

**BBVA** Creando  
Oportunidades

# Enero-septiembre 2017

3T17



# Índice

<b>Datos relevantes</b>	<b>2</b>
<b>Información del Grupo</b>	<b>3</b>
Aspectos destacados	3
Resultados	4
Balance y actividad	10
Solvencia	12
Gestión del riesgo	14
La acción BBVA	17
Banca responsable	19
<b>Áreas de negocio</b>	<b>20</b>
Actividad bancaria en España	23
Non Core Real Estate	26
Estados Unidos	28
México	31
Turquía	34
América del Sur	37
Resto de Eurasia	40
Centro corporativo	42
Información adicional: Corporate & Investment Banking	43

# Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	30-09-17	Δ%	30-09-16	31-12-16
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Total activo	690.797	(4,7)	724.627	731.856
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	416.240	(1,6)	422.844	430.474
Depósitos de la clientela	392.865	2,0	385.348	401.465
Otros recursos de clientes	137.724	5,3	130.833	132.092
Total recursos de clientes	530.589	2,8	516.181	533.557
Patrimonio neto	54.400	(2,7)	55.891	55.428
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	13.202	4,2	12.674	17.059
Margen bruto	18.908	2,6	18.431	24.653
Margen neto	9.522	7,2	8.882	11.862
Resultado antes de impuestos	6.015	17,8	5.107	6.392
Resultado atribuido	3.449	23,3	2.797	3.475
<b>La acción y ratios bursátiles</b>				
Número de acciones (millones)	6.668	2,9	6.480	6.567
Cotización (euros)	7,56	40,5	5,38	6,41
Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,49	22,1	0,40	0,49
Valor contable por acción (euros)	7,11	(3,0)	7,33	7,22
Valor contable tangible por acción (euros)	5,79	(1,4)	5,88	5,73
Capitalización bursátil (millones de euros)	50.416	44,6	34.877	42.118
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	3,8		6,9	5,8
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios) <sup>(2)</sup>	8,5		7,2	6,7
ROTE (resultado atribuido/fondos propios sin activos intangibles medios) <sup>(2)</sup>	10,2		9,0	8,2
ROA (resultado del ejercicio/activos totales medios -ATM-)	0,82		0,67	0,64
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios)	1,53		1,26	1,19
Ratio de eficiencia	49,6		51,8	51,9
Coste de riesgo	0,93		0,92	0,84
Tasa de mora	4,5		5,1	4,9
Tasa de cobertura	72		72	70
<b>Ratios de capital (%) <sup>(3)</sup></b>				
CET1 <i>fully-loaded</i>	11,2		11,0	10,9
CET1 <i>phased-in</i> <sup>(3)</sup>	11,9		12,3	12,2
Tier 1 <i>phased-in</i> <sup>(3)</sup>	13,1		13,0	12,9
Ratio de capital total <i>phased-in</i> <sup>(3)</sup>	15,7		16,0	15,1
<b>Información adicional</b>				
Número de accionistas	900.807	(4,9)	947.244	935.284
Número de empleados	132.019	(3,1)	136.244	134.792
Número de oficinas	8.374	(4,4)	8.761	8.660
Número de cajeros automáticos	31.214	1,0	30.890	31.120

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

<sup>(2)</sup> Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -4.260 millones de euros en enero-septiembre de 2016, -4.492 millones en 2016 y -6.519 millones en enero-septiembre de 2017.

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

# Información del Grupo

## Aspectos destacados

### Resultados (páginas 4-9)

- Continúa el crecimiento generalizado de los **ingresos de carácter más recurrente** en prácticamente todas las geografías.
- En gastos de explotación, sigue la tendencia de contención y, en consecuencia, el ratio de **eficiencia** mejora con respecto al de enero-septiembre del año previo.
- Menor importe por **deterioro del valor de los activos financieros** frente al dato del mismo período de 2016. Incorporación, en el tercer trimestre, de dotaciones en Estados Unidos como consecuencia del impacto negativo estimado de los recientes desastres naturales.
- Con todo, generación de un **resultado** atribuido acumulado de 3.449 millones de euros, es decir, un crecimiento interanual del 23,3%.

### Balance y actividad (páginas 10-11)

- Se mantiene el incremento de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) en las geografías emergentes y el descenso en España y Estados Unidos, aunque en esta última geografía se aprecia cierta recuperación.
- Los **créditos dudosos** siguen comportándose favorablemente en prácticamente todas las áreas, especialmente en España.
- Buen desempeño de los **depósitos** de la clientela en todas las geografías, muy apoyado en la favorable trayectoria de las partidas más líquidas y de menor coste.
- Dentro de los **recursos fuera de balance**, los fondos de inversión siguen registrando una evolución positiva.

### Solvencia (página 12-13)

- Posición de capital por encima de los requisitos regulatorios y del objetivo establecido del 11%, con un ratio CET1 *fully-loaded* a 30-9-2017 del 11,2%. Ello supone un incremento de unos 30 puntos básicos desde finales de 2016, fruto principalmente de la reducción de los activos ponderados por riesgo (APR) y la generación orgánica de resultados.

### Gestión del riesgo (páginas 14-16)

- Nueva trayectoria positiva de los principales indicadores de riesgo de crédito: a 30-9-2017, la tasa de mora termina en el 4,5%, la cobertura en el 72% y el coste de riesgo acumulado en el 0,93%.

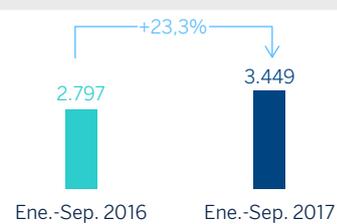
### Otros temas de interés

- Realización, con éxito, de la primera emisión de deuda *senior non-preferred*, por 1.500 millones de euros.
- Reparto a los accionistas, el 10 de octubre de 2017, de una cantidad en efectivo a cuenta del ejercicio 2017 por un importe bruto de 0,09 euros por acción.

### Transformación

- BBVA supera los 15 millones de clientes móviles en términos globales; un crecimiento interanual por encima del 40%. Los niveles de interacción con el Banco a través del móvil también se están incrementando notablemente, a medida que el número de servicios disponibles se amplía.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



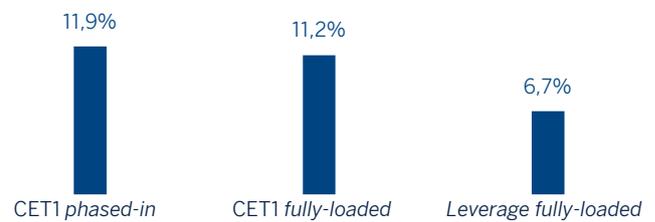
Composición del resultado atribuido <sup>(1)</sup> (Porcentaje Enero-septiembre 2017)



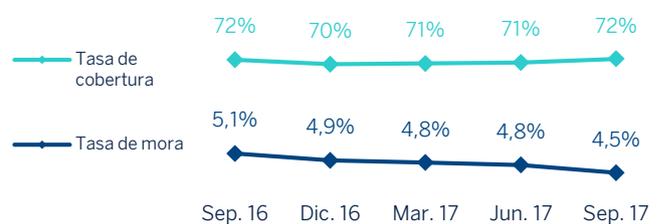
<sup>(1)</sup> No incluye el Centro Corporativo.

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

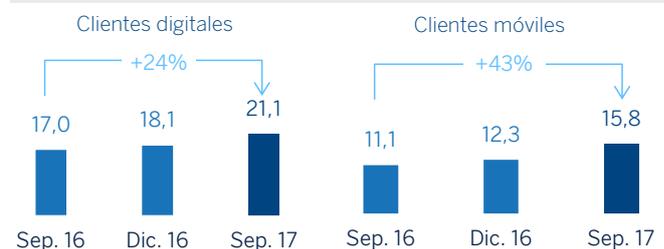
Ratios de capital y leverage (Porcentaje a 30-09-2017)



Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



Cientest digitales y móviles (Millones)



## Resultados

BBVA genera un **resultado** atribuido de 3.449 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2017, lo cual supone una tasa de avance interanual del 23,3%. Una vez más destaca el buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, la contención de los gastos de explotación y el retroceso de la partida de deterioro del valor de los activos financieros, que compensan la menor aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF).

Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a **tipos de cambio constantes**.

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

	2017			2016			
	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.399</b>	<b>4.481</b>	<b>4.322</b>	<b>4.385</b>	<b>4.310</b>	<b>4.213</b>	<b>4.152</b>
Comisiones	1.249	1.233	1.223	1.161	1.207	1.189	1.161
Resultados de operaciones financieras	347	378	691	379	577	819	357
Ingresos por dividendos	35	169	43	131	35	257	45
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6	(2)	(5)	7	17	(6)	7
Otros productos y cargas de explotación	154	77	108	159	52	(26)	66
<b>Margen bruto</b>	<b>6.189</b>	<b>6.336</b>	<b>6.383</b>	<b>6.222</b>	<b>6.198</b>	<b>6.445</b>	<b>5.788</b>
Gastos de explotación	(3.075)	(3.175)	(3.137)	(3.243)	(3.216)	(3.159)	(3.174)
Gastos de personal	(1.607)	(1.677)	(1.647)	(1.698)	(1.700)	(1.655)	(1.669)
Otros gastos de administración	(1.123)	(1.139)	(1.136)	(1.180)	(1.144)	(1.158)	(1.161)
Amortización	(344)	(359)	(354)	(365)	(372)	(345)	(344)
<b>Margen neto</b>	<b>3.115</b>	<b>3.161</b>	<b>3.246</b>	<b>2.980</b>	<b>2.982</b>	<b>3.287</b>	<b>2.614</b>
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(976)	(997)	(945)	(687)	(1.004)	(1.077)	(1.033)
Dotaciones a provisiones	(201)	(193)	(170)	(723)	(201)	(81)	(181)
Otros resultados	44	(3)	(66)	(284)	(61)	(75)	(62)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.981</b>	<b>1.969</b>	<b>2.065</b>	<b>1.285</b>	<b>1.716</b>	<b>2.053</b>	<b>1.338</b>
Impuesto sobre beneficios	(550)	(546)	(573)	(314)	(465)	(557)	(362)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.431</b>	<b>1.422</b>	<b>1.492</b>	<b>971</b>	<b>1.251</b>	<b>1.496</b>	<b>976</b>
Minoritarios	(288)	(315)	(293)	(293)	(286)	(373)	(266)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.143</b>	<b>1.107</b>	<b>1.199</b>	<b>678</b>	<b>965</b>	<b>1.123</b>	<b>709</b>
<b>Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,16</b>	<b>0,16</b>	<b>0,17</b>	<b>0,09</b>	<b>0,13</b>	<b>0,16</b>	<b>0,10</b>

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

## Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	Ene.-Sep. 17	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 16
<b>Margen de intereses</b>	<b>13.202</b>	<b>4,2</b>	<b>9,5</b>	<b>12.674</b>
Comisiones	3.705	4,2	8,4	3.557
Resultados de operaciones financieras	1.416	(19,2)	(13,3)	1.753
Ingresos por dividendos	247	(26,4)	(26,2)	336
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1)	n.s.	n.s.	18
Otros productos y cargas de explotación	339	267,1	85,2	92
<b>Margen bruto</b>	<b>18.908</b>	<b>2,6</b>	<b>7,2</b>	<b>18.431</b>
Gastos de explotación	(9.386)	(1,7)	1,8	(9.549)
Gastos de personal	(4.931)	(1,8)	1,4	(5.024)
Otros gastos de administración	(3.398)	(1,9)	1,9	(3.464)
Amortización	(1.057)	(0,4)	3,5	(1.061)
<b>Margen neto</b>	<b>9.522</b>	<b>7,2</b>	<b>13,1</b>	<b>8.882</b>
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(2.917)	(6,3)	(2,7)	(3.114)
Dotaciones a provisiones	(564)	21,9	17,0	(463)
Otros resultados	(25)	(87,5)	(87,6)	(198)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.015</b>	<b>17,8</b>	<b>27,0</b>	<b>5.107</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.670)	20,6	33,4	(1.385)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>4.345</b>	<b>16,7</b>	<b>24,6</b>	<b>3.722</b>
Minoritarios	(896)	(3,1)	11,2	(925)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>3.449</b>	<b>23,3</b>	<b>28,7</b>	<b>2.797</b>
Beneficio por acción (euros) <sup>(1)</sup>	0,49			0,40

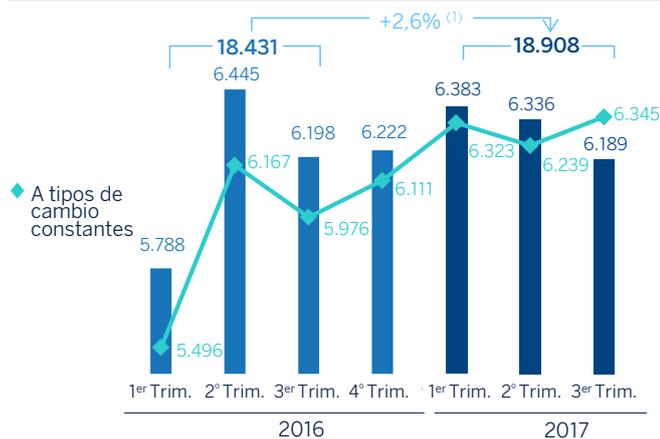
<sup>(1)</sup> Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

## Margen bruto

El **margen bruto** acumulado muestra un crecimiento interanual del 7,2% y sigue muy apoyado en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.

El **margen de intereses** avanza un 9,5% en términos interanuales y un 2,4% en el trimestre. Una vez más, el crecimiento de la actividad en las geografías emergentes y la buena defensa de los diferenciales de la clientela explican esta trayectoria.

### Margen bruto (Millones de euros)



### Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)

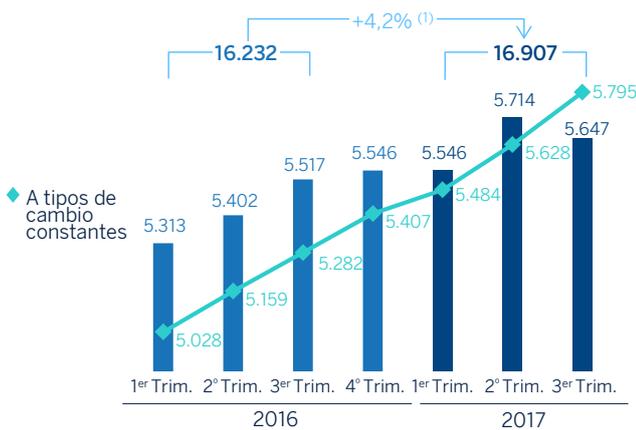


<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +7,2%.

Las **comisiones** acumuladas (+8,4% interanual) presentan también una evolución favorable en todas las áreas del Grupo, muy influidas por su adecuada diversificación. Buen comportamiento también de la cifra trimestral (+5,0% en los últimos tres meses).

Por tanto, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) registran un incremento interanual del 9,3% (+3,0% en los últimos tres meses).

Margen de intereses más comisiones (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +9,3%.

Los **ROF** entre enero y septiembre de 2017 se moderan en comparación con los del mismo período de 2016. Lo anterior se explica, fundamentalmente, por menores ventas de carteras COAP en este ejercicio frente a las llevadas a cabo entre enero y septiembre de 2016. En el tercer trimestre de 2017 se registra la venta en mercado del restante 0,34% de China Citic Bank (CNCB).

La rúbrica de **dividendos** incorpora, principalmente, los procedentes de la participación del grupo en Telefónica. En los nueve primeros meses de 2017 retrocede un 26,2% en comparación con el mismo período de 2016 debido, por una parte, a la rebaja del dividendo pagado por Telefónica en el segundo trimestre de 2017, desde 0,4 a 0,2 euros por acción y, por otra, a que el segundo trimestre de 2016 incluía los dividendos procedentes de CNCB.

Finalmente, la línea de **otros productos y cargas de explotación** se incrementa un 85,2% en términos interanuales, fruto, en gran parte, de la positiva contribución del negocio de seguros (+11,7%). Adicionalmente cabe resaltar que esta rúbrica incluye la aportación anual, de 100 millones de euros antes de impuestos, realizada en el segundo trimestre de 2017, al Fondo Único de Resolución -FUR- (122 millones en el mismo período de 2016).

### Margen neto

La tasa de variación interanual de los **gastos de explotación** continúa moderándose y se sitúa en el +1,8%. Lo anterior es debido a la disciplina de costes implantada en todas las áreas del Grupo a través de diversos planes de eficiencia, que empiezan a dar sus frutos, y a la materialización de ciertas sinergias (principalmente las logradas tras la integración de Catalunya Banc -CX-). Por áreas de negocio siguen sobresaliendo las reducciones de España. En el resto de geografías (México, Turquía, Estados Unidos y América del Sur), las tasas de variación interanual de los costes son menores a las de la inflación local.

Gastos de explotación (Millones de euros)



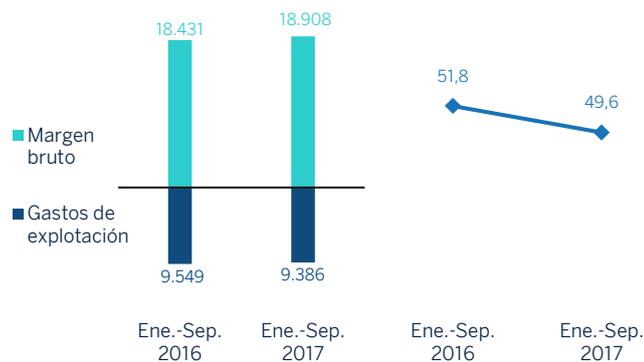
(1) A tipos de cambio constantes: +1,8%.

