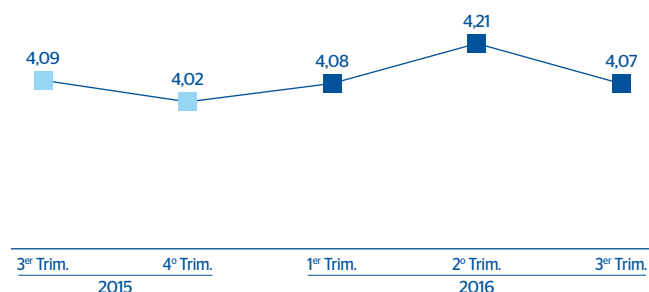
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2016)



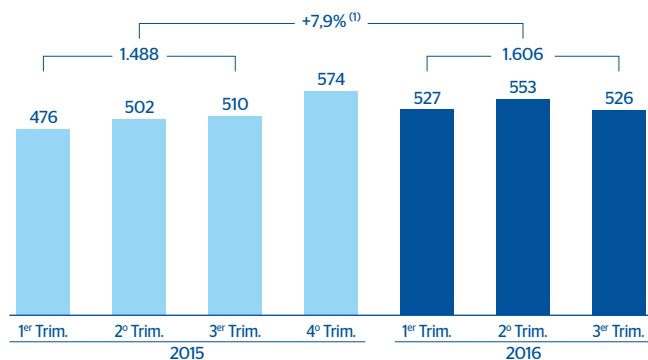
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

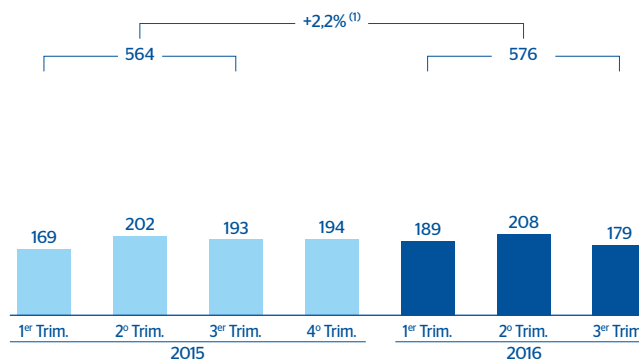
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -15,0%.

Beneficio atribuido

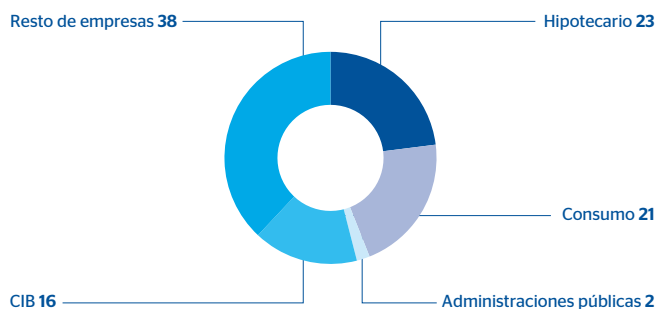
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -16,9%.

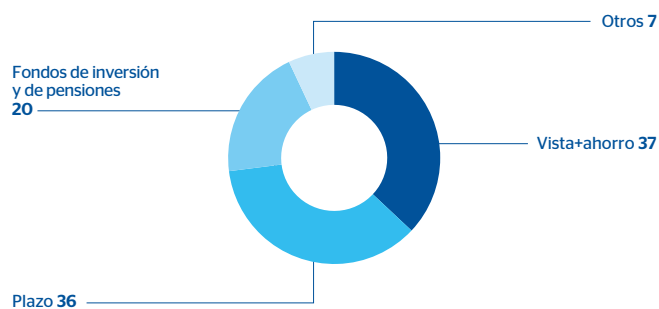
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-09-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 15
Margen de intereses	2.182	(12,1)	12,8	2.483
Comisiones	471	(13,6)	10,5	544
Resultados de operaciones financieras	444	2,7	54,8	433
Otros ingresos netos	(81)	44,6	n.s.	(56)
Margen bruto	3.016	(11,4)	12,7	3.405
Gastos de explotación	(1.410)	(7,0)	18,7	(1.516)
Gastos de personal	(732)	(6,3)	18,7	(781)
Otros gastos de administración	(604)	(8,1)	17,9	(657)
Amortización	(74)	(4,7)	24,9	(78)
Margen neto	1.606	(15,0)	7,9	1.888
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(383)	(14,8)	0,6	(450)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(27)	(58,4)	9,6	(64)
Beneficio antes de impuestos	1.196	(13,0)	10,5	1.375
Impuesto sobre beneficios	(408)	(3,5)	36,5	(423)
Beneficio después de impuestos	788	(17,2)	0,6	951
Resultado atribuido a la minoría	(212)	(18,2)	(3,7)	(259)
Beneficio atribuido al Grupo	576	(16,9)	2,2	693