Como consecuencia de todo lo anterior, el ratio de **eficiencia** se mantiene en el 49,6% del primer semestre de 2017, nivel muy inferior al existente durante el mismo período de 2016 (51,8%), y el **margen neto** acumulado sube un 13,1% en los últimos doce meses.

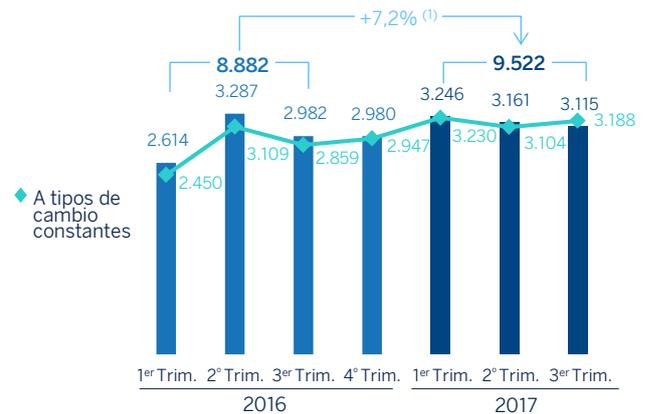
## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia (Millones de euros)

	Ene.-Sep. 17	Δ%	Ene.-Sep. 16
<b>Gastos de personal</b>	<b>4.931</b>	<b>(1,8)</b>	<b>5.024</b>
Sueldos y salarios	3.851	(1,4)	3.908
Cargas sociales	710	(1,2)	719
Gastos de formación y otros	370	(6,9)	397
<b>Otros gastos de administración</b>	<b>3.398</b>	<b>(1,9)</b>	<b>3.464</b>
Inmuebles, instalaciones y material	787	(3,9)	819
Informática	767	6,5	720
Comunicaciones	210	(8,9)	230
Publicidad y promoción	278	(7,0)	299
Gastos de representación	76	3,6	74
Otros gastos	935	(6,2)	997
Contribuciones e impuestos	346	6,4	325
<b>Gastos de administración</b>	<b>8.329</b>	<b>(1,9)</b>	<b>8.488</b>
<b>Amortización</b>	<b>1.057</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1.061</b>
<b>Gastos de explotación</b>	<b>9.386</b>	<b>(1,7)</b>	<b>9.549</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>18.908</b>	<b>2,6</b>	<b>18.431</b>
<b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %)</b>	<b>49,6</b>		<b>51,8</b>

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

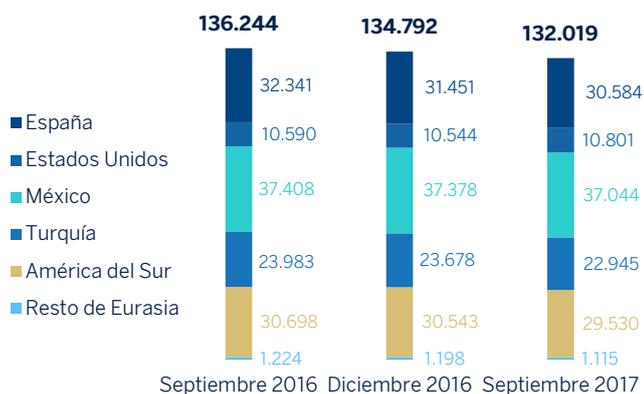


## Margen neto (Millones de euros)

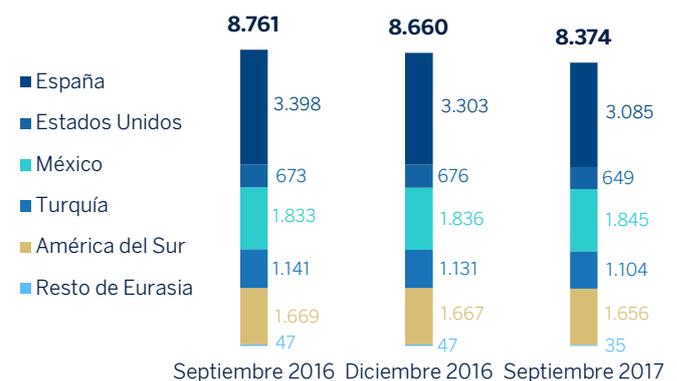


<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +13,1%.

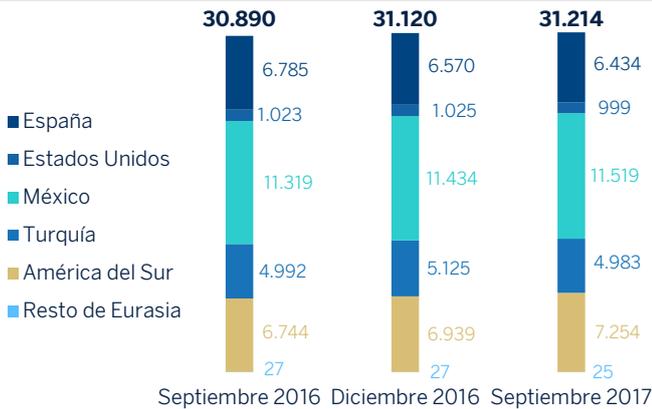
## Número de empleados



## Número de oficinas



Número de cajeros automáticos



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



### Saneamientos y otros

El **deterioro del valor de los activos financieros** de los nueve primeros meses del ejercicio se sitúa un 2,7% por debajo de la cifra del mismo período de 2016. Por áreas de negocio, lo más relevante es: reducción en España, por menores necesidades de saneamiento crediticio; disminución también en Estados Unidos, debido al efecto negativo que, en el primer trimestre de 2016, tuvieron las bajadas de *rating* de ciertas compañías pertenecientes a los sectores de *energy* y *metals & mining*; y todo ello a pesar de incluir, en el tercer trimestre, 54 millones de euros de dotaciones para hacer frente a los impagos estimados derivados de los recientes huracanes. Retroceso también en Turquía por menores entradas en mora. Por el contrario, México y América del Sur presentan un incremento, en gran parte ligado al aumento de la actividad crediticia y, en menor medida, al impacto de unas mayores necesidades de provisiones por insolvencias asociadas a ciertos clientes mayoristas, en el caso de América del Sur.

Por último, descenso de las partidas de dotaciones a **provisiones y otros resultados** (-13,8% interanual), que incluyen, entre otros conceptos, las dotaciones por riesgos de

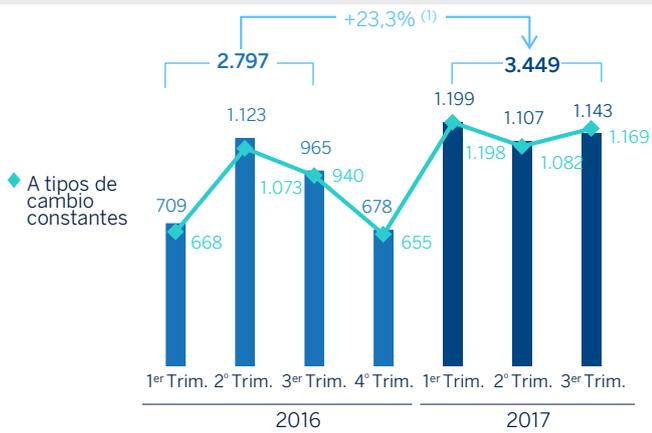
firma, otros pasivos contingentes, las aportaciones a fondos de pensiones, el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados y los costes de reestructuración. Estos últimos afectan, fundamentalmente, a la Actividad bancaria en España, área en la que se quiere seguir mejorando la eficiencia.

### Resultado

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado atribuido** del Grupo sigue registrando una evolución muy favorable (+28,7% interanual). Cabe resaltar que esta cifra incluye, desde marzo de 2017, la participación adicional, del 9,95%, en el capital de Garanti, lo cual ha supuesto un efecto positivo, de aproximadamente 93 millones de euros, por la reducción de la partida de minoritarios.

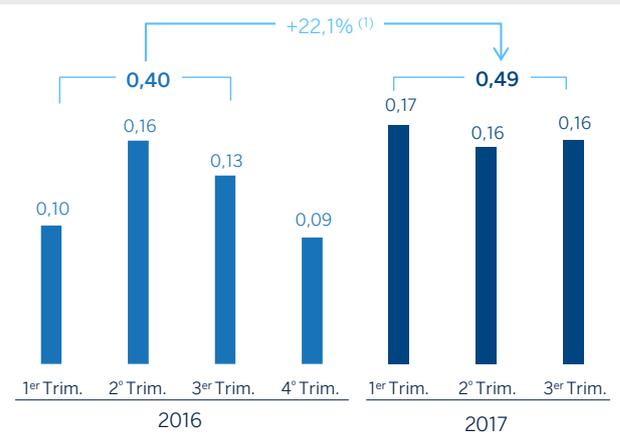
Por **áreas de negocio**, la Actividad bancaria en España genera 1.061 millones de euros, Non Core Real Estate detrae 281 millones, Estados Unidos aporta 422 millones, México registra 1.616 millones de beneficio, Turquía contribuye con 568 millones, América del Sur con 616 millones y Resto de Eurasia con 101 millones.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +28,7%.

Beneficio por acción (1) (Euros)



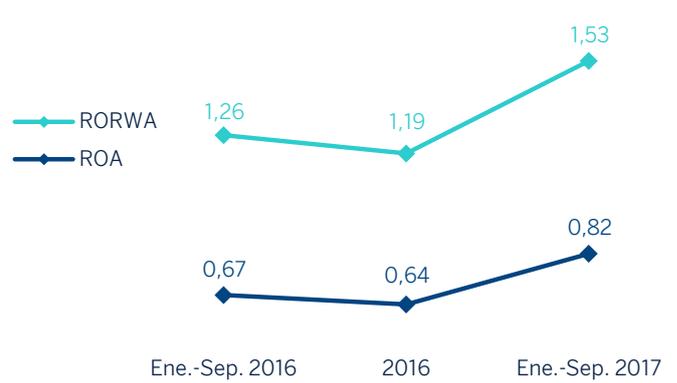
(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

ROE y ROTE (1) (Porcentaje)



(1) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo pero no tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado", cuyo importe, en saldos medios, es -4.260 millones de euros en enero-septiembre de 2016, -4.492 millones en 2016 y -6.519 millones en enero-septiembre de 2017.

ROA y RORWA (Porcentaje)



## Balance y actividad

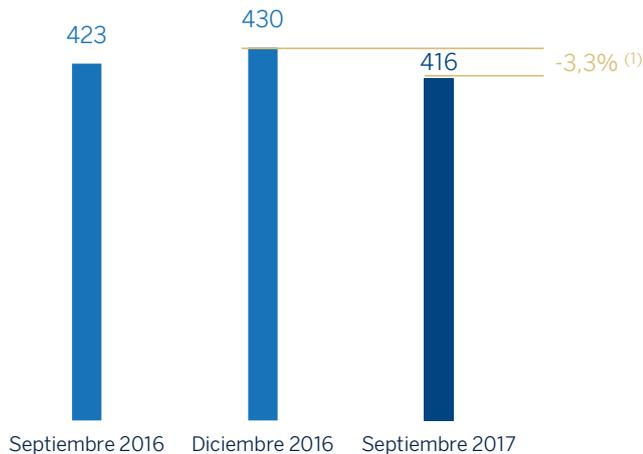
La evolución de la actividad del Grupo BBVA sigue mostrando las tendencias ya comentadas en períodos previos. En este sentido, lo más relevante de su trayectoria en lo que va de ejercicio, con datos a **30 de septiembre de 2017**, se resume a continuación:

- Continúa la evolución dispar de los **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto). Por una parte, incremento de volúmenes en las geografías emergentes y, por otra, desapalancamiento en España. En Estados Unidos se registra un retroceso de la actividad crediticia en lo que va de ejercicio; ya que la estrategia del área es de crecimiento selectivo en aquellas carteras consideradas más rentables.
- No obstante, en el tercer trimestre de 2017 se aprecia una cierta recuperación en esta última geografía.
- El **crédito dudoso** disminuye una vez más, gracias al favorable comportamiento mostrado en prácticamente todas las áreas, especialmente en España.
- En **depósitos de la clientela**, sobresale una nueva subida generalizada de las partidas de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, y un retroceso del plazo.
- Los **recursos fuera de balance** continúan evolucionando positivamente, principalmente los fondos y sociedades de inversión y otros recursos de clientes.

### Balances consolidados (Millones de euros)

	30-09-17	Δ%	31-12-16	30-09-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	36.023	(10,0)	40.039	28.958
Activos financieros mantenidos para negociar	65.670	(12,4)	74.950	75.569
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.848	38,2	2.062	2.104
Activos financieros disponibles para la venta	74.599	(5,8)	79.221	86.673
Préstamos y partidas a cobrar	449.564	(3,5)	465.977	459.554
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	36.556	(9,2)	40.268	42.487
Préstamos y anticipos a la clientela	401.734	(3,1)	414.500	406.124
Valores representativos de deuda	11.275	0,6	11.209	10.943
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	14.010	(20,8)	17.696	19.094
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.584	107,0	765	751
Activos tangibles	7.963	(10,9)	8.941	9.470
Activos intangibles	8.743	(10,7)	9.786	9.503
Otros activos	29.793	(8,1)	32.418	32.951
<b>Total activo</b>	<b>690.797</b>	<b>(5,6)</b>	<b>731.856</b>	<b>724.627</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	45.352	(17,1)	54.675	55.226
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.372	1,5	2.338	2.436
Pasivos financieros a coste amortizado	559.289	(5,1)	589.210	581.593
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	84.927	(13,6)	98.241	106.557
Depósitos de la clientela	392.865	(2,1)	401.465	385.348
Valores representativos de deuda emitidos	69.285	(9,3)	76.375	76.363
Otros pasivos financieros	12.212	(7,0)	13.129	13.325
Pasivos amparados por contratos de seguros	9.665	5,8	9.139	9.274
Otros pasivos	19.720	(6,4)	21.066	20.207
<b>Total pasivo</b>	<b>636.397</b>	<b>(5,9)</b>	<b>676.428</b>	<b>668.736</b>
Intereses minoritarios	7.069	(12,3)	8.064	8.324
Otro resultado global acumulado	(7.956)	45,8	(5.458)	(4.681)
Fondos propios	55.287	4,7	52.821	52.248
<b>Patrimonio neto</b>	<b>54.400</b>	<b>(1,9)</b>	<b>55.428</b>	<b>55.891</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>690.797</b>	<b>(5,6)</b>	<b>731.856</b>	<b>724.627</b>
<b>Pro memoria:</b>				
Garantías concedidas	45.489	(10,0)	50.540	49.969

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

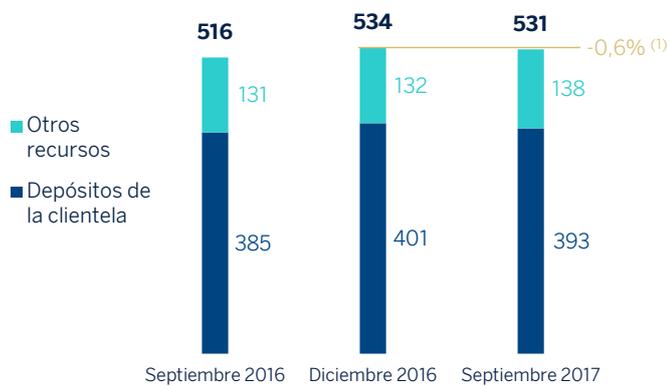


<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +0,8%.

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

	30-09-17	Δ%	31-12-16	30-09-16
<b>Sector público</b>	<b>25.828</b>	<b>(6,1)</b>	<b>27.506</b>	<b>29.313</b>
<b>Particulares</b>	<b>169.245</b>	<b>(1,9)</b>	<b>172.476</b>	<b>171.213</b>
Hipotecario	117.273	(4,2)	122.439	122.007
Consumo	37.556	6,7	35.195	34.652
Tarjetas de crédito	14.416	(2,9)	14.842	14.554
<b>Empresas</b>	<b>184.199</b>	<b>(2,9)</b>	<b>189.733</b>	<b>182.019</b>
Negocios <i>retail</i>	20.185	(17,1)	24.343	23.786
Resto de empresas	164.014	(0,8)	165.391	158.234
<b>Otros préstamos</b>	<b>16.745</b>	<b>(6,2)</b>	<b>17.844</b>	<b>16.710</b>
<b>Crédito dudoso</b>	<b>20.222</b>	<b>(11,8)</b>	<b>22.915</b>	<b>23.589</b>
<b>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</b>	<b>416.240</b>	<b>(3,3)</b>	<b>430.474</b>	<b>422.844</b>
Fondos de insolvencias	(14.506)	(9,2)	(15.974)	(16.720)
<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>401.734</b>	<b>(3,1)</b>	<b>414.500</b>	<b>406.124</b>
<b>Pro memoria:</b>				
Préstamos con garantía real	193.520	(4,1)	201.772	200.031

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



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +3,4%.

## Recursos de clientes (Millones de euros)

	30-09-17	Δ%	31-12-16	30-09-16
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>392.865</b>	<b>(2,1)</b>	<b>401.465</b>	<b>385.348</b>
Cuentas a la vista	242.566	4,7	231.638	214.816
Depósitos a plazo	127.897	(11,4)	144.407	148.379
Cesión temporal de activos	10.442	(5,6)	11.056	8.609
Otros depósitos	11.959	(16,7)	14.364	13.544
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>137.724</b>	<b>4,3</b>	<b>132.092</b>	<b>130.833</b>
Fondos y sociedades de inversión	60.868	10,6	55.037	54.555
Fondos de pensiones	33.615	0,6	33.418	32.628
Otros recursos de clientes	3.293	16,3	2.831	3.156
Carteras de clientes	39.948	(2,1)	40.805	40.494
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>530.589</b>	<b>(0,6)</b>	<b>533.557</b>	<b>516.181</b>

## Solvencia

### Base de capital

El Grupo BBVA sitúa su ratio **CET1 fully-loaded** en el 11,2% a cierre de septiembre de 2017, por encima del objetivo establecido del 11%. Este ratio se ha incrementado en unos 30 puntos básicos desde diciembre de 2016, apalancado en la generación orgánica de resultados y el menor consumo de capital por APR.

Durante el año 2017, el ratio de capital se ha visto afectado por la adquisición de un 9,95% adicional de participación en Garanti y la venta de CNCB. Estas operaciones han tenido un impacto conjunto en dicho ratio de -13 puntos básicos.

En relación con los **APR** a 30 de septiembre, continúan mostrando una reducción frente al dato de diciembre de 2016, explicada en gran medida por la depreciación de las divisas frente al euro (especialmente significativa en la lira turca y el dólar estadounidense), la mejora del perfil de riesgo de la cartera del Grupo, fundamentalmente de España, así como la emisión de una titulización sintética, por 3.000 millones de euros en el segundo trimestre, que permitió liberar 683 millones de APR.

En emisiones de capital, BBVA S.A. llevó a cabo, en el segundo trimestre, una emisión, calificada como nivel 1 adicional (contingent convertible), bajo la normativa de solvencia, por importe de 500 millones de euros, que aportó 13 puntos básicos al ratio de capital total. Adicionalmente ha realizado a lo largo del ejercicio varias emisiones de capital subordinadas, por un importe nominal total cercano a 1.500 millones de euros. Por su parte, Garanti ha emitido 750 millones de dólares (segundo trimestre). Estas operaciones son computables

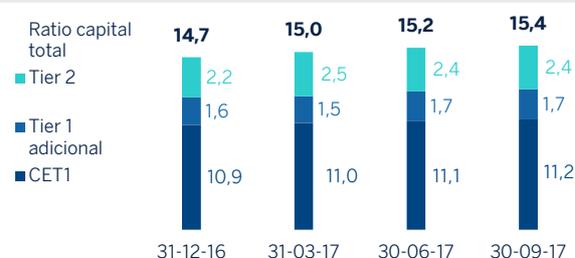
como capital de nivel 2 y han tenido un impacto agregado de unos 50 puntos básicos en el ratio total de capital del Grupo.

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

A 30-9-2017, el ratio **CET1 phased-in** se sitúa en el 11,9%, el **Tier 1** alcanza el 13,1% y el **Tier 2** el 2,5%, dando como resultado un **ratio total de capital** del 15,7%. Estos niveles se sitúan por encima de los requerimientos establecidos por el regulador en su carta SREP y colchones sistémicos aplicables para 2017 para el Grupo BBVA (7,625% para el CET1 y 11,125% para el ratio total de capital en términos de phased-in).

Por último, en ratio **leverage**, el Grupo mantiene una posición sólida, un 6,7% con criterio **fully-loaded** (6,9% **phased-in**), cifra que sigue siendo la mayor de su *peer group*.

Evolución de los ratios de capital *fully-loaded* (Porcentaje)



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

	CRD IV <i>phased-in</i> <sup>(1)</sup>			CRD IV <i>fully-loaded</i>		
	30-09-17 <sup>(2)</sup>	31-12-16	30-09-16	30-09-17 <sup>(2)</sup>	31-12-16	30-09-16
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	43.412	47.370	47.801	40.919	42.398	42.762
Capital de nivel 1 (Tier 1)	48.002	50.083	50.545	47.157	48.459	48.771
Capital de nivel 2 (Tier 2)	9.237	8.810	11.635	8.953	8.739	11.716
<b>Capital total (Tier 1+Tier 2)</b>	<b>57.239</b>	<b>58.893</b>	<b>62.180</b>	<b>56.110</b>	<b>57.198</b>	<b>60.487</b>
<b>Activos ponderados por riesgo</b>	<b>365.507</b>	<b>388.951</b>	<b>389.814</b>	<b>365.507</b>	<b>388.951</b>	<b>388.862</b>
CET1 (%)	11,9	12,2	12,3	11,2	10,9	11,0
Tier 1 (%)	13,1	12,9	13,0	12,9	12,5	12,5
Tier 2 (%)	2,5	2,3	3,0	2,4	2,2	3,0
<b>Ratio de capital total (%)</b>	<b>15,7</b>	<b>15,1</b>	<b>16,0</b>	<b>15,4</b>	<b>14,7</b>	<b>15,6</b>

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

<sup>(2)</sup> Datos provisionales.

## Ratings

Desde julio de 2017 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 <sup>(1)</sup>	Baa1	P-2	Estable
Scope Ratings	A+	S-1	Estable
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Positiva

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

# Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

En el Grupo BBVA continúa el comportamiento positivo en las métricas de riesgo observadas a lo largo del año. En este sentido:

El **riesgo crediticio** disminuye un 2,1% en el último trimestre y acumula un retroceso del 3,9% desde finales de 2016. A tipos de cambio constantes, la tasa de variación es del -0,4% en el trimestre y del +0,1% en lo que va de año. Lo más relevante: continúa el desapalancamiento en España (en parte explicado por la disminución en el área de Non Core Real Estate), Turquía (fundamentalmente por el efecto negativo del tipo de cambio) y, en menor medida, en Estados Unidos (también debido al impacto de la divisa, ya que a tipos de cambio constantes existe un ligero incremento trimestral de la actividad). Crecimiento en el resto de geografías (también a tipos de cambio constantes). En América del Sur se aprecia un descenso desde el cierre de diciembre de 2016 que se explica, del mismo modo, por la influencia desfavorable de los tipos de cambio.

Los **riesgos dudosos** siguen reduciéndose. Con respecto a la cifra de junio disminuyen un 6,6% y frente al dato de diciembre de 2016 un 11,3%. Buen comportamiento en prácticamente todas las geografías, sobre todo en España.

La **tasa de mora** del Grupo continúa mejorando (-22 puntos básicos en los últimos tres meses y -37 puntos básicos comparada con la del cierre de 2016), hasta situarse en el 4,5% a cierre de septiembre de 2017, muy influida por el comentado descenso de los riesgos dudosos.

Los **fondos de cobertura** muestran también un retroceso, que es menor que el observado en el saldo de riesgos dudosos: -5,3% con respecto al importe registrado en junio (-3,8% aislando el efecto de los tipos de cambio) y -9,2% desde diciembre de 2016.

La **tasa de cobertura** cierra en el 72%, una mejora de 105 puntos básicos en los últimos tres meses y de 162 puntos básicos desde diciembre de 2016.

Por último, el **coste de riesgo** acumulado a septiembre se sitúa en el 0,93%, nivel que está en línea con el dato del primer semestre de 2017 (0,92%) y que se sitúa 9 puntos por encima de la cifra acumulada en 2016 (0,84%).

Riesgos dudosos (Millones de euros)



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

	30-09-17	30-06-17	31-03-17	31-12-16	30-09-16
Riesgos dudosos	20.932	22.422	23.236	23.595	24.253
Riesgo crediticio	461.794	471.548	480.517	480.720	472.521
Fondos de cobertura	15.042	15.878	16.385	16.573	17.397
Tasa de mora (%)	4,5	4,8	4,8	4,9	5,1
Tasa de cobertura (%)	72	71	71	70	72

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

Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

	3er Trim. 17 <sup>(1)</sup>	2º Trim. 17	1º Trim. 17	4º Trim. 16	3er Trim. 16
<b>Saldo inicial</b>	<b>22.422</b>	<b>23.236</b>	<b>23.595</b>	<b>24.253</b>	<b>24.834</b>
Entradas	2.250	2.525	2.490	3.000	2.588
Recuperaciones	(1.999)	(1.930)	(1.698)	(2.141)	(1.784)
<b>Entrada neta</b>	<b>251</b>	<b>595</b>	<b>792</b>	<b>859</b>	<b>804</b>
Pases a fallidos	(1.575)	(1.070)	(1.132)	(1.403)	(1.220)
Diferencias de cambio y otros	(165)	(340)	(18)	(115)	(165)
<b>Saldo al final de periodo</b>	<b>20.932</b>	<b>22.422</b>	<b>23.236</b>	<b>23.595</b>	<b>24.253</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	20.222	21.730	22.572	22.915	23.589
Garantías concedidas dudosas	710	691	664	680	665

<sup>(1)</sup> Datos provisionales.

## Riesgos estructurales

### Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** en BBVA promueve la financiación del crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación 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** del año 2017, las condiciones de liquidez y financiación se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA:

- La solidez financiera de los bancos del Grupo sigue apoyándose en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos estables de clientes.
- Tanto en el balance euro como en México, la actividad ha continuado generando liquidez. La evolución de los depósitos ha mostrado una tendencia positiva, lo cual ha favorecido un estrechamiento del *gap* de crédito.
- En Estados Unidos, el *gap* de crédito se ha ampliado en los primeros nueve meses del año como consecuencia de la estrategia deliberada del área de contención del coste del pasivo.
- Cómoda situación de liquidez en Turquía, favorecida por el mantenimiento de las buenas condiciones de mercado en el tercer trimestre, con estabilidad del *gap* de crédito.
- En América del Sur persiste la confortable situación de liquidez, lo que ha permitido reducir el crecimiento de los depósitos mayoristas para acompararlos al de la inversión crediticia.
- Adicionalmente, BBVA S.A. ha realizado exitosamente su primera emisión de *senior non preferred* (SNP), por 1.500 millones de euros, durante el tercer trimestre. En total, durante los nueve primeros meses de 2017, BBVA S.A. ha acudido a los mercados de financiación mayorista por un importe total de 5.000 millones de euros, utilizando los formatos de deuda *senior* (1.000 millones en el primer trimestre y 1.500 millones en el segundo), Tier 2 (1.000 millones en el primer trimestre) y SNP (1.500 millones). También ha cerrado diversas operaciones de emisión privada de títulos Tier 2, por una cuantía aproximada de 500 millones de euros y una de *additional* Tier 1, por 500

millones de euros, todas ellas realizadas en el primer semestre.

- Los mercados de financiación mayorista a largo plazo en el resto de geografías donde opera el Grupo siguen mostrando estabilidad.
- En Turquía, las emisiones realizadas por Garanti continúan fortaleciendo su estructura de balance. Cabe destacar: en el primer trimestre, deuda *senior* por 500 millones de dólares; en el segundo trimestre, deuda subordinada por 750 millones de dólares, bonos colateralizados por un por importe equivalente a 126 millones de euros, así como la renovación del préstamo sindicado; y en el tercer trimestre, bonos colateralizados por un importe equivalente a 71 millones de euros.
- En Estados Unidos, BBVA Compass volvió a los mercados en el segundo trimestre, con un bono *senior* de 750 millones de dólares a 5 años.
- En México, BBVA Bancomer ha llevado a cabo dos emisiones locales de deuda *senior*, por un importe total de 326 millones de euros, a 3 y 5 años.
- Por su parte, en América del Sur, BBVA Chile ha emitido en mercado local deuda *senior*, por una cuantía equivalente a 558 millones de euros, en diversas emisiones con vencimientos entre 4 y 10 años. BBVA Continental en Perú ha emitido en mercado local 52 millones de euros a 3 años.
- La financiación a corto plazo continúa teniendo un comportamiento favorable, en un entorno de elevada liquidez.
- En relación con el ratio regulatorio de liquidez LCR, BBVA sigue conservando niveles por encima del 100%, claramente superiores a las exigencias regulatorias (mayor al 80% en 2017), tanto en el Grupo como 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.

Los **nueve primeros meses** de 2017 han estado marcados por:

- El debate sobre la eliminación de los tipos negativos por parte del Banco Central Europeo (BCE) y la reducción del programa de compras (QE) ante la mejora de los datos macroeconómicos.
- El resultado de las elecciones francesas.

- La activación del proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea ("Brexit").
- La gradual subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (FED) y el anuncio de normalización de su balance tras datos macroeconómicos positivos (pendientes de la evolución de la inflación).
- La incertidumbre sobre las políticas fiscales y comerciales de la administración de Estados Unidos, lo cual generó volatilidad en el peso mexicano, sobre todo durante los tres primeros meses de 2017.

En este contexto, BBVA ha continuado con su política activa de gestión de las principales inversiones en países emergentes que, en media, se sitúa entre el 30% y el 50% de los resultados esperados para 2017 y alrededor del 70% del exceso del ratio de capital CET1 (lo que no está naturalmente cubierto por el propio ratio). En base a esta política, a cierre de septiembre de 2017, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes (peso mexicano o lira turca) se mantiene por debajo de 2 puntos básicos y el nivel de cobertura de los resultados esperados para 2017 en estos dos países se sitúa alrededor del 60% para México y del 50% para Turquía.

**Tipos de interés**

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

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

Por último, en cuanto a las **políticas monetarias** seguidas por los distintos bancos centrales de las principales geografías donde BBVA opera entre enero y septiembre de 2017, cabe resaltar:

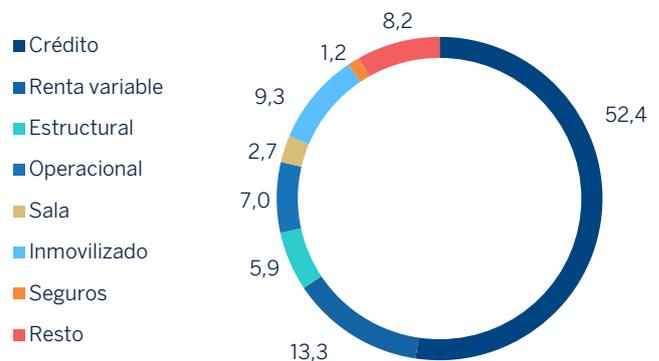
- Sin cambios relevantes en la Eurozona, donde se mantienen los tipos al 0%.

- En Estados Unidos continúa la tendencia alcista de tipos de interés, con una subida en marzo y otra en junio que los ha situado en el 1,25%.
- En México, Banxico ha realizado cuatro subidas de tipos de interés en lo que va de año, por lo que el nivel de política monetaria se sitúa en el 7%.
- En Turquía, el período ha estado marcado por las subidas de tipos del Banco Central (CBRT), que ha incrementado el coste medio de financiación hasta el 11,99%.
- En América del Sur, las autoridades monetarias han continuado con políticas expansivas, bajando tipos en Perú (75 puntos básicos), Colombia (225 puntos básicos) y Chile (100 puntos básicos). En Argentina, la resistencia a la bajada de la inflación ha motivado un incremento de 150 puntos básicos.

**Capital económico**

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a cierre de agosto de 2017, en términos consolidados, alcanza los 35.334 millones de euros, lo que equivale a una tasa de descenso del 2,0% con respecto a la cifra de mayo de este año (-0,5% a tipos de cambio constantes). El retroceso se localiza, principalmente, en fondo de comercio (incluido en CER de renta variable y debido a la depreciación del dólar frente al euro), riesgo de sala (principalmente en España y Turquía) e inmovilizado (focalizado en la unidad de Anida Operaciones Singulares por salidas de activos).

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



## La acción BBVA

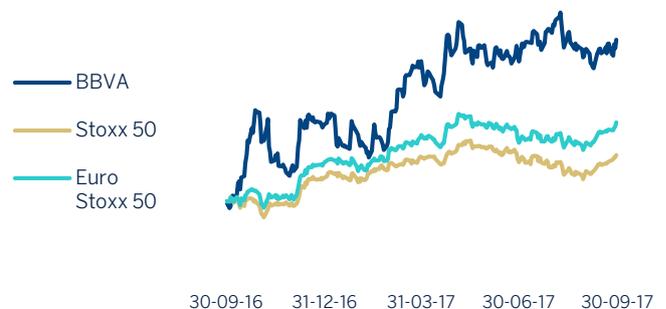
El **crecimiento mundial** continúa dando señales de mejora. Los datos más recientes indican que el buen momento de la economía parece prolongarse durante la segunda mitad de 2017, con un avance del PIB global relativamente estable, en el entorno del 1% trimestral. El aumento del comercio, el repunte de la inversión y la mejora de la confianza están detrás de este buen comportamiento. Siguen sin observarse signos claros de presiones inflacionistas. En este contexto, las medidas de los bancos centrales continúan apoyando la actividad y los mercados financieros se mantienen relativamente calmados. El desempeño de los países desarrollados sigue siendo positivo, sobre todo en Europa. Y ahora también viene acompañado por un mejor panorama para las economías emergentes. Como resultado de todo lo anterior, el crecimiento mundial podría situarse en el entorno del 3,5% en 2017, según las últimas estimaciones de BBVA Research.