Principales líneas del balance	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	13.475	(11,0)	(6,0)	15.135
Cartera de títulos	11.043	15,5	16,3	9.561
Crédito a la clientela neto	45.146	3,6	4,1	43.596
Activo material	724	0,8	10,4	718
Otros activos	1.724	4,4	7,6	1.652
Total activo/pasivo	72.112	2,1	3,8	70.661
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.257	(22,5)	(22,9)	8.070
Depósitos de la clientela	43.520	3,1	5,7	42.227
Débitos representados por valores negociables	5.075	5,6	3,9	4.806
Pasivos subordinados	1.803	2,2	(1,1)	1.765
Cartera de negociación	2.826	(15,4)	(18,5)	3.342
Otros pasivos	9.963	27,3	33,0	7.825
Dotación de capital económico	2.667	1,6	6,4	2.626

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	46.664	3,8	4,3	44.970
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	43.926	4,5	7,0	42.032
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	11.266	15,8	18,1	9.729
Activos ponderados por riesgo	53.211	(5,9)	(2,8)	56.564
Ratio de eficiencia (%)	46,8			44,2
Tasa de mora (%)	2,8			2,3
Tasa de cobertura (%)	110			123
Coste de riesgo (%)	1,13			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 desaceleración de la **actividad económica** de América del Sur durante los primeros meses de 2016 empieza a dar señales de que podría llegar a su fin en el último trimestre de este año. En este sentido, el crecimiento durante la primera mitad del año de los cinco países principales de la región en los que está presente BBVA se contrajo un 1,5% en términos interanuales, pero volverá a tasas positivas en 2017, impulsadas por la recuperación del sector externo (tras la depreciación de los tipos de cambio desde 2015, y apoyado por una gradual recuperación de los precios de las materias primas). Además, en países como Argentina, Perú o Colombia, la inversión pública y privada contribuirá a este avance. Se sigue observando una elevada heterogeneidad por países, con un crecimiento de los andinos por encima de la media de la región.

Las tasas de inflación han empezado a converger hacia los objetivos de los bancos centrales, tras verse impulsadas al alza en 2015 por la depreciación de los tipos de cambio. De este modo, los bancos centrales de las economías con objetivos de inflación previsiblemente mantendrán hacia adelante los **tipos de interés** inalterados o con un cierto sesgo a la baja en algunos casos. Por su parte, la cotización de las **divisas** de la región seguirá con una tendencia a la depreciación, especialmente cuando se reanude el proceso de normalización monetaria en Estados Unidos.

Por lo que respecta al **sector financiero**, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una buena rentabilidad y unos ratios de morosidad contenidos. En cuanto a la actividad, se observa un incremento robusto del crédito, del mismo modo que los depósitos conservan su dinamismo.

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 sigue mostrando un buen comportamiento, con un crecimiento en lo que va de año del 4,3%. Destaca la evolución de Argentina (+24,7%), Colombia (+5,6%) y Chile

(+2,3%). Por segmentos sobresale la trayectoria de las tarjetas de crédito (+10,0%), seguida del hipotecario (+6,4%) y consumo (+6,1%).

En **calidad crediticia**, ligero empeoramiento de las tasas de mora y cobertura, que finalizan el mes de septiembre en el 2,8% y 110%, respectivamente, muy influido por la moderación del entorno.

Los **recursos** de clientes, tanto dentro como fuera de balance, continúan avanzando a un buen ritmo (+9,1% desde diciembre de 2015), con una contribución favorable de todos los productos y geografías. Por productos, destaca el buen comportamiento del plazo (+16,4%). Por países, crecimiento significativo en Argentina (+29,5%), Colombia (+12,8%) y Chile (+3,2%).