En cuanto a la evolución de los principales **índices bursátiles**, en Europa tanto el Stoxx 50 como el Euro Stoxx 50 cierran el tercer trimestre al alza, lo cual sitúa su incremento en lo que va de año en el 5,4% y el 9,2%, respectivamente. En España, el Ibex 35 retrocede ligeramente en los últimos tres meses, pero mantiene su desempeño positivo desde finales de 2016 (+11,0%). En Estados Unidos, el índice S&P 500 termina un 4,0% por encima del nivel de cierre de junio, lo que implica un aumento del 12,5% en los últimos nueve meses.

Por lo que se refiere al **sector bancario**, en Europa su evolución a lo largo del tercer trimestre también ha sido positiva. Así, el índice de bancos europeos Stoxx Banks, que incluye los del Reino Unido, ha incrementado su nivel en un 11,1% en los nueve primeros meses de 2017; y el índice de bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, ha subido un 17,6% en el mismo horizonte temporal. Por el contrario, en Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks ha mostrado un retroceso del 2,1% con respecto al dato de cierre del ejercicio 2016.

La **acción BBVA**, se ha comportado de manera positiva en el trimestre, finalizando el mes de septiembre en 7,56 euros, esto es, con una revalorización trimestral del 4,1%, por lo que acumula un avance del 17,9% desde diciembre de 2016. Lo anterior supone un desempeño relativamente mejor que el del sector bancario europeo y el del Ibex 35.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos (Índice base 100=30-09-2016)



La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-09-17	31-12-16
Número de accionistas	900.807	935.284
Número de acciones en circulación	6.667.886.580	6.566.615.242
Contratación media diaria (número de acciones)	35.448.782	47.180.855
Contratación media diaria (millones de euros)	247	272
Cotización máxima (euros)	7,93	6,88
Cotización mínima (euros)	5,92	4,50
Cotización última (euros)	7,56	6,41
Valor contable por acción (euros)	7,11	7,22
Valor contable tangible por acción (euros)	5,79	5,73
Capitalización bursátil (millones de euros)	50.416	42.118
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) <sup>(1)</sup>	3,8	5,8

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

En el hecho relevante publicado el 1 de febrero de 2017, BBVA anunció su intención de modificar su política de **remuneración al accionista** a una retribución íntegramente en efectivo de entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio. Esta política estaría compuesta, para cada año, por una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio (abonada previsiblemente en octubre) y un dividendo complementario (que se pagaría una vez finalizado el ejercicio y aprobada la aplicación del resultado, previsiblemente en abril), todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes. En este sentido, el 10 de octubre se ha pagado en efectivo una cantidad a cuenta del ejercicio por un importe bruto de 0,09 euros por acción.

Remuneración al accionista  
(Euros brutos/acción)



A 30 de septiembre de 2017, el número de acciones de BBVA sigue siendo de 6.668 millones y el número de accionistas alcanza los 900.807. Por tipo de inversor, el 42,8% del capital pertenece a inversores residentes en España y el 57,2% restante está en manos de accionistas no residentes.

Distribución estructural del accionariado (30-09-2017)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	187.618	20,8	13.336.560	0,2
De 151 a 450	185.311	20,6	50.640.662	0,8
De 451 a 1.800	282.461	31,4	274.439.411	4,1
De 1.801 a 4.500	128.782	14,3	367.042.354	5,5
De 4.501 a 9.000	59.717	6,6	376.234.352	5,6
De 9.001 a 45.000	50.454	5,6	878.767.799	13,2
De 45.001 en adelante	6.464	0,7	4.707.425.442	70,6
<b>Totales</b>	<b>900.807</b>	<b>100,0</b>	<b>6.667.886.580</b>	<b>100,0</b>

Los **títulos** de la acción BBVA se negocian en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, de Londres y de México; y los *American depositary shares* (ADS) de BBVA se negocian en la Bolsa de Nueva York y en la de Lima (Perú), como consecuencia de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados. Entre los principales índices bursátiles, la acción BBVA forma parte del Ibex 35, Euro Stoxx 50 y Stoxx 50, con unas ponderaciones del 9,14%, 2,06% y 1,35%, respectivamente. También forma parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Euro Stoxx Banks, con un peso del 8,71%, y el Stoxx Banks, con un 4,47%.

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

Principales índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente a 30-09-2017 <sup>(1)</sup>

 2017 Constituent <sup>(1)</sup> MSCI ESG Leaders Indexes	Miembro de los índices MSCI ESG Leaders Indexes Rating AAA
 FTSE4Good	Miembro de los índices FTSE4Good Global, FTSE4Good Europe y FTSE4Good IBEX
 Euronext vigeo iris INDICES	Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120
 ETHIBEL SUSTAINABILITY EXCELLENCE	Miembro de los índices Ethibel Sustainability Excellence Europe y Ethibel Sustainability Excellence Global
 CDP DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES	En 2016, BBVA obtuvo una calificación "B"

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

## Banca responsable

BBVA cuenta con un **modelo** diferencial de hacer banca basado en la búsqueda de una rentabilidad ajustada a principios, el estricto cumplimiento de la legalidad, las buenas prácticas y la creación de valor a largo plazo para todos los grupos de interés.

BBVA forma parte del grupo de 14 bancos que se han comprometido con el programa ambiental de **Naciones Unidas** (UNEP-FI, por sus siglas en inglés) para implantar las recomendaciones sobre financiación y cambio climático publicadas en julio por el Consejo de Estabilidad Financiera, en el marco del G20. Para ello es necesario contar con un sistema financiero más sostenible en el que las decisiones de inversión y financiación integren una visión más a largo plazo e incorporen los factores ambientales y sociales. BBVA lleva mucho tiempo integrando de forma progresiva los factores ambientales en sus procesos de decisión; sin embargo, quiere ir más allá, por lo que está trabajando en un nuevo Marco Ambiental y Social que permita amplificar su impacto positivo en la sociedad, fortalecer la gestión de los riesgos emergentes y, a su vez, aprovechar de forma más consistente las nuevas oportunidades de negocio.

BBVA ha sido elegido, por **Actualidad Económica**, el mejor Banco y la tercera mejor empresa para trabajar en 2017. Para ello se han analizado las políticas de recursos humanos de un centenar de compañías de todos los sectores que desarrollan su actividad en España.

A continuación se exponen otras **iniciativas estratégicas** de banca responsable en las que el Grupo está trabajando:

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

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

- **Rescatadores de Talento**, cuya finalidad es luchar contra la falta de empleo juvenil. Para ello, el Grupo ha puesto a disposición de este colectivo 36 directores y profesionales voluntarios que están actuando como sus mentores. Entre todos se está consiguiendo generar un movimiento social positivo que está redundando en una mejora del mercado laboral para ellos.
- **Valores de Futuro**, iniciativa desarrollada por BBVA en España para mejorar las competencias financieras de los más jóvenes y promover los valores asociados al

buen uso del dinero. Durante este verano, alumnos de los colegios finalistas de su octava edición han disfrutado del campamento de la Fundación Colegios del Mundo Unidos, con un programa de educación financiera que les ha permitido adquirir las destrezas y experiencia necesarias para tratar asuntos medioambientales, económicos y sociales que pueden estar afectando a sus vidas.

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

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

- BBVA y la Fundación ONCE han firmado un convenio de colaboración con el fin de impulsar el uso de las tecnologías de la información y la comunicación como herramientas de apoyo para la autonomía y la mejora de la calidad de vida de las personas con discapacidad. En este contexto se ha presentado una nueva aplicación móvil destinada a facilitar la operativa en cajeros a las personas ciegas, con discapacidad física o intelectual leve.

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

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

- BBVA sigue ampliando la oferta de herramientas de financiación sostenible disponibles y demostrando su liderazgo en el ámbito de las **finanzas verdes**. En julio se firmó la primera financiación verde en formato *project finance* a escala mundial. También se cerró el primer préstamo sostenible que el Banco ha concedido a favor de una comunidad autónoma española. Por último cabe resaltar la reciente estructuración de un bono verde para un cliente europeo no español y la concesión del primer *green project finance* en España.

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

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

- En 2017, la **Fundación Microfinanzas BBVA** (FMBBVA) celebra su décimo aniversario, para lo cual ha organizado el Foro sobre Desarrollo e Inclusión Financiera, en el que se han tratado los retos de la inclusión financiera, los desafíos tecnológicos y el papel de la mujer en la economía. En estos diez años ha entregado más de 8.200 millones de dólares en créditos a emprendedores vulnerables, convirtiéndose en una de las iniciativas filantrópicas con mayor impacto social en América Latina.

# Áreas de negocio

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

En el año 2017, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2016:

- **Actividad bancaria en España** incluye, al igual que en ejercicios precedentes, las unidades en España de Red Minorista, Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), Corporate & Investment Banking (CIB), BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Non Core Real Estate** gestiona, de manera especializada en España, los créditos a promotores que se encontraban en dificultad y los activos inmobiliarios procedentes, principalmente, de inmuebles adjudicados, tanto los de hipotecas residenciales como los de origen promotor. Los créditos a promotores que se conceden nuevos o que ya no se encuentran en esas condiciones son gestionados desde Actividad bancaria en España.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la oficina de BBVA en Nueva York.
- **México** aglutina principalmente los negocios bancarios y los de seguros efectuados por el Grupo en este país.
- **Turquía** incluye la actividad del Grupo Garanti. El día 22 de marzo de 2017, BBVA completó la adquisición de una participación adicional, del 9,95%, en Garanti, con lo que la participación total de BBVA en dicha entidad asciende actualmente al 49,85%.
- **América del Sur** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.

- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona.

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

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

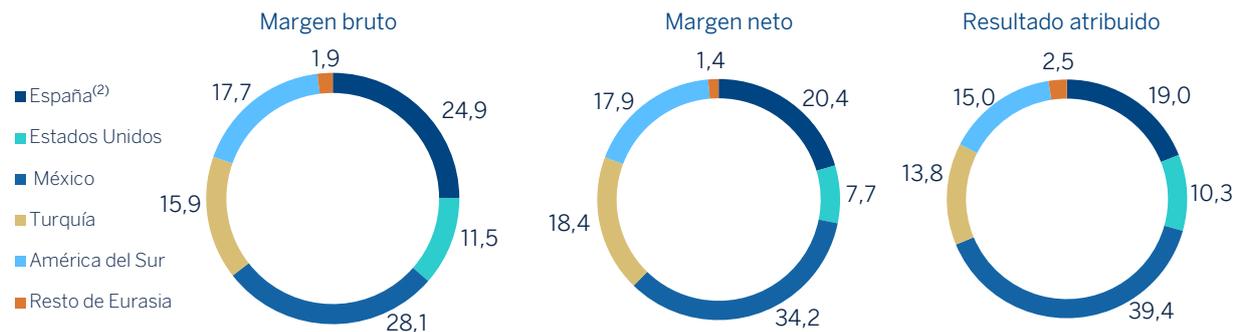
Además de este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios mayoristas, CIB, desarrollados por BBVA en las geografías donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se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

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

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

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

	Áreas de negocio									
	Grupo BBVA	Actividad bancaria en España	Non Core Real Estate	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia	Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
<b>Enero-septiembre 2017</b>										
Margen de intereses	13.202	2.791	48	1.622	4.078	2.399	2.393	144	13.476	(274)
Margen bruto	18.908	4.733	(18)	2.172	5.317	3.008	3.340	368	18.920	(13)
Margen neto	9.522	2.186	(103)	784	3.486	1.873	1.827	141	10.194	(673)
Resultado antes de impuestos	6.015	1.467	(360)	570	2.208	1.510	1.209	142	6.746	(731)
Resultado atribuido	3.449	1.061	(281)	422	1.616	568	616	101	4.103	(654)
<b>Enero-septiembre 2016</b>										
Margen de intereses	12.674	2.904	44	1.421	3.829	2.516	2.182	123	13.018	(344)
Margen bruto	18.431	4.946	(29)	2.005	4.952	3.255	3.016	368	18.514	(83)
Margen neto	8.882	2.254	(120)	640	3.157	1.981	1.606	118	9.635	(753)
Resultado antes de impuestos	5.107	1.323	(443)	399	1.943	1.475	1.196	137	6.029	(922)
Resultado atribuido	2.797	933	(315)	298	1.441	464	576	100	3.497	(700)

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

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

	Áreas de negocio									
	Grupo BBVA	Actividad bancaria en España	Non Core Real Estate	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia	Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
<b>30-09-17</b>										
Préstamos y anticipos a la clientela	401.734	177.302	4.886	54.358	49.338	53.203	46.990	15.657	401.734	-
Depósitos de la clientela	392.865	183.314	17	57.902	54.932	45.650	44.374	6.676	392.865	-
Recursos fuera de balance	97.776	60.049	5	-	21.192	3.914	12.249	367	97.776	-
Total activo/pasivo	690.797	312.948	11.583	80.915	97.242	81.010	73.483	18.241	675.422	15.375
Activos ponderados por riesgo	365.507	106.302	9.905	58.244	47.624	64.611	53.923	13.525	354.134	11.373
<b>31-12-16</b>										
Préstamos y anticipos a la clientela	414.500	181.137	5.946	61.159	46.474	55.612	48.718	15.325	414.370	130
Depósitos de la clientela	401.465	180.544	24	65.760	50.571	47.244	47.927	9.396	401.465	-
Recursos fuera de balance	91.287	56.147	8	-	19.111	3.753	11.902	366	91.287	-
Total activo/pasivo	731.856	335.847	13.713	88.902	93.318	84.866	77.918	19.106	713.670	18.186
Activos ponderados por riesgo	388.951	113.194	10.870	65.492	47.863	70.337	57.443	15.637	380.836	8.115

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

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

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

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

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

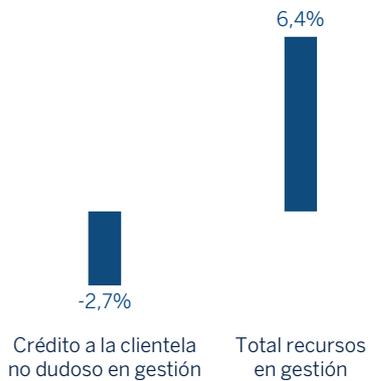
	Cambios finales			Cambios medios	
	30-09-17	Δ% sobre 30-09-16	Δ% sobre 31-12-16	Ene.-Sep. 17	Δ% sobre Ene.-Sep. 16
Peso mexicano	21,4615	1,3	1,4	21,0018	(2,7)
Dólar estadounidense	1,1806	(5,5)	(10,7)	1,1138	0,2
Peso argentino	20,7267	(17,1)	(20,0)	18,1120	(10,4)
Peso chileno	751,88	(2,1)	(6,5)	728,33	4,2
Peso colombiano	3.472,22	(7,4)	(8,9)	3.278,69	4,1
Sol peruano	3,8558	(1,4)	(8,4)	3,6347	3,4
Bolívar fuerte venezolano	6.060,61	(77,6)	(68,8)	6.060,61	(77,6)
Lira turca	4,2013	(20,1)	(11,8)	4,0026	(18,1)

# Actividad bancaria en España

## Claves

- En actividad continúa el desalancamiento y el aumento de los recursos más líquidos y fondos de inversión.
- Buena evolución de las comisiones.
- La disminución de los gastos de explotación se acelera.
- Nueva reducción del coste de riesgo.
- Buena evolución de los indicadores de riesgo.

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual. Datos a 30-09-2017)

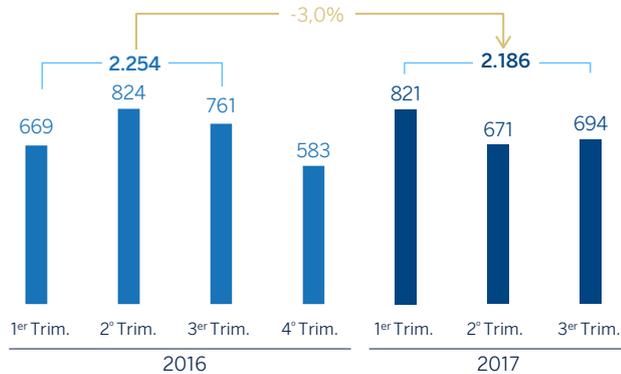


Margen de intereses sobre ATM  
(Porcentaje)

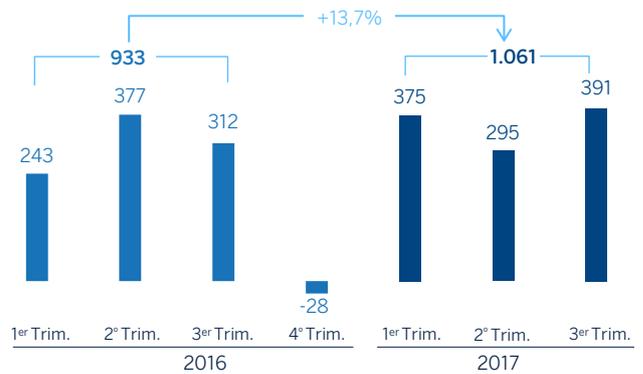


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

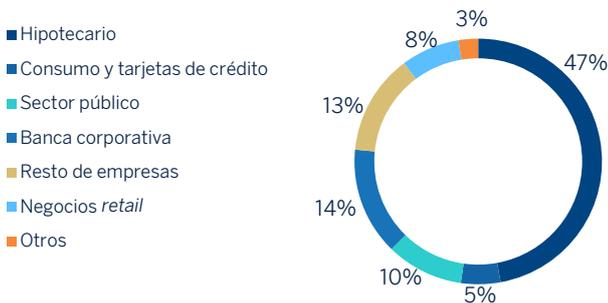
Margen neto  
(Millones de euros)



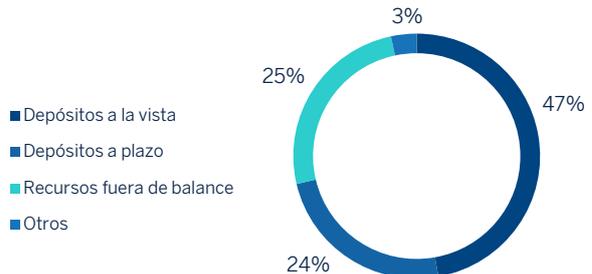
Resultado atribuido  
(Millones de euros)



Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



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

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

## Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última información existente del Instituto Nacional de Estadística (INE), la **economía** española se aceleró nuevamente en el segundo trimestre de 2017, con un crecimiento trimestral del PIB del 0,9%, gracias a la fortaleza de la demanda doméstica y a una mayor contribución de las exportaciones netas. Los datos disponibles a día de hoy señalan que el crecimiento podría estar moderándose ligeramente en el segundo semestre de 2017, dentro de un contexto de mayor incertidumbre. A pesar de ello, los soportes de la actividad, tanto domésticos como globales, continúan apuntando a un crecimiento sólido. La previsión del PIB, según estimaciones de BBVA Research, se mantiene por encima del 3% para 2017.