Resultados

América del Sur genera en los nueve primeros meses de 2016 un **beneficio** atribuido de 576 millones de euros, que representa un crecimiento interanual del 2,2%. Lo más relevante de la cuenta de resultados del área es:

- El **margen bruto** se incrementa un 12,7% gracias a la elevada capacidad de generación de ingresos del área, impulsada por el crecimiento de la actividad. El margen de intereses sube

un 12,8% y las comisiones un 10,5%. Por su parte, los ROF muestran un excelente desempeño en términos interanuales (+54,8%), influidos por la liberación del cepo cambiario en Argentina y la venta de participaciones en Colombia.

- En **gastos de explotación**, la inflación de algunos países de la región y la evolución de los tipos de cambio frente al dólar, que impacta negativamente sobre aquellas partidas denominadas en dicha moneda, explican en gran medida el aumento interanual, del 18,7%, de esta rúbrica.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** apenas se incrementan un 0,6% en los últimos doce meses, lo cual sitúa el coste de riesgo acumulado a 30-9-2016 en el 1,13%.

Por países, **Argentina** muestra una favorable evolución de todos sus márgenes gracias al dinamismo de la actividad, que compensan el comportamiento negativo de los gastos ligados a la inflación. En **Chile**, el resultado está afectado por unas dotaciones a provisiones más elevadas. En **Colombia**, evolución positiva del margen bruto, gracias a la buena trayectoria de las comisiones y los ROF, y de las pérdidas por deterioro de activos financieros. En **Perú**, margen bruto impactado por menores ROF, que no son compensados por el crecimiento del margen de intereses y de las comisiones, partidas que evolucionan en línea con la actividad.

América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países

(Millones de euros)

	Argentina		Chile		Colombia		Perú		Venezuela	
	30-09-16	31-12-15	30-09-16	31-12-15	30-09-16	31-12-15	30-09-16	31-12-15	30-09-16	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ^(1,2)	4.161	3.338	13.703	13.390	12.209	11.564	13.115	13.008	596	287
Depósitos de clientes en gestión ^(1,3)	5.248	4.387	9.274	9.200	12.411	11.041	11.856	11.854	991	481
Recursos fuera de balance ^(1,4)	1.095	510	1.654	1.391	686	566	1.398	1.279	0	0
Activos ponderados por riesgo	7.361	9.115	13.614	13.915	11.880	11.020	15.930	17.484	1.173	1.788
Ratio de eficiencia (%)	51,4	51,3	50,4	47,0	40,3	38,9	37,4	34,9	64,9	33,3
Tasa de mora (%)	0,8	0,6	2,3	2,3	3,2	2,3	3,3	2,8	0,5	0,6
Tasa de cobertura (%)	388	517	73	72	109	137	114	124	544	457
Coste de riesgo (%)	1,45	1,52	0,73	1,05	1,25	1,55	1,34	1,40	2,24	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			
	Ene.-Sep. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 15	Ene.-Sep. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 15
Argentina	400	(13,4)	40,7	461	179	(9,0)	47,8	197
Chile	249	(11,2)	(5,5)	280	100	(9,4)	(3,6)	111
Colombia	377	(10,0)	4,4	419	164	(20,0)	(7,2)	205
Perú	500	(6,2)	0,7	534	120	(9,3)	(2,5)	133
Venezuela	26	(78,4)	30,9	122	(13)	n.s.	n.s.	4
Otros países ⁽¹⁾	54	(25,2)	(14,5)	73	26	(40,0)	(31,1)	43
Total	1.606	(15,0)	7,9	1.888	576	(16,9)	2,2	693

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

Resto de Eurasia

Claves

- La inversión crediticia continúa su senda descendente.
- Nuevo crecimiento de los depósitos en el trimestre, tanto en Asia como en Europa.
- Continúan el avance interanual del beneficio, gracias a la evolución positiva de los ingresos y a la moderación de los gastos.
- Ligero deslizamiento al alza de los indicadores de calidad crediticia.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 16	Δ%	Ene.-Sep. 15
Margen de intereses	123	(5,5)	130
Comisiones	134	8,9	123
Resultados de operaciones financieras	70	(33,6)	105
Otros ingresos netos	42	n.s.	0
Margen bruto	369	2,7	359
Gastos de explotación	(250)	(0,7)	(252)
Gastos de personal	(131)	(7,1)	(141)
Otros gastos de administración	(110)	9,1	(101)
Amortización	(9)	(10,3)	(10)
Margen neto	119	10,7	107
Pérdidas por deterioro de activos financieros	7	n.s.	(6)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	12	n.s.	(0)
Beneficio antes de impuestos	138	36,7	101
Impuesto sobre beneficios	(37)	5,9	(35)
Beneficio después de impuestos	101	53,0	66
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	101	53,0	66