En cuanto al **sistema bancario** español, continúa el desapalancamiento de la economía. Según los datos disponibles del mes de agosto del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado residente se ha reducido un 2,6% en los últimos doce meses, aunque el total de nuevas operaciones de crédito en términos acumulados hasta agosto ha aumentado un 4,4% en el mismo horizonte temporal (+6,8% en el caso de nuevas operaciones de crédito a familias y pymes, por lo que encadenan 44 meses consecutivos de ascenso). Los indicadores de calidad de activos siguen mostrando una tendencia muy positiva, a pesar de la reducción de la inversión crediticia, gracias a la disminución del volumen de créditos dudosos (-12,1% interanual y -46% desde el máximo alcanzado en diciembre de 2013). En consecuencia, la tasa de mora del conjunto del sistema se reduce 94 puntos básicos en los últimos doce meses hasta el 8,48% (información de agosto de 2017). Las entidades españolas presentan, en general, una holgada situación de liquidez. El *funding gap* (diferencia entre el volumen de crédito y los depósitos totales) vuelve a marcar un mínimo histórico a agosto de este año, con un importe ligeramente inferior al 4% del balance total. Finalmente es destacable que, con datos a septiembre de 2017, las entidades españolas han incrementado, en los últimos doce meses, un 27% la apelación a la liquidez del BCE, aprovechando las últimas subastas *targeted longer-term refinancing operations* (TLTRO).

## Actividad

La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) continúa con su tendencia de descenso. A 30-9-2017 registra un retroceso del 1,6% con respecto a la cifra de finales de diciembre de 2016 (-1,2% en el trimestre), motivado fundamentalmente por la reducción de la cartera hipotecaria (-4,1% y -0,8% en los últimos nueve y tres meses, respectivamente) y del sector público (-8,0% y -6,5%, respectivamente). Por el contrario, la financiación a empresas

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

Cuentas de resultados	Ene-Sep. 17	Δ%	Ene-Sep. 16
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.791</b>	<b>(3,9)</b>	<b>2.904</b>
Comisiones	1.173	4,3	1.125
Resultados de operaciones financieras	394	(35,6)	611
Otros ingresos netos	375	22,4	306
de los que Actividad de seguros <sup>(1)</sup>	331	7,3	309
<b>Margen bruto</b>	<b>4.733</b>	<b>(4,3)</b>	<b>4.946</b>
Gastos de explotación	(2.547)	(5,4)	(2.692)
Gastos de personal	(1.441)	(4,7)	(1.512)
Otros gastos de administración	(866)	(7,5)	(936)
Amortización	(240)	(1,8)	(244)
<b>Margen neto</b>	<b>2.186</b>	<b>(3,0)</b>	<b>2.254</b>
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(429)	(40,5)	(721)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(290)	37,9	(210)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.467</b>	<b>10,9</b>	<b>1.323</b>
Impuesto sobre beneficios	(404)	4,0	(388)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.063</b>	<b>13,7</b>	<b>935</b>
Minoritarios	(2)	3,0	(2)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.061</b>	<b>13,7</b>	<b>933</b>

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

Balances	30-09-17	Δ%	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.543	(22,0)	12.230
Cartera de títulos	89.526	(10,8)	100.394
Préstamos y partidas a cobrar	207.216	(3,4)	214.497
de los que préstamos y anticipos a la clientela	177.302	(2,1)	181.137
Posiciones inter-áreas activo	3.443	(26,1)	4.658
Activos tangibles	995	(30,7)	1.435
Otros activos	2.224	(15,5)	2.632
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>312.948</b>	<b>(6,8)</b>	<b>335.847</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	35.885	(11,4)	40.490
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	50.599	(23,4)	66.029
Depósitos de la clientela	183.314	1,5	180.544
Valores representativos de deuda emitidos	33.788	(11,8)	38.322
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	463	(62,1)	1.220
Dotación de capital económico	8.898	(3,7)	9.242

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-17	Δ%	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	177.249	(1,9)	180.595
Riesgos dudosos	11.245	(4,9)	11.819
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	177.173	1,4	174.809
Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>	60.049	7,0	56.147
Activos ponderados por riesgo	106.302	(6,1)	113.194
Ratio de eficiencia (%)	53,8		55,8
Tasa de mora (%)	5,6		5,8
Tasa de cobertura (%)	52		53
Coste de riesgo (%)	0,32		0,32

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

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

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

(+3,6% desde 2016 y +0,9% en el trimestre) y los créditos al consumo (+28,3% y +13,7%, respectivamente) presentan un buen comportamiento, muy influido por el positivo desempeño de la nueva facturación, con crecimientos interanuales, en las cifras acumuladas a septiembre de 2017, del 12,3% en empresas y del 30,7% en consumo.

En cuanto a **calidad crediticia**, se observa una nueva disminución de las entradas netas en mora que, a pesar de la evolución comentada de la actividad crediticia, impactan positivamente en la tasa de mora del área, la cual se reduce 8 puntos básicos en los últimos tres meses hasta el 5,6%. Con respecto a la cobertura, se sitúa en el 52%.

Los **depósitos** de clientes en gestión suben un 1,4% frente al dato de cierre de diciembre de 2016 y también en comparación con la cifra de finales del primer semestre de 2017. Por productos, nuevo retroceso del plazo (-19,0% en lo que va de año y -5,0% en el trimestre) que, una vez más, se ha visto más que compensado por el incremento de las cuentas corrientes y de ahorro (+13,1% y +2,4%, respectivamente).

Finalmente, los **recursos fuera de balance** siguen con su positiva trayectoria y presentan un crecimiento en los nueve primeros meses del 7,0% y trimestral del 2,0%. Tal desempeño se sigue apoyando, en gran medida, en el avance experimentado por los fondos de inversión (+11,1% y +2,7%, respectivamente).

## Resultado

Lo más relevante de la evolución de la cuenta del área es:

- El **margen de intereses** del tercer trimestre se mantiene en niveles muy similares a los registrados entre abril y junio de 2017, gracias a la buena gestión del diferencial de la clientela. No obstante, el menor volumen de créditos y las ventas de carteras mayoristas explican la disminución interanual, del 3,9%, en el acumulado de esta partida.
- Positiva evolución de las **comisiones**, gracias a la favorable contribución de los negocios mayoristas. Frente a la cifra del mismo período de 2016, presentan un incremento del 4,3%.
- Menor aportación de los **ROF** en comparación con los de los nueve primeros meses de 2016, muy influida por las plusvalías (138 millones de euros antes de impuestos)

procedentes de la operación VISA realizada en el segundo trimestre del ejercicio previo.

- Aumento interanual del 22,4% en la partida de **otros ingresos netos**. Dentro de ella destaca la actividad de seguros, cuyo resultado neto incluido en esta rúbrica muestra un crecimiento del 7,3%, muy ligado a la positiva contratación del período y a la baja siniestralidad. Adicionalmente cabe resaltar una menor aportación anual al FUR (98 millones de euros, antes de impuestos, en el segundo trimestre de 2017, frente a los 117 millones del mismo período de 2016).
- Por tanto, descenso del **margen bruto** del área (-4,3% interanual), afectado principalmente por menores volúmenes de crédito, ventas de carteras mayoristas y los ROF generados en la operación VISA en 2016.
- Continúa la buena trayectoria de los **gastos de explotación**, que retroceden un 5,4% frente los del mismo período de 2016 (-1,9% en el último trimestre). Esta disminución sigue estando vinculada a las sinergias relativas a la integración de Catalunya Banc y a la implantación de continuos planes de eficiencia.
- En consecuencia, el ratio de **eficiencia** termina en el 53,8% (53,4% en el primer semestre de 2017 y 55,8% en 2016) y el margen neto se sitúa un 3,0% por debajo del registrado durante los nueve primeros meses de 2016.
- Reducción del **deterioro del valor de los activos financieros** (-40,5% interanual) como consecuencia de unas menores necesidades de saneamiento crediticio, por lo que el coste de riesgo acumulado del área sigue mejorando y se sitúa en el 0,32% a 30-9-2017.
- Por último, la partida de **dotaciones a provisiones y otros resultados** presenta un ascenso interanual del 37,9%, debido, fundamentalmente, a unos mayores costes de reestructuración incurridos, sobre todo, durante la primera mitad del año.

Con todo ello, el **resultado** atribuido generado por la Actividad bancaria en España en los nueve primeros meses de 2017 se sitúa en 1.061 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 13,7%, que está muy influido por el favorable comportamiento de los gastos de explotación y el saneamiento crediticio.

# Non Core Real Estate

## Claves

- Continúa la tendencia positiva en los datos del sector inmobiliario español.
- Impulso a la estrategia del área, focalizada en la aceleración de las ventas y la reducción del stock, a la vez que se busca preservar el valor económico de los activos.
- Nueva reducción de la exposición neta y de los saldos dudosos.

## Entorno sectorial

El **sector inmobiliario** continúa con su tendencia de crecimiento, aunque la intensidad de dicho avance sigue siendo dispar entre comunidades autónomas y evidencia la desigual reactivación del mercado residencial español.

Según la última información disponible del Consejo General del Notariado (CIEN), en los ocho primeros meses de 2017 se han vendido 342.500 **viviendas** en España, lo que supone un incremento interanual del 15,3%. Este ascenso sigue estando avalado por el buen tono de la economía, si bien, los últimos datos de afiliados a la Seguridad Social, correspondientes al mes de agosto, reflejan una moderación en la creación de empleo a la que se deberá prestar atención en los próximos meses. Por su parte, los hogares continúan mostrando un optimismo relativamente elevado con respecto a la evolución futura de la economía.

El buen comportamiento de la demanda volvió a transmitirse a los **precios**. Así, según los datos del INE de finales del segundo trimestre, el precio de la vivienda avanzó un 5,6% en términos interanuales. Se trata de un ritmo de ascenso algo superior al existente al término del trimestre precedente (+5,3%).

El tono expansivo de la política monetaria sigue dejándose notar en el coste de la financiación, que continúa en mínimos históricos, lo que propicia que el **mercado hipotecario** mantenga su dinamismo. En este sentido, el Euribor a 12 meses alcanzó un nuevo mínimo en septiembre (-0,168%).

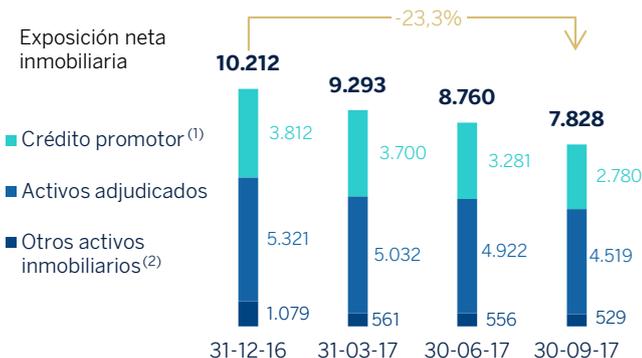
Con ello, el nuevo crédito para compra de vivienda en los ocho primeros meses del año, sin tener en cuenta las refinanciaciones, se elevó a una tasa interanual del 16,8%, según los datos del Banco de España. Si se consideran las refinanciaciones, el nuevo crédito experimentó un retroceso interanual de apenas un 0,3% en el mismo período.

La **actividad constructora** sigue respondiendo al buen tono de la demanda. Según los datos del Ministerio de Fomento, en los siete primeros meses del año se firmaron 49.238 visados para iniciar nuevas viviendas, una cifra un 24,4% superior a las 39.578 firmas que se produjeron en el mismo período del año anterior.

Cobertura de la exposición inmobiliaria  
(Millones de euros a 30-09-17)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
<b>Crédito promotor <sup>(1)</sup></b>	<b>4.791</b>	<b>2.011</b>	<b>2.780</b>	<b>42</b>
Riesgo vivo	1.434	31	1.403	2
Edificios terminados	1.041	23	1.018	2
Edificios en construcción	232	3	229	1
Suelo	108	4	104	4
Sin garantía hipotecaria y otros	52	1	51	2
<b>Dudosos</b>	<b>3.357</b>	<b>1.980</b>	<b>1.377</b>	<b>59</b>
Edificios terminados	1.270	568	702	45
Edificios en construcción	150	68	82	46
Suelo	1.482	966	515	65
Sin garantía hipotecaria y otros	455	377	78	83
<b>Activos adjudicados</b>	<b>11.937</b>	<b>7.418</b>	<b>4.519</b>	<b>62</b>
Edificios terminados	7.333	4.049	3.284	55
Edificios en construcción	599	398	201	66
Suelo	4.005	2.971	1.034	74
<b>Otros activos inmobiliarios <sup>(2)</sup></b>	<b>1.047</b>	<b>517</b>	<b>529</b>	<b>49</b>
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>17.774</b>	<b>9.947</b>	<b>7.828</b>	<b>56</b>

Evolución de la exposición neta inmobiliaria (Millones de euros)



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

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

## Actividad

BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición** al sector inmobiliario en España, tanto del segmento promotor (incluyendo crédito a promotores y activos inmobiliarios en balance de esta área) como de otros activos inmobiliarios. A 30-9-2017, la exposición neta, 7.828 millones de euros, retrocede un 23,3% desde diciembre de 2016, debido fundamentalmente a las operaciones mayoristas llevadas a cabo.

Tras un primer semestre de 2017 en el que las **ventas** mayoristas tuvieron un peso importante, en el tercer trimestre del año, BBVA ha dado otro paso relevante en su estrategia inmobiliaria con el acuerdo alcanzado con Metrovacesa Suelo y Promoción. Según el mismo, el Banco ha participado en una ampliación de capital no dineraria, transfiriendo terrenos para la construcción de viviendas valorados en 431 millones de euros. Adicionalmente se ha registrado la venta de una cartera de préstamos dudosos. Esta cartera tenía un valor bruto cercano a los 600 millones de euros.

En consecuencia, en lo que va de año se han vendido 21.041 unidades por un precio de 1.823 millones de euros, lo que significa un elevado incremento sobre el mismo período del año anterior, tanto en número de unidades como en precio de venta. A lo largo del ejercicio 2017 seguirán en vigor las políticas y planes comerciales diseñados para cada tipología de activo, orientados a acelerar las ventas y aminorar el *stock*, con acciones específicas para el producto que más tiempo lleve en el balance.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor, los adjudicados y otros activos, refleja una tasa de **cobertura** del 56% al cierre de septiembre de 2017. En cuanto a la cobertura de los activos adjudicados, se eleva al 62%, un porcentaje relativamente elevado si se tiene en cuenta el *mix* de adjudicados existente en balance.

Los **saldos dudosos** de crédito vuelven a disminuir, gracias a unas entradas en mora reducidas durante el período y a la mencionada venta de una cartera de préstamos dudosos. Por su parte la cobertura cierra a 30-9-2017 en el 61%.

## Resultado

Esta área de negocio presenta un **resultado** negativo acumulado en los nueve primeros meses de 2017 de 281 millones de euros que, frente a los -315 millones del mismo período del ejercicio previo, pone de manifiesto una disminución de las pérdidas acompañada de una importante reducción de la exposición inmobiliaria.

### Estados financieros (Millones de euros)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 17	Δ%	Ene.-Sep. 16
<b>Margen de intereses</b>	<b>48</b>	<b>10,5</b>	<b>44</b>
Comisiones	3	(37,8)	5
Resultados de operaciones financieras	(0)	(98,8)	(1)
Otros ingresos netos	(69)	(9,2)	(76)
<b>Margen bruto</b>	<b>(18)</b>	<b>(37,5)</b>	<b>(29)</b>
Gastos de explotación	(84)	(7,6)	(91)
Gastos de personal	(47)	(4,1)	(49)
Otros gastos de administración	(24)	5,2	(23)
Amortización	(14)	(30,8)	(20)
<b>Margen neto</b>	<b>(103)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(120)</b>
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(126)	0,5	(125)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(131)	(33,7)	(198)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(360)</b>	<b>(18,9)</b>	<b>(443)</b>
Impuesto sobre beneficios	78	(39,4)	129
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(282)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(315)</b>
Minoritarios	1	n.s.	(0)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>(281)</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(315)</b>

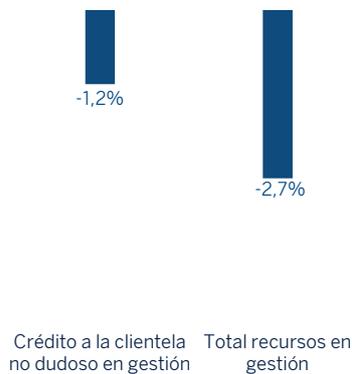
Balances	30-09-17	Δ%	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	12	33,5	9
Cartera de títulos	1.203	109,3	575
Préstamos y partidas a cobrar	4.886	(17,8)	5.946
de los que préstamos y anticipos a la clientela	4.886	(17,8)	5.946
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	353	(24,0)	464
Otros activos	5.129	(23,7)	6.719
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>11.583</b>	<b>(15,5)</b>	<b>13.713</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	17	(27,9)	24
Valores representativos de deuda emitidos	794	(4,7)	834
Posiciones inter-áreas pasivo	7.595	(20,2)	9.520
Otros pasivos	0	n.s.	(0)
Dotación de capital económico	3.176	(4,7)	3.335
<b>Pro memoria:</b>			
Activos ponderados por riesgo	9.905	(8,9)	10.870

# Estados Unidos

## Claves

- Recuperación de la actividad en el trimestre.
- Positivo desempeño del margen de intereses y las comisiones.
- Contención de los gastos de explotación.
- Trayectoria positiva de los indicadores de riesgo.
- Saneamiento impactado por los recientes huracanes.

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2017)

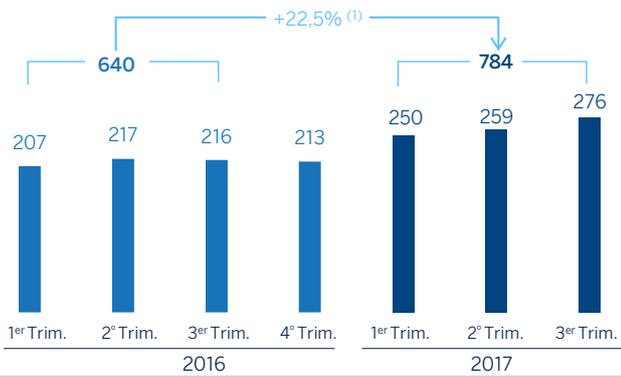


Margen de intereses sobre ATM  
(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



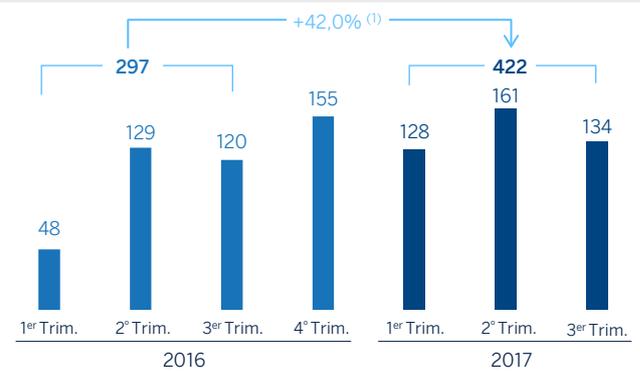
<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen neto  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



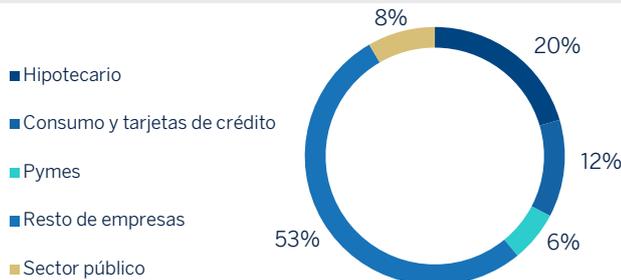
<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +22,5%.

Resultado atribuido  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +41,7%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



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

Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



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

## Entorno macroeconómico y sectorial

Acorde con la última información disponible del Bureau of Economic Analysis (BEA), el PIB estadounidense aumentó un 3,1% en términos anualizados en el segundo trimestre de 2017, recuperándose de la significativa moderación registrada en los dos trimestres anteriores. Aunque la incertidumbre continúa siendo alta, tanto por la política económica como por los efectos de los recientes desastres naturales, los fundamentales económicos siguen siendo consistentes con el mantenimiento de un crecimiento moderado en los próximos trimestres. Con todo, el avance estimado por BBVA Research se mantiene en una cifra ligeramente superior al 2% para 2017, apoyado en la aceleración de la inversión, lo cual debería compensar la moderación prevista del consumo por una mayor inflación y una mejora más gradual de la prevista del mercado de trabajo.

Por lo que respecta a la evolución del mercado de divisas, la tendencia de depreciación del dólar frente al euro se ha ido intensificando en lo que va de año, especialmente desde el segundo trimestre. Esta evolución refleja, por una parte, la reafirmación de la FED sobre el gradualismo con el que llevará el proceso de normalización de su política monetaria (en un contexto de crecimiento moderado) y, por otra, una evolución económica en Europa algo mejor de lo esperado en los últimos trimestres, junto con los mensajes del BCE anticipando el comienzo de la retirada gradual de estímulos a lo largo del año que viene. Con todo, dado el desempeño económico de ambas economías y el compromiso de los bancos centrales en el corto plazo, el tipo de cambio podría mantenerse relativamente estable.

El sistema financiero norteamericano continúa mostrando una evolución favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la FED del mes de septiembre, el volumen total de crédito bancario crece ligeramente por encima del 4% en términos interanuales, con diferente comportamiento de las principales partidas (crédito a empresas: +6,6%; crédito vivienda: +3,2%; y crédito al consumo: +8,3%). Este crecimiento se combina con una nueva reducción de la tasa de mora del sistema, que al cierre del segundo trimestre se sitúa en el 1,8%. Por su parte, los depósitos totales del sistema mantienen también una ligera tendencia al alza, con una tasa de aumento interanual del 2,6% (información también del mes de septiembre).

## Actividad

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

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

Cuentas de resultados	Ene-Sep.17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene-Sep.16
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.622</b>	<b>14,2</b>	<b>14,0</b>	<b>1.421</b>
Comisiones	496	3,9	3,9	477
Resultados de operaciones financieras	78	(33,1)	(32,8)	117
Otros ingresos netos	(23)	151,2	144,3	(9)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.172</b>	<b>8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>2.005</b>
Gastos de explotación	(1.388)	1,7	1,6	(1.365)
Gastos de personal	(799)	(0,4)	(0,4)	(802)
Otros gastos de administración	(447)	5,9	5,9	(422)
Amortización	(142)	0,7	0,6	(141)
<b>Margen neto</b>	<b>784</b>	<b>22,5</b>	<b>22,5</b>	<b>640</b>
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(197)	(2,0)	(2,3)	(201)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(18)	(57,0)	(56,9)	(41)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>570</b>	<b>43,0</b>	<b>43,3</b>	<b>399</b>
Impuesto sobre beneficios	(148)	47,0	46,9	(101)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>422</b>	<b>41,7</b>	<b>42,0</b>	<b>298</b>
Minoritarios	-	-	-	-
<b>Resultado atribuido</b>	<b>422</b>	<b>41,7</b>	<b>42,0</b>	<b>298</b>

Balances	30-09-17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.779	35,4	51,6	7.963
Cartera de títulos	11.273	(22,7)	(13,4)	14.581
Préstamos y partidas a cobrar	55.828	(11,3)	(0,7)	62.962
de los que préstamos y anticipos a la clientela	54.358	(11,1)	(0,5)	61.159
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	673	(14,5)	(4,2)	787
Otros activos	2.362	(9,4)	1,4	2.609
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>80.915</b>	<b>(9,0)</b>	<b>1,9</b>	<b>88.902</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	442	(84,8)	(82,9)	2.901
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.976	14,5	28,2	3.473
Depósitos de la clientela	57.902	(11,9)	(1,4)	65.760
Valores representativos de deuda emitidos	2.399	(1,9)	9,9	2.446
Posiciones inter-áreas pasivo	7.534	54,5	73,1	4.875
Otros pasivos	5.912	(2,6)	(9,1)	6.068
Dotación de capital económico	2.750	(18,6)	(8,8)	3.379

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup>	55.099	(11,1)	(0,5)	62.000
Riesgos dudosos	684	(29,9)	(21,5)	976
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	53.932	(14,7)	(4,4)	63.195
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	58.244	(11,1)	(0,4)	65.492
Ratio de eficiencia (%)	63,9			68,1
Tasa de mora (%)	1,2			1,5
Tasa de cobertura (%)	119			94
Coste de riesgo (%)	0,45			0,37

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

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

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

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

La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) conserva su tendencia de moderación ya mostrada desde la segunda mitad de 2015. Esta evolución es el resultado de la estrategia mantenida por el área, de crecimiento selectivo en aquellas carteras y segmentos más rentables y, por tanto, que supongan un consumo de capital más eficiente. En consecuencia, a 30-9-2017, se observa un retroceso en el conjunto de esta partida del 1,1% desde finales de 2016; aunque en el trimestre se registra un ligero incremento, del 0,6%, ya que el volumen de la nueva producción en el período ha superado al de las amortizaciones. Por carteras, el crecimiento se concentra, principalmente, en préstamos al consumo (+1,9% en los últimos nueve meses y +1,5% en el trimestre) y en determinadas categorías de la financiación a empresas (hipotecas promotor y con garantía real y, sobre todo, tarjetas).

En cuanto a la **calidad crediticia**, los principales indicadores siguen mostrando una trayectoria positiva, tanto en el trimestre como en lo que va de año. La tasa de mora cierra el mes de septiembre en el 1,2% y la cobertura termina en el 119%.

Por lo que respecta a los **depósitos** de clientes en gestión, registran un descenso en los últimos nueve meses (-4,4%), aunque en el trimestre experimentan un ligero incremento, del 0,5%, que está en línea con el mostrado por la inversión crediticia.

## Resultado

Estados Unidos genera un **resultado** atribuido acumulado a septiembre de 2017 de 422 millones de euros, muy superior al del mismo período del año anterior debido, fundamentalmente, a la mejora de los ingresos de carácter más recurrente, la contención de los gastos de explotación y el menor importe del deterioro del valor de los activos financieros. 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 que avanza un 14,0% en términos interanuales. Esto se debe a la

acción conjunta de las medidas estratégicas adoptadas por BBVA Compass para mejorar el rendimiento de la inversión y reducir el coste del pasivo (depósitos y financiación mayorista), así como por los incrementos de los tipos de interés llevados a cabo por parte de la FED (diciembre de 2016, marzo y junio de 2017).

- Las **comisiones** acumuladas hasta septiembre muestran un incremento del 3,9%. Sobresale el favorable comportamiento de prácticamente todas las partidas que las componen, excepto las generadas por el negocio de banca de inversión y asesoramiento, que presentan un retroceso interanual.
- Reducción del 32,8% de los **ROF** en comparación con la cifra del mismo período del ejercicio previo. El favorable desempeño de la unidad de Global Markets, sobre todo durante la primera parte del semestre, no ha compensado las plusvalías por ventas de cartera realizadas en el mismo período de 2016.
- Contención de los **gastos de explotación**, que apenas se incrementan un 1,6% en términos interanuales. El aumento de los costes generales se compensa, en gran parte, con la reducción de la amortización de activos intangibles. Los gastos de personal retroceden un 0,4% en el mismo horizonte temporal.
- El importe del **deterioro del valor de los activos financieros** es menor que el del mismo período de 2016 (-2,3%), cuando se realizaron, sobre todo en el primer trimestre, dotaciones tras la bajada del *rating* de ciertas compañías que operan en los sectores de *energy (exploration & production)* y *metal & mining (basic materials)*. No obstante, en el tercer trimestre de 2017 se observa un ascenso, en comparación con el trimestre previo, de esta partida muy relacionado con el impacto de los recientes desastres naturales ocurridos en el país. Las dotaciones asociadas para hacer frente a los impagos estimados derivados de dichos desastres naturales han sido de 54 millones de euros. Con ello, el coste de riesgo acumulado a 30-9-2017 se sitúa en el 0,45%.

# México

## Claves

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

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2017)

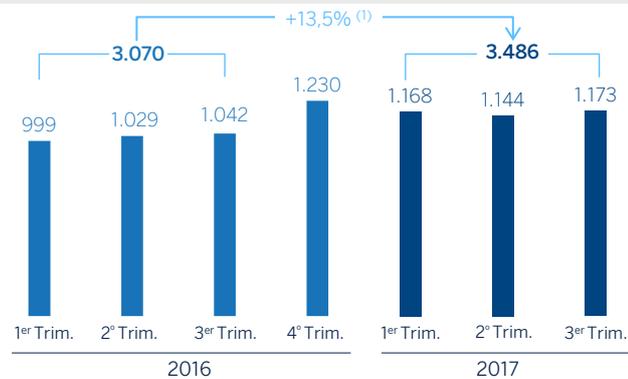


Margen de intereses sobre ATM  
(Porcentaje. Tipo de cambio constante)

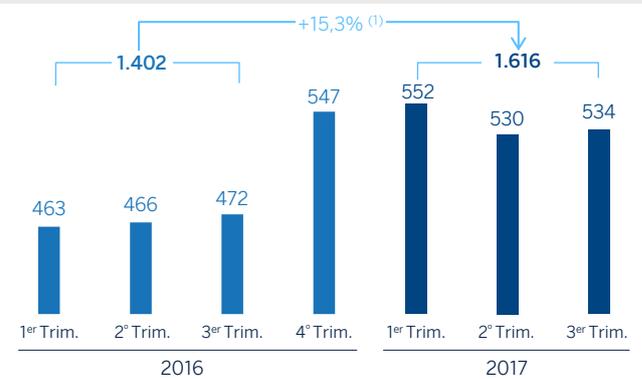


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

Margen neto  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



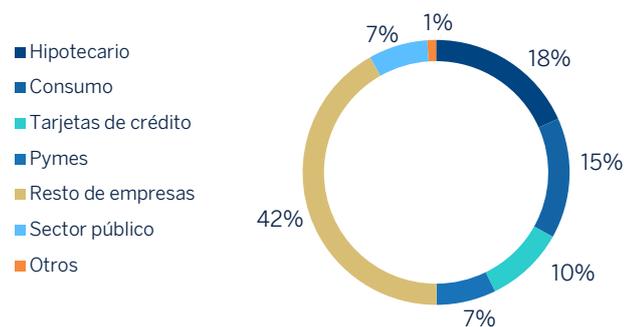
Resultado atribuido  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



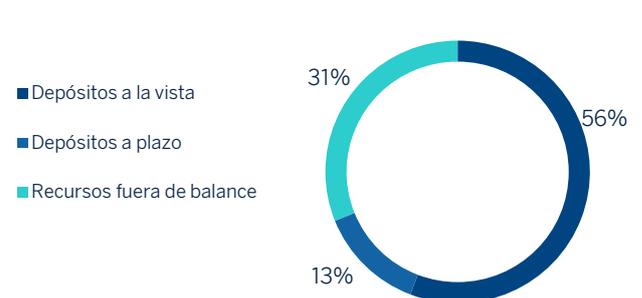
<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +10,4%.

<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +12,1%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



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

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

## Entorno macroeconómico y sectorial

El crecimiento de la **actividad** en México durante los primeros seis meses del año ha sido mayor de lo esperado. El dinamismo mostrado por el consumo privado y, desde el punto de vista de la oferta, la fortaleza del sector servicios (frente a un sector industrial algo más deprimido) explican esta positiva trayectoria. Se estima que los efectos negativos causados por los recientes terremotos no serán muy significativos. Por el contrario, podrían tener impactos positivos sobre la actividad en el medio plazo como resultado, principalmente, de las obras de reparación. En este escenario, BBVA Research es más optimista con el nivel de crecimiento esperado para 2017, a pesar de que el segundo semestre será algo menos dinámico que el primero.

Por lo que respecta a la **inflación**, el índice general parece haber alcanzado un máximo en agosto, en tanto que la inflación subyacente continúa estabilizándose. Para lo que resta de año se espera una gradual desaceleración. En este contexto, y con Banxico manteniendo estable el tipo de intervención, el tono de la **política monetaria** se endurece.

El **sistema bancario** mexicano mantiene, desde hace varios años, unos niveles de solvencia y calidad de activos muy favorables. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el índice de capitalización se sitúa en el 15,65% a cierre de julio de 2017, notablemente por encima de los mínimos exigidos. En cuanto al volumen de crédito del sistema, presenta una tasa de crecimiento interanual del 10,9% a agosto de este año, con una reducida tasa de mora, del 2,12%, a la misma fecha (30 puntos básicos por debajo de la registrada un año antes) y un ratio de cobertura del 159% (11 puntos porcentuales por encima del dato de agosto de 2016). Todas las principales carteras de crédito registran tasas de avance interanual cercanas o ligeramente superiores al 10%. En cuanto a los depósitos del sistema (vista más plazo) muestran un ascenso interanual del 10,0%, también con cifras de agosto de 2017.

## Actividad

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

La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) de BBVA en México crece un 4,5% desde diciembre de 2016 y un 2,1% en el tercer trimestre del ejercicio. Con ello, BBVA Bancomer conserva su posición de liderazgo, con una cuota de mercado del 23,2% en cartera vigente (de acuerdo con la información local de la CNBV del cierre de agosto de 2017, última disponible).