Principales líneas del balance	30-09-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	1.574	(14,0)	1.829
Cartera de títulos	1.701	(9,0)	1.868
Crédito a la clientela neto	14.250	(8,5)	15.579
Posiciones inter-áreas activo	2.139	(43,6)	3.790
Activo material	38	(8,5)	42
Otros activos	359	(0,3)	360
Total activo/pasivo	20.062	(14,5)	23.469
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.680	(31,4)	5.364
Depósitos de la clientela	14.193	(5,7)	15.053
Débitos representados por valores negociables	0	(100,0)	0
Pasivos subordinados	315	(0,7)	317
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	90	5,0	85
Otros pasivos	526	(61,9)	1.381
Dotación de capital económico	1.259	(0,8)	1.269

Entorno macroeconómico y sectorial

La economía de la **Eurozona** ha frenado su ritmo de avance en el segundo trimestre de 2016, hasta el 0,3% trimestral. El crecimiento del conjunto del año dependerá, finalmente, del grado de recuperación durante la segunda mitad de 2016 en un entorno incierto, dado el resultado del referéndum británico a favor de la opción de salida de la UE y de los riesgos geopolíticos globales. En esta coyuntura, el papel de los programas de estímulos del BCE sigue siendo clave para garantizar condiciones monetarias laxas que contribuyan a cumplir el objetivo de estabilidad de precios y recuperación económica.

Actividad y resultados

La **inversión** crediticia del área continúa con su senda descendente. Al cierre de septiembre presenta una disminución del 8,0% desde finales de diciembre de 2015 y del 1,1% con respecto al trimestre anterior. El retroceso se produce, sobre todo, en el negocio de *global lending*, tanto en las sucursales de Europa como de Asia.

Los principales **indicadores de riesgo** de crédito del área muestran un ligero deslizamiento al alza en el trimestre: la tasa de mora se sitúa a finales de septiembre en el 2,8% y la cobertura termina en el 94%.

Por su parte, los **depósitos** de clientes en gestión experimentan un crecimiento en los últimos tres meses del 5,7%, lo cual hace que mejore, en comparación con el primer semestre de 2016, la tasa de descenso desde finales de 2015 hasta el -5,6%. Por geografías: significativo crecimiento en Asia, sobre todo del negocio *global transactional*, con un patrón muy positivo en su evolución (en el trimestre, los depósitos en Asia se incrementan un 45,0%);

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	14.857	(8,0)	16.143
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	14.114	(5,6)	14.959
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	386	16,5	331
Activos ponderados por riesgo	15.178	(1,2)	15.355
Ratio de eficiencia (%)	67,8		74,4
Tasa de mora (%)	2,8		2,5
Tasa de cobertura (%)	94		96
Coste de riesgo (%)	(0,09)		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.

y retroceso en las sucursales de Europa (-16,1% desde diciembre de 2015), aunque en el trimestre se registra un avance del 1,3%.

Por lo que respecta a los **resultados**, el margen bruto trimestral retrocede con respecto a la cifra del trimestre anterior (-48,0%), principalmente, por los menores resultados procedentes de la unidad de Global Markets, que comparan con un trimestre previo muy positivo, el cual incluía el cobro del dividendo de CNCB, y el impacto adverso del entorno macroeconómico actual: por una parte, por el escenario de tipos de interés muy bajos, que propicia un estrechamiento de los diferenciales, y, por

otra, por el menor número de operaciones procedentes de los negocios mayoristas. En términos acumulados, el área presenta un crecimiento interanual del margen bruto del 2,7%, influido en gran medida por el cobro del dividendo de CNCB, el cual que no se registró el año anterior. Continúa la moderación de los gastos de explotación, que en el acumulado a septiembre registran un descenso interanual del 0,7%, y de las pérdidas por deterioro de activos financieros. Todo lo anterior supone una generación de beneficio atribuido por parte del área de 101 millones de euros entre enero y septiembre, un 53,0% más que en el mismo período de 2015.