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep.16
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.078</b>	<b>6,5</b>	<b>9,5</b>	<b>3.829</b>
Comisiones	906	6,6	9,7	849
Resultados de operaciones financieras	180	27,9	31,5	141
Otros ingresos netos	152	15,5	18,7	132
<b>Margen bruto</b>	<b>5.317</b>	<b>7,4</b>	<b>10,4</b>	<b>4.952</b>
Gastos de explotación	(1.831)	2,0	4,9	(1.795)
Gastos de personal	(789)	2,1	4,9	(773)
Otros gastos de administración	(847)	1,1	3,9	(838)
Amortización	(195)	6,1	9,1	(183)
<b>Margen neto</b>	<b>3.486</b>	<b>10,4</b>	<b>13,5</b>	<b>3.157</b>
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(1.269)	6,0	8,9	(1.198)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(9)	(44,0)	(42,4)	(16)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.208</b>	<b>13,7</b>	<b>16,9</b>	<b>1.943</b>
Impuesto sobre beneficios	(592)	18,2	21,5	(501)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.616</b>	<b>12,1</b>	<b>15,2</b>	<b>1.442</b>
Minoritarios	(0)	(50,4)	(49,0)	(1)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.616</b>	<b>12,1</b>	<b>15,3</b>	<b>1.441</b>

Balances	30-09-17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.228	(18,6)	(19,7)	5.192
Cartera de títulos	29.910	(4,4)	(5,7)	31.273
Préstamos y partidas a cobrar	51.302	6,9	5,4	47.997
de los que préstamos y anticipos a la clientela	49.338	6,2	4,6	46.474
Activos tangibles	1.897	(3,1)	(4,5)	1.957
Otros activos	9.905	43,6	41,5	6.900
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>97.242</b>	<b>4,2</b>	<b>2,7</b>	<b>93.318</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	8.322	(16,4)	(17,6)	9.961
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.657	29,3	27,4	5.923
Depósitos de la clientela	54.932	8,6	7,1	50.571
Valores representativos de deuda emitidos	7.973	(7,4)	(8,7)	8.611
Otros pasivos	14.416	3,4	1,9	13.941
Dotación de capital económico	3.942	(8,6)	(9,9)	4.311

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup>	50.779	6,1	4,6	47.865
Riesgos dudosos	1.225	6,3	4,8	1.152
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	46.991	11,9	10,3	41.989
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	21.192	10,9	9,3	19.111
Activos ponderados por riesgo	47.624	(0,5)	(1,9)	47.863
Ratio de eficiencia (%)	34,4			35,4
Tasa de mora (%)	2,3			2,3
Tasa de cobertura (%)	126			127
Coste de riesgo (%)	3,36			3,40

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

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

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

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

A finales de septiembre, los pesos de las carteras minorista y **mayorista** son prácticamente iguales (50% y 50%, respectivamente). Esta última crece un 4,1% desde diciembre y un 3,0% en el trimestre. Dentro de ella sigue sobresaliendo el comportamiento favorable de los préstamos empresariales, que incluyen los créditos a clientes corporativos y empresas medianas que, sin tener en cuenta las hipotecas promotor, avanzan un 7,3% en lo que va de año. Por su parte, el crédito a promotores de vivienda continúa con su tendencia positiva desde el ejercicio pasado y muestra un ascenso del 6,3% desde el 31-12-2016.

La cartera **minorista** presenta un incremento desde diciembre de 2016 del 4,9% e intertrimestral del 1,2%. Esta cartera sigue impulsada, principalmente, por los créditos a pymes y los préstamos para autos, que suben un 10,6% y un 9,1%, respectivamente, en los últimos nueve meses. Por su parte, las tarjetas de crédito muestran una disminución del 0,7% en el mismo horizonte temporal, aunque la facturación acumulada a septiembre de 2017 avanza un 9,1% en términos interanuales. En la cartera de hipotecas se sigue observando el efecto de los vencimientos sobre el saldo, que registra un crecimiento de 4,7% desde diciembre de 2016.

Tal evolución de la actividad crediticia ha venido acompañada de unos indicadores de **calidad de activos** que permanecen estables en comparación con los presentados tanto a 30 de junio de 2017 como a 31 de marzo de 2017. En este sentido, las tasas de mora y cobertura cierran el mes de septiembre en el 2,3% y 126%, respectivamente.

Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) muestran un crecimiento desde diciembre de 2016 del 10,0% (+6,1% en el tercer trimestre). En todos los productos se mantiene la trayectoria positiva: las cuentas corrientes y de ahorro registran un ascenso del 9,8% (+6,0% en el trimestre) y el plazo avanza a un ritmo del 12,6% (+8,9% en el trimestre). BBVA en México conserva un *mix* rentable de financiación, ya que las partidas de bajo coste siguen representando más del 80% del total de los depósitos de clientes en gestión. Por su parte, los fondos de inversión registran un aumento del 8,3% desde finales de 2016 y del 4,7% frente a la cifra de cierre del primer semestre de 2017.

## Resultado

Lo más relevante de la cuenta de resultados de México acumulada a septiembre de 2017 se resume a continuación:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que muestra un ascenso interanual del 9,5%, impulsado principalmente por los mayores volúmenes de actividad y por la favorable evolución de los diferenciales de la clientela.
- Buen desempeño de las **comisiones**, que presentan un aumento del 9,7% en los últimos doce meses y que siguen muy influidas por un mayor volumen de transacciones con clientes de tarjetas de crédito y por las comisiones procedentes de banca electrónica y banca de inversión.
- Importante crecimiento de los **ROF** (+31,5% interanual), gracias al muy buen desempeño de la unidad de Global Markets durante la primera parte del ejercicio.
- En la línea de **otros ingresos netos** (+18,7% interanual) se observa un resultado favorable de la actividad de seguros, en parte debido al cambio introducido a finales de 2016 en el método de cálculo de las reservas matemáticas.
- Los **gastos de explotación** mantienen un ritmo de crecimiento controlado (+4,9% interanual) y por debajo tanto del avance mostrado por el margen bruto del área (+10,4%) como de la inflación del país. Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 34,4% a septiembre de 2017.
- La línea de **deterioro del valor de los activos financieros** muestra un ascenso interanual del 8,9%, igual al incremento de la inversión crediticia en el mismo horizonte temporal (+8,9%). Lo anterior sitúa el coste de riesgo acumulado del área en el 3,36%.

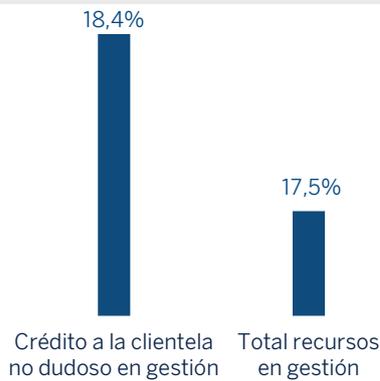
En definitiva, BBVA en México alcanza un **resultado** atribuido durante los nueve primeros meses del año de 1.616 millones de euros, cifra que refleja un incremento interanual del 15,3%.

# Turquía

## Claves

- Sólido crecimiento de la actividad en lira turca, a pesar de la menor utilización del programa CGF.
- Evolución muy favorable de los ingresos de carácter más recurrente.
- Crecimiento de gastos de explotación por debajo del nivel de inflación y de la tasa de incremento del margen bruto.
- Mejora de los indicadores de calidad crediticia, que siguen comportándose mejor que en el resto del sector.

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2017)



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

Margen de intereses sobre ATM  
(Porcentaje. Tipo de cambio constante)

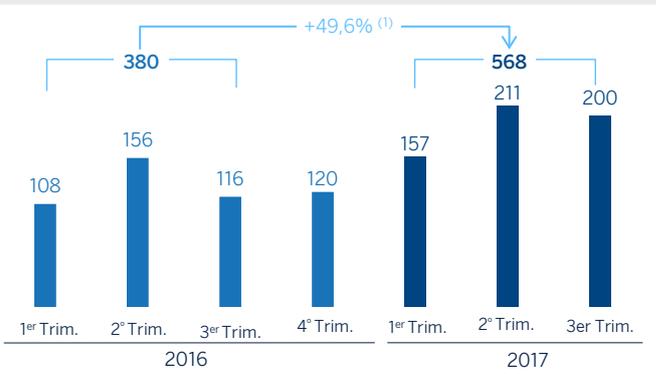


Margen neto  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



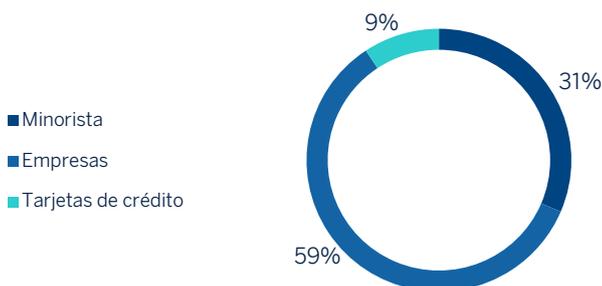
<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: -5,5%.

Resultado atribuido  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



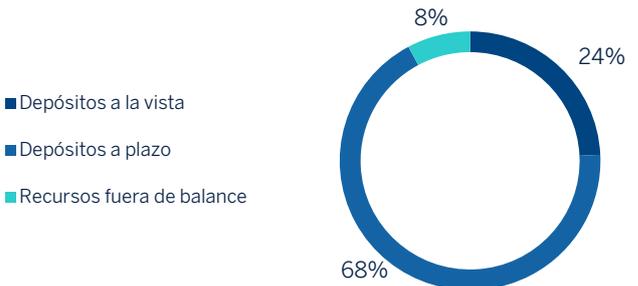
<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: +22,5%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



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

Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



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

## Entorno macroeconómico y sectorial

Acorde con la información más reciente del Turkish Statistical Institute, el **crecimiento económico** de Turquía se mantuvo en el 5,1% en términos interanuales en el segundo trimestre de 2017. La inversión y el consumo privado han sido los principales responsables de este comportamiento, en parte contrarrestado por la negativa contribución del gasto público (la primera vez desde hace nueve trimestres). Los estímulos gubernamentales parecen estar fomentando el crecimiento por medio tanto del consumo privado, que está redundando en una mejora de la confianza de los consumidores, como de las inversiones, que están aumentando gracias a las facilidades de acceso al crédito impulsadas por el Fondo de Garantía del Crédito (CGF, por su siglas en inglés). Es por ello que BBVA Research ha incrementado su previsión de crecimiento económico hasta un 6% para 2017.

Por su parte, la **inflación** se mantuvo elevada: 11,2% en septiembre de 2017. La subyacente llegó a doble dígito, aunque la inflación negativa mostrada por el sector alimenticio evitó que el índice general experimentara mayores incrementos.

En este contexto de inflación en el entorno de dos dígitos, el CBRT ha seguido endureciendo su **política monetaria**. Desde finales del año pasado ha habido un incremento de alrededor de 368 puntos básicos en la tasa media de financiación (desde el 8,31% al 11,99%). Se espera que la depreciación de la moneda se mantenga en el medio plazo.

El **sector financiero** turco muestra signos de moderación. Aunque el avance interanual del crédito, ajustado por el efecto de la depreciación de la lira, fue del 20,4% con datos de finales de septiembre (+17,7% en junio), la tendencia de este ratio en las últimas 13 semanas disminuye del 29,2% al 14,5%. Tal moderación se ha debido, principalmente, a los préstamos a empresas, cuyo crecimiento se ha desacelerado tras el avance que experimentaron con el programa CGF respaldado por el gobierno. Por su parte, los depósitos de clientes mantienen el dinamismo registrado en el trimestre anterior, con un crecimiento interanual, con información a septiembre, del 12,1%, también ajustado por el efecto de la depreciación de la lira. El incremento interanual de los recursos en moneda extranjera alcanzó el 16,2% (partían de una cifra para la misma fecha del año anterior muy reducida). Por último, la tasa de mora continuó en el entorno del 3,1%.

## Actividad

En marzo de 2017, BBVA completó la adquisición de una participación adicional, del 9,95%, en el capital social de Garanti, con lo que la participación total de BBVA en dicha entidad asciende actualmente al 49,85%, la cual continúa incorporándose a los estados financieros del Grupo por el método de la integración global.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 16
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.399</b>	<b>(4,6)</b>	<b>16,5</b>	<b>2.516</b>
Comisiones	537	(7,0)	13,6	578
Resultados de operaciones financieras	22	(82,6)	(78,8)	124
Otros ingresos netos	50	32,3	61,6	38
<b>Margen bruto</b>	<b>3.008</b>	<b>(7,6)</b>	<b>12,9</b>	<b>3.255</b>
Gastos de explotación	(1.135)	(10,9)	8,8	(1.274)
Gastos de personal	(605)	(9,2)	10,9	(666)
Otros gastos de administración	(392)	(11,4)	8,3	(443)
Amortización	(137)	(16,7)	1,7	(165)
<b>Margen neto</b>	<b>1.873</b>	<b>(5,5)</b>	<b>15,5</b>	<b>1.981</b>
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(352)	(24,8)	(8,1)	(468)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(12)	(69,7)	(63,0)	(38)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.510</b>	<b>2,3</b>	<b>25,0</b>	<b>1.475</b>
Impuesto sobre beneficios	(308)	1,6	24,1	(304)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.201</b>	<b>2,5</b>	<b>25,3</b>	<b>1.172</b>
Minoritarios	(634)	(10,5)	9,3	(708)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>568</b>	<b>22,5</b>	<b>49,6</b>	<b>464</b>

Balances	30-09-17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	3.547	30,2	47,6	2.724
Cartera de títulos	11.956	(12,5)	(0,9)	13.670
Préstamos y partidas a cobrar de los que préstamos y anticipos a la clientela	62.349	(3,8)	9,0	64.814
de los que préstamos y anticipos a la clientela	53.203	(4,3)	8,4	55.612
Activos tangibles	1.355	(5,2)	7,4	1.430
Otros activos	1.803	(19,1)	(8,3)	2.229
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>81.010</b>	<b>(4,5)</b>	<b>8,2</b>	<b>84.866</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	553	(45,1)	(37,8)	1.009
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	12.589	(6,7)	5,8	13.490
Depósitos de la clientela	45.650	(3,4)	9,5	47.244
Valores representativos de deuda emitidos	8.082	2,2	15,8	7.907
Otros pasivos	11.487	(10,9)	1,0	12.887
Dotación de capital económico	2.648	13,7	28,8	2.330

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup>	55.486	(4,2)	8,5	57.941
Riesgos dudosos	1.727	(12,9)	(1,2)	1.982
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	46.032	(3,1)	9,9	47.489
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	3.914	4,3	18,2	3.753
Activos ponderados por riesgo	64.611	(8,1)	4,1	70.337
Ratio de eficiencia (%)	37,7			40,8
Tasa de mora (%)	2,5			2,7
Tasa de cobertura (%)	138			124
Coste de riesgo (%)	0,83			0,87

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

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

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

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

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

El sólido crecimiento de la **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) del área se mantiene. En este sentido, la cartera total muestra una tasa de incremento en lo que va de año del 8,8%, apoyada, una vez más, por los préstamos en lira turca. Por su parte, el crédito en moneda extranjera sigue con su senda descendente. Por segmentos, la financiación bancaria a empresas (los llamados *business banking loans*, por su terminología en inglés) avanza a un menor ritmo en los últimos tres meses. La razón es que Garanti fue uno de los primeros bancos beneficiados por el mencionado programa CGF, respaldado por el Tesoro turco, para impulsar los préstamos a empresas. Actualmente, Garanti ha alcanzado sus límites en este programa durante el trimestre, a la vez que los bancos públicos han seguido incrementando su exposición a este tipo de préstamos. La financiación al consumo continúa comportándose muy favorablemente y presenta una mayor disciplina de precios, aunque los bancos públicos han mostrado un mayor apetito de riesgo en los últimos tres meses sobre esta categoría de inversión crediticia. Los préstamos personales (los llamados *general purpose loans*, por su terminología en inglés) y las tarjetas de crédito también experimentan un buen desempeño. Adicionalmente se conserva la tendencia positiva en hipotecas entre los bancos privados, incluido Garanti. Hay que resaltar que Garanti está reforzando su posición de mercado en el segmento de tarjetas de crédito, principalmente por un ascenso de las tarjetas de empresas. Además, Garanti registra un mayor crecimiento en préstamos al consumo frente a los bancos privados (+20,9% desde diciembre y +5,5% desde junio).

En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora permanece estable, en el 2,5%, y muy por debajo de la media del sector, gracias a las reducidas entradas durante el período, y la cobertura sube hasta el 138%.

Por su parte, los **depósitos** de la clientela siguen siendo la principal fuente de financiación del balance del área y crecen un 9,9% en los últimos nueve meses (+2,1% en el trimestre). Sobresale el avance de los recursos en lira turca, que ha sido elevado, en gran parte explicado por el traspaso que se ha producido desde los depósitos en moneda extranjera. En este sentido se observa un buen desempeño de las cuentas corrientes y de ahorro en lira turca, que continúan siendo la fuente principal de financiación, con un coste prácticamente nulo. El volumen total de recursos en cuentas corrientes y de ahorro representa, a 30-9-2017, un 26,3% del total de los depósitos de la clientela.