Centro Corporativo

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 16	Δ%	Ene.-Sep. 15
Margen de intereses	(352)	8,5	(324)
Comisiones	(98)	20,0	(81)
Resultados de operaciones financieras	245	84,4	133
Otros ingresos netos	96	5,2	92
Margen bruto	(108)	(40,3)	(181)
Gastos de explotación	(652)	1,3	(643)
Gastos de personal	(349)	0,3	(348)
Otros gastos de administración	(74)	(32,0)	(109)
Amortización	(229)	22,8	(186)
Margen neto	(760)	(7,8)	(824)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(26)	n.s.	1
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(142)	14,0	(124)
Beneficio antes de impuestos	(927)	(2,1)	(947)
Impuesto sobre beneficios	226	(22,3)	291
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	(701)	6,8	(656)
Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾	-	-	(1.113)
Beneficio después de impuestos	(701)	(60,4)	(1.770)
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(88,3)	(23)
Beneficio atribuido al Grupo	(704)	(60,7)	(1.793)
Beneficio atribuido sin operaciones corporativas	(704)	3,6	(680)

(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	30-09-16	Δ%	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	2	11,6	2
Cartera de títulos	1.541	(46,6)	2.885
Crédito a la clientela neto	130	(4,7)	136
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.669	(6,8)	2.865
Otros activos	20.523	(9,2)	22.592
Total activo/pasivo	24.866	(12,7)	28.481
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	4.626	(21,0)	5.857
Pasivos subordinados	5.493	18,5	4.636
Posiciones inter-áreas pasivo	(12.113)	24,2	(9.755)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	3.393	(35,3)	5.242
Capital y reservas	50.784	3,0	49.315
Dotación de capital económico	(27.317)	1,9	(26.814)

La cuenta de resultados acumulados a septiembre de 2016 del Centro Corporativo está influenciada principalmente por:

- Mayor contribución de los **ROF** en comparación con los del mismo período de 2015 como consecuencia, principalmente, de las plusvalías registradas, durante el tercer trimestre, por la venta del 0,75% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.
- Moderación de la tasa de incremento interanual de los **gastos de explotación** hasta el +1,3% (+1,4% interanual en el primer semestre).
- Incremento del 14,0% de la línea de dotaciones a provisiones y otros resultados que se explica, fundamentalmente, por la dotación de 41 millones de euros realizada en el tercer trimestre por costes de reestructuración.
- Ausencia de **operaciones corporativas**. El resultado de operaciones corporativas de los nueve primeros meses de 2015, -1.113 millones de euros, incluía básicamente 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%), 22 millones por el *badwill* generado en la operación de CX (segundo trimestre), -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) y el impacto 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 704 millones de euros, lo cual compara con una pérdida durante el mismo período de 2015 de 1.793 millones de euros (-680 sin operaciones corporativas).

Anexo

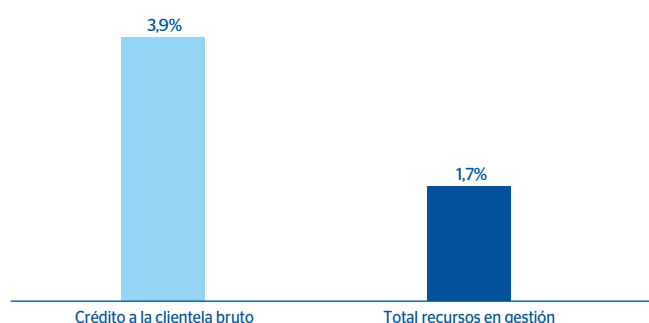
Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

- Se mantiene el contexto de presión en márgenes y exceso de liquidez.
- Ralentización del crecimiento del crédito y retroceso de los depósitos de clientes en gestión.
- Nueva mejora del resultado en el tercer trimestre, aunque el beneficio se reduce en términos interanuales, afectado por unos mayores saneamientos crediticios.
- Estabilidad de los indicadores de calidad crediticia.

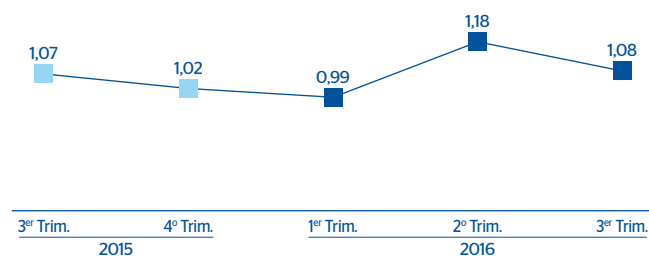
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2016)



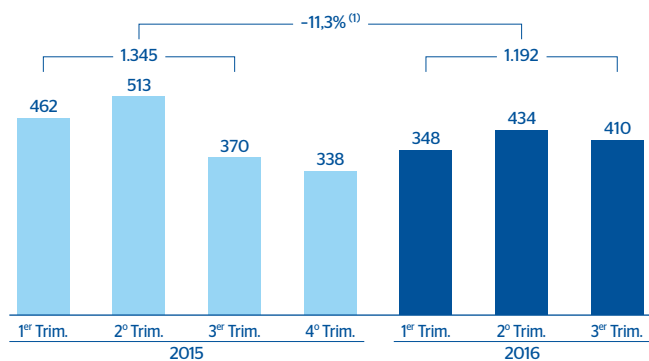
Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

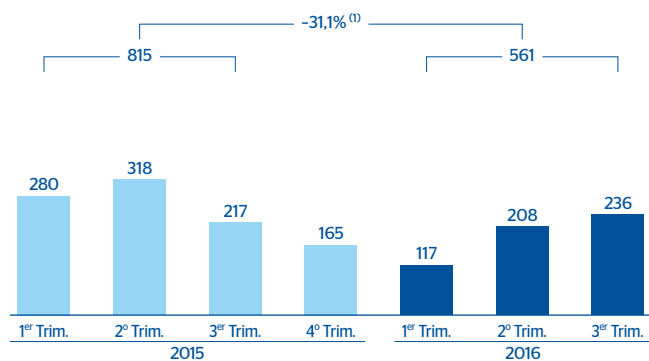
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -19,6%.

Beneficio atribuido

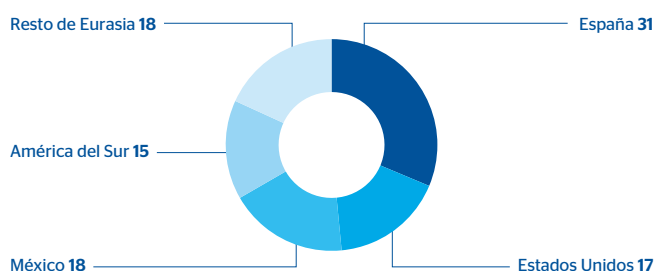
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -36,6%.

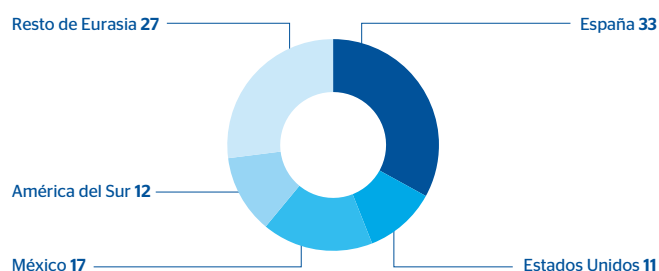
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-09-2016)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 15
Margen de intereses	973	(12,3)	(5,2)	1.109
Comisiones	466	(11,6)	(5,8)	527
Resultados de operaciones financieras	398	(21,6)	(11,5)	508
Otros ingresos netos	103	19,0	12,3	86
Margen bruto	1.940	(13,1)	(5,9)	2.231
Gastos de explotación	(748)	0,0	4,3	(748)
Gastos de personal	(384)	(0,9)	2,5	(387)
Otros gastos de administración	(291)	(3,7)	1,8	(302)
Amortización	(73)	25,3	28,8	(58)
Margen neto	1.192	(19,6)	(11,3)	1.484
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(197)	146,6	155,9	(80)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(65)	n.s.	n.s.	(7)
Beneficio antes de impuestos	930	(33,4)	(26,3)	1.397
Impuesto sobre beneficios	(281)	(31,3)	(23,4)	(409)
Beneficio después de impuestos	650	(34,3)	(27,5)	988
Resultado atribuido a la minoría	(88)	(14,2)	9,6	(103)
Beneficio atribuido al Grupo	561	(36,6)	(31,1)	886

Principales líneas del balance	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Caja y depósitos en bancos centrales, entidades de crédito y otros	29.025	(5,3)	(2,3)	30.664
Cartera de títulos	86.435	(4,4)	(2,4)	90.367
Crédito a la clientela neto	56.014	(3,3)	(0,8)	57.944
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	37	(17,8)	(10,4)	45
Otros activos	4.177	8,9	9,0	3.837
Total activo/pasivo	175.689	(3,9)	(1,6)	182.856
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	48.442	(10,9)	(8,0)	54.362
Depósitos de la clientela	42.142	(20,3)	(18,1)	52.851
Débitos representados por valores negociables	14	n.s.	n.s.	(36)
Pasivos subordinados	2.030	(2,2)	7,3	2.075
Posiciones inter-áreas pasivo	18.254	90,8	101,4	9.568
Cartera de negociación	55.939	1,2	1,6	55.274
Otros pasivos	4.560	8,4	11,7	4.207
Dotación de capital económico	4.308	(5,5)	(1,9)	4.557

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	52.411	(3,4)	(0,8)	54.281
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	36.843	(15,3)	(12,6)	43.478
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.293	19,2	25,2	1.084
Ratio de eficiencia (%)	38,5			35,0
Tasa de mora (%)	1,4			1,4
Tasa de cobertura (%)	83			86
Coste de riesgo (%)	0,16			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

Los **mercados** han comenzado a poner en precio un entorno de políticas monetarias algo menos laxas. Los tipos de interés de la deuda libre de riesgo han repuntado desde mínimos históricos y las bolsas han reaccionado a la baja. Sin embargo, no se espera que este proceso vaya a provocar una corrección significativa del mercado de bonos, porque las políticas monetarias tratarán de mantener los tipos de interés anclados en niveles relativamente bajos. En el corto plazo, las elecciones de Estados Unidos son la principal incertidumbre, por lo que se podría asistir a un aumento de la volatilidad y a un entorno de alta correlación entre los activos. Habrá que estar también atentos a las negociaciones de salida del Reino Unido de la UE, después de que la primera ministra británica señalara finales de febrero como la posible fecha para activar el artículo 50 del Tratado de la Unión Europea. Este factor ya ha comenzado a introducir volatilidad en el mercado.

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.

Como principales aspectos a destacar de la actividad de los negocios mayoristas del Grupo, cabe mencionar:

- Se mantiene el contexto de mercado de presión en márgenes (tipos de interés negativos en Europa) y exceso de liquidez. En esta coyuntura, el **crédito** a la clientela bruto de CIB ralentiza su crecimiento y cierra el mes de septiembre en niveles similares a los de finales de 2015. Destaca el buen desempeño de México (+16,1%) frente a los retrocesos de España (-0,7%), resto de Europa y Asia (-9,6%), Estados Unidos (-2,9%) y América del Sur (-4,0%).
- En cuanto a los indicadores de **calidad crediticia** en el trimestre, a 30-9-2016, las tasas de mora y cobertura cierran en el 1,4% y 83%, respectivamente (1,3% y 80% a 30-6-2016).
- Retroceso de los **depósitos** de clientes en gestión, que a 30-9-2016 se sitúan un 12,6% por debajo de la cifra de diciembre de 2015. Por geografías, disminución en España

(-16,4%), resto de Europa y Asia (-6,9%), Estados Unidos (-34,7%) y América del Sur (-10,9%), lo cual contrasta con el crecimiento registrado en México (+8,8%).

Resultados

CIB registra un **beneficio** atribuido acumulado al cierre del tercer trimestre de 2016 de 561 millones, de los que 117 se obtuvieron en el primer trimestre del año, 208 en el segundo y 236 en el tercero. Por tanto, el resultado del tercer trimestre muestra una elevada resistencia, ya que se sitúa un 13,5% por encima de la cifra del segundo trimestre. En términos acumulados, esta partida retrocede un 31,1% con respecto al importe del mismo período del año anterior, afectada en gran medida por unos mayores saneamientos crediticios. Lo más relevante de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- El **margen bruto** del tercer trimestre retrocede un 5,1% en comparación con el generado entre abril y junio de 2016, que estuvo influenciado positivamente por la volatilidad del mercado fruto del llamado "Brexit". En este sentido, la unidad de Global Markets disminuye su aportación trimestral al margen bruto frente a la del trimestre previo (-21,8%) condicionada por tal efecto y por el menor número de operaciones como consecuencia de la época estival que afecta, principalmente, a Europa. Del mismo modo, la unidad de Corporate Finance ha estado afectada por el menor número de transacciones cerradas. Por una parte, los efectos del "Brexit" provocaron en la primera parte del trimestre una menor actividad en el mercado primario europeo. Por otra, la ya comentada estacionalidad también ha afectado a la unidad, y aunque septiembre ha comenzado con una cierta estabilidad, se ha puesto de manifiesto la poca profundidad existente en el mercado primario y la exigencia de unos inversores que han demostrado ser muy *price sensitive*. En Merger & Acquisitions, la actividad sigue en máximos, con un *pipeline* muy importante derivado del interés existente en países como España y México. Las transacciones cerradas más significativas durante el trimestre

han sido las ventas de Urbaser por parte del grupo ACS (una vez más, comprador asiático interesado en invertir en *know-how* en España) y de los ingenios azucareros en México.

En términos interanuales, el margen bruto acumulado de este agregado disminuye un 5,9%. La situación de incertidumbre y la baja actividad de los mercados, con escasa nueva producción en el negocio puramente bancario y ausencia de operaciones singulares, especialmente en Europa, explican esta evolución.

Para combatir esta realidad de mercado se puso en marcha 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, 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 30.000 millones de euros, sobre los cuales se está realizando un seguimiento recurrente.

- La trayectoria de los **gastos de explotación** acumulados mejora con respecto a la del primer semestre de 2016. Esta partida se incrementa un 4,3% frente al dato del mismo período de 2015, muy influida por el crecimiento de los costes de tecnología asociados al plan de inversiones. Sin embargo, sobresale la contención de los gastos de personal.
- Por último, evolución de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** trimestrales por debajo de las del trimestre previo y, en consecuencia, descenso de la tasa de incremento interanual en la cifra acumulada a septiembre de 2016. Tal y como se ha comentado en trimestres previos, el incremento de esta partida se debe, principalmente, a las bajadas de *rating* que, sobre todo durante el primer trimestre de 2016, sufrieron ciertas compañías en Estados Unidos que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metals & mining (basic materials)*.

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 los nueve primeros meses de 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 los nueve primeros meses 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. Enero-septiembre 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	17.724	996		18.720 Ingresos financieros
Gastos por intereses	(6.124)	(585)		(6.709) Costes financieros
Margen de intereses	11.600	411		12.011 Margen de intereses
Ingresos por dividendos	288			288 Ingresos por dividendos
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	192	8	(176)	24 Resultados de entidades valoradas por el método de la participación
Ingresos por comisiones	4.572			
Gastos por comisiones	(1.225)			
	3.347	95		3.442 Comisiones
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(434)			
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	190			
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	818			
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	155			
Diferencias de cambio (neto)	850			
	1.580	(21)		1.558 Resultados de operaciones financieras
Otros ingresos y gastos de explotación	(549)			
Ingresos de activos y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	753			
	204	7		211 Otros productos y cargas de explotación
Margen bruto	17.211	499	(176)	17.534 Margen bruto
Gastos de administración	(7.880)			(9.024) Gastos de explotación
Gastos de personal	(4.586)	(107)		(4.693) Gastos de personal
Otros gastos generales de administración	(3.294)	(88)		(3.382) Otros gastos de administración
Amortización	(932)	(18)		(950) Amortización
	8.399	287	(176)	8.510 Margen neto
Provisiones o reversión de provisiones	(574)	(2)		(576) Dotaciones a provisiones
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(3.214)	(69)		(3.283) Pérdidas por deterioro de activos financieros
Resultado de la actividad de explotación	4.610	41		4.651
Deterioro del valor o reversión del deterioro de valor de activos no financieros	(206)			
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	(2.146)			
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	22			
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	775			
	(1.555)	2	1.238	(316) Otros resultados
Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas	3.055			4.335 Beneficio antes de impuestos
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(941)	(44)	(124)	(1.109) Impuesto sobre beneficios
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas	2.113		1.113	3.226 Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-			- Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas
				(1.113) Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾
Resultado del período	2.113			2.113 Beneficio después de impuestos
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(411)			(411) Resultado atribuido a la minoría
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.702			1.702 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>

BBVA

3T16

MSCI | 2016 Constituent
MSCI Global
Sustainability Indexes



adelante.