## Resultado

Turquía registra un **resultado** atribuido acumulado a septiembre de 2017 de 568 millones de euros, un 49,6% superior al del mismo período de 2016. Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área son:

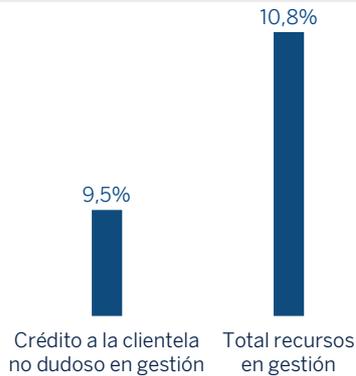
- Favorable desempeño del **margen de intereses** (+16,5%). Entre julio y septiembre de 2017 aumenta un 3,4% frente a la cifra del trimestre previo. El incremento de la actividad, la buena gestión de los diferenciales de la clientela (a pesar del endurecimiento de la política monetaria por parte del CBRT) y unos ingresos más elevados derivados de los bonos ligados a la inflación, explican esta tendencia positiva. La mayor contribución de dichos bonos ligados a la inflación procede, por una parte, de la revisión al alza de las expectativas de inflación realizada el trimestre anterior y usadas en su valoración y, por otra, del ascenso del volumen de esta cartera de bonos.
- Las **comisiones** continúan mostrando un buen comportamiento, tanto en el trimestre (+7,4%) como en los últimos doce meses (+13,6%), gracias a su adecuada diversificación (sistemas de pagos, transferencias de dinero, préstamos, seguros, etc.). Esta tendencia favorable se produce a pesar de haberse generado menores comisiones de mantenimiento de cuentas debido a la suspensión de su cobro al segmento *retail*, impuesta por el Consejo de Estado turco, y de los altos ingresos generados en el mismo período de 2016 por el programa de millas Miles & Smiles.
- Retroceso de los **ROF** (-78,8%), debido principalmente a las plusvalías generadas en el primer semestre de 2016 derivadas de la operación VISA.
- Con todo, generación de un **margen bruto** un 12,9% superior al de los nueve primeros meses de 2016.
- Los **gastos de explotación** se incrementan un 8,8%, por debajo tanto del nivel de inflación como de la tasa de incremento interanual del margen bruto, gracias a un mayor control de costes. De esta forma, el ratio de eficiencia se reduce hasta el 37,7% (38,4% en el primer semestre de 2017 y 40,8% en 2016).
- Nueva disminución de las pérdidas por **deterioro de valor de los activos financieros** (-8,1%). Como resultado, el coste de riesgo acumulado del área cierra los nueve primeros meses de 2017 en el 0,83%.
- Por último, la participación adicional del Grupo BBVA, del 9,95%, en el capital de Garanti, supone un impacto positivo, de aproximadamente 93 millones de euros, por la reducción de la partida de minoritarios.

# América del Sur

## Claves

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

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2017)

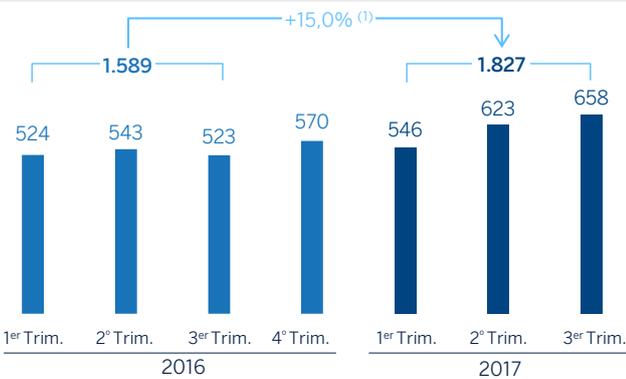


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

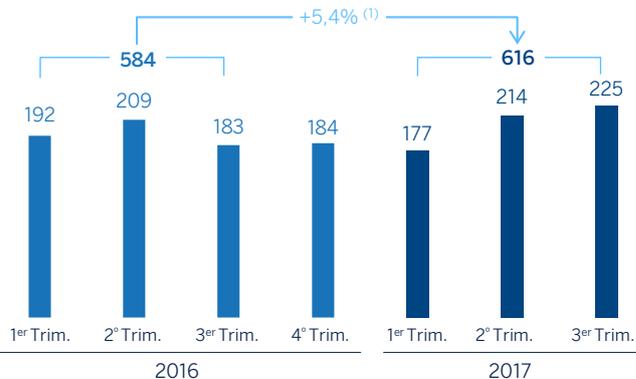


Margen neto  
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



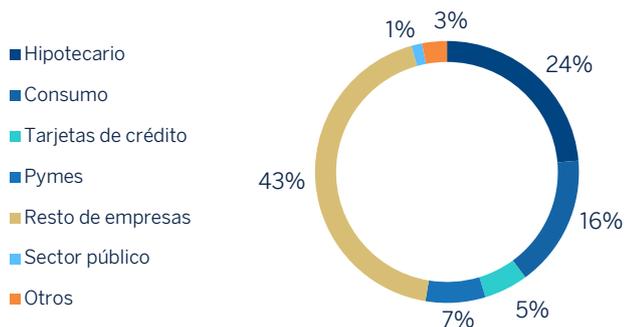
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +13,8%.

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



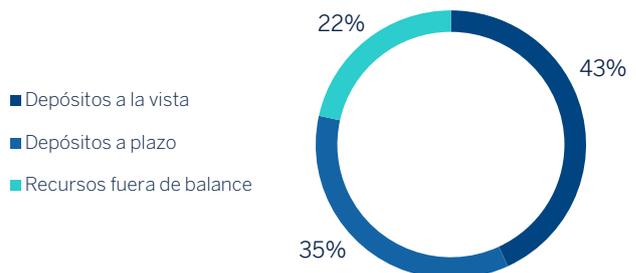
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +6,9%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



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

Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



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

## Entorno macroeconómico y sectorial

América del Sur comienza a mostrar signos de recuperación, aunque por el momento de manera moderada. La mayoría de los países de la región en los que BBVA está presente se ubican en zona de **crecimiento** positivo desde el primer trimestre de 2017, como resultado del buen comportamiento del sector exportador, muy influenciado por las mejoras registradas en los precios de las materias primas. A este efecto se le suma una reducción de la incertidumbre, lo cual redundará en un ligero avance de los aún débiles niveles de confianza. BBVA Research espera que el sector exportador continúe liderando la fase actual de recuperación, ayudado por la inversión y, en menor medida, el consumo, lo que permitirá que la región registre este año un ligero crecimiento positivo. Para los siguientes ejercicios se prevé una mayor fortaleza del crecimiento de esta zona que posibilite un acercamiento a sus niveles potenciales.

La mayoría de los países de América del Sur está experimentando correcciones a la baja en sus niveles de **inflación** como consecuencia de la reciente estabilidad de los tipos de cambio y el ya comentado fortalecimiento del precio de las materias primas (excepto Argentina). Ante este escenario de baja inflación, y con el fin de apoyar la recuperación, los bancos centrales continúan implementando **políticas monetarias** expansivas.

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

## Actividad

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

La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementa con respecto a diciembre de 2016 un 5,7% y frente al dato de finales de junio un 4,6%. Por segmentos, el impulso de particulares (sobre todo por financiación al consumo, tarjetas de crédito y, en menor medida, hipotecas) supera el avance registrado en empresas y sector público. Por países, los ascensos más destacados continúan siendo los de Argentina (+39,4%), Chile (+4,9%) y Colombia (+4,4%). En este contexto, la tasa de incremento interanual de la inversión crediticia del área se eleva hasta el 9,5%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 16
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.393</b>	<b>9,7</b>	<b>12,9</b>	<b>2.182</b>
Comisiones	532	13,0	15,9	470
Resultados de operaciones financieras	350	(21,2)	(0,4)	444
Otros ingresos netos	65	n.s.	165,6	(81)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.340</b>	<b>10,7</b>	<b>13,1</b>	<b>3.016</b>
Gastos de explotación	(1.513)	7,3	10,8	(1.410)
Gastos de personal	(782)	6,8	9,4	(732)
Otros gastos de administración	(641)	6,0	10,2	(604)
Amortización	(91)	22,2	30,5	(74)
<b>Margen neto</b>	<b>1.827</b>	<b>13,8</b>	<b>15,0</b>	<b>1.606</b>
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(555)	44,7	44,5	(383)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(63)	137,3	12,4	(27)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.209</b>	<b>1,1</b>	<b>5,3</b>	<b>1.196</b>
Impuesto sobre beneficios	(347)	(15,0)	0,9	(408)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>862</b>	<b>9,5</b>	<b>7,1</b>	<b>788</b>
Minoritarios	(246)	16,5	11,6	(212)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>616</b>	<b>6,9</b>	<b>5,4</b>	<b>576</b>

Balances	30-09-17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.814	(35,6)	(24,0)	10.586
Cartera de títulos	12.110	12,8	23,3	10.739
Préstamos y partidas a cobrar	52.144	(3,5)	6,8	54.057
de los que préstamos y anticipos a la clientela	46.990	(3,5)	6,8	48.718
Activos tangibles	726	(10,0)	8,1	807
Otros activos	1.689	(2,4)	8,6	1.729
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>73.483</b>	<b>(5,7)</b>	<b>5,2</b>	<b>77.918</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.476	(4,2)	2,9	2.585
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.776	16,8	27,1	6.656
Depósitos de la clientela	44.374	(7,4)	4,4	47.927
Valores representativos de deuda emitidos	7.029	(5,6)	1,9	7.447
Otros pasivos	9.004	(15,1)	(5,3)	10.600
Dotación de capital económico	2.826	4,5	18,0	2.703

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup>	48.608	(3,4)	7,0	50.316
Riesgos dudosos	1.865	14,0	24,4	1.637
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	44.586	(7,8)	4,0	48.334
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	12.249	2,9	15,2	11.902
Activos ponderados por riesgo	53.923	(6,1)	5,8	57.443
Ratio de eficiencia (%)	45,3			46,7
Tasa de mora (%)	3,5			2,9
Tasa de cobertura (%)	94			103
Coste de riesgo (%)	1,51			1,15

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

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

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

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

En cuanto a la **calidad crediticia**, la tasa de mora cierra a 30-9-2017 en el 3,5%, prácticamente el mismo nivel que el observado al cierre del primer semestre de 2017. Por su parte, la cobertura mantiene también el valor de finales de junio de 2017, un 94%.

Los **recursos de clientes** muestran un ascenso en lo que va de año del 6,2% (+10,8% en términos interanuales). Esta evolución se explica por el buen desempeño de los saldos transaccionales (+6,9% desde diciembre y +16,6% interanual en cuentas corrientes y de ahorro) y los recursos fuera de balance (+15,2% y +15,3%, respectivamente). Por países sobresale la positiva trayectoria de Argentina (+17,8% frente a diciembre de 2016), Paraguay (+7,1%), Colombia (+6,0%) y, en menor medida, Perú (+0,6%).

## Resultado

América del Sur genera un **resultado atribuido** acumulado de 616 millones de euros, cifra un 5,4% superior a la del mismo período de 2016 (+6,9% a tipos de cambio corrientes). Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área es:

- El **margen bruto** se incrementa un 13,1% gracias a la capacidad de generación de ingresos recurrentes del área. En este sentido, el margen de intereses crece por encima de lo que lo hace la inversión crediticia (+12,9%), gracias a unos mayores volúmenes y a una adecuada gestión de precios, y las comisiones suben un 15,9%. Por su parte, ligera reducción de los ROF, afectados por los mayores resultados por plusvalías por venta de participaciones registrados en el mismo período de 2016.
- Los **gastos de explotación** aumentan menos que el margen bruto (+10,8%), como resultado del control de costes llevado a cabo en todos los países. Además, cabe resaltar que esta partida se incrementa por debajo de los niveles de inflación en la mayoría de las geografías.
- El **deterioro del valor de los activos financieros** modera su tasa de ascenso hasta el 44,5%. Esta rúbrica está afectada

por el impacto de las provisiones asociadas a un cliente puntual. No obstante, dicha moderación sitúa el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre en el 1,51%, nivel ligeramente inferior al del primer semestre de 2017 (1,52%).

Por países, buen desempeño de los ingresos recurrentes en **Argentina**: el margen de intereses continúa acelerando su crecimiento y las comisiones acumuladas presentan un excelente comportamiento. No obstante, los gastos siguen afectados por la elevada inflación. En el mes de julio, BBVA Francés realizó una ampliación de capital de 400 millones de dólares para financiar el crecimiento orgánico del banco, dadas las buenas perspectivas económicas del país, lo que ha supuesto un mayor cargo en la rúbrica de minoritarios. Todo lo anterior ha supuesto un aumento interanual del resultado atribuido del 1,6%. En **Chile**, la trayectoria positiva del margen bruto (el margen de intereses crece por la favorable evolución de la inversión y la adecuada gestión de los diferenciales de la clientela) y el descenso de los gastos compensan holgadamente el aumento de los saneamientos y el incremento de la tasa fiscal nominal, por lo que se alcanza un resultado atribuido un 32,0% superior al enero-septiembre de 2016. En **Colombia** sobresale el desempeño favorable del margen bruto, gracias al buen comportamiento del margen de intereses y las comisiones, aunque mitigado por menores ROF (el mismo período de 2016 incluía resultados por venta de participaciones) y el incremento de los saneamientos. Con ello, el resultado atribuido es un 22,3% inferior al del mismo período de 2016. En **Perú**, el resultado atribuido se sitúa un 4,5% por encima del obtenido durante los nueve primeros meses del ejercicio previo, ya que la buena evolución de los ROF y la reducción de los gastos se han visto, en buena parte, mitigados por el moderado avance de los ingresos recurrentes y el incremento de los saneamientos.

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

País	Margen neto				Resultado atribuido			
	Ene.-Sep. 17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 16	Ene.-Sep. 17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 16
Argentina	381	(4,6)	6,5	400	163	(9,0)	1,6	179
Chile	316	27,2	22,1	249	138	37,5	32,0	100
Colombia	476	26,5	21,5	377	133	(19,1)	(22,3)	164
Perú	547	9,4	5,9	500	130	8,0	4,5	120
Otros países <sup>(2)</sup>	106	31,1	68,6	81	52	n.s.	116,4	13
<b>Total</b>	<b>1.827</b>	<b>13,8</b>	<b>15,0</b>	<b>1.606</b>	<b>616</b>	<b>6,9</b>	<b>5,4</b>	<b>576</b>

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

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

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

	Argentina		Chile		Colombia		Perú	
	30-09-17	31-12-16	30-09-17	31-12-16	30-09-17	31-12-16	30-09-17	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(1,2)</sup>	5.396	3.696	14.472	13.769	12.320	11.603	13.259	13.334
Riesgos dudosos	43	36	385	404	685	455	651	649
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,3)</sup>	6.230	5.498	9.146	9.441	11.991	11.584	12.206	12.266
Recursos fuera de balance <sup>(1,4)</sup>	1.278	877	1.609	1.402	1.004	676	1.537	1.394
Activos ponderados por riesgo	8.540	8.717	13.652	14.300	12.001	12.185	15.203	17.400
Ratio de eficiencia (%)	56,7	53,8	45,2	49,1	36,6	38,9	35,6	35,8
Tasa de mora (%)	0,8	0,8	2,4	2,6	5,4	3,5	3,9	3,4
Tasa de cobertura (%)	288	391	66	66	87	105	103	106
Coste de riesgo (%)	1,12	1,48	0,78	0,74	2,74	1,34	1,48	1,31

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

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

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

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

## Resto de Eurasia

### Claves

- **Positiva evolución de la actividad crediticia en las sucursales de Europa.**
- **Evolución de los depósitos muy influida por el entorno de tipos de interés negativos.**
- **Ligero ascenso de los resultados, muy apoyados en el favorable comportamiento de Europa y la reducción de los gastos de explotación.**
- **Estabilidad de los indicadores de calidad crediticia.**

### Entorno macroeconómico y sectorial

La solidez del crecimiento de la economía de la **Eurozona** ha continuado durante el primer semestre de 2017. Acorde con la información de Eurostat, el PIB de la región avanza a un ritmo trimestral relativamente estable, de alrededor del 0,6%, desde finales del pasado año. Este crecimiento se apoya tanto en la fortaleza de factores domésticos como en la sostenibilidad del aumento de la demanda global. No obstante, la incertidumbre sigue siendo elevada y algunos estímulos que están ayudando a la recuperación podrían ir desapareciendo en los próximos trimestres, lo que hace difícil pensar en una aceleración significativa de una economía que ya está avanzando por encima de su potencial desde 2015. Por todo ello, BBVA Research espera un crecimiento algo mayor del 2% para 2017, explicado por la solidez de la demanda doméstica y una ligera aportación positiva del sector exterior. La política fiscal seguirá siendo algo expansiva en el conjunto del área. Por su parte, el BCE continúa siendo cauto sobre la evolución futura de la inflación y el posible impacto de la reciente apreciación del euro, por lo que mantiene su compromiso de seguir con una política monetaria acomodaticia, lo que debería reflejarse en una retirada, sólo gradual, de las medidas no convencionales de política monetaria.

### Actividad y resultado

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

La **inversión crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) presenta, a cierre de septiembre de 2017, una subida del 3,0% frente al dato de finales de 2016, gracias al avance registrado en las sucursales de Europa (+8,4%). Asia, que representa menos del 20% de la cartera total de préstamos del área, muestra una reducción del 17,6%.

En cuanto a la trayectoria de los principales **indicadores de riesgo** de crédito, desde marzo de 2017 la tónica es de mantenimiento de la tasa de mora, que termina el mes de septiembre en el 2,6% (igual que en junio de 2017. en diciembre de 2016 alcanzó el 2,7%), mientras que la tasa de

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 17	Δ%	Ene.-Sep. 16
<b>Margen de intereses</b>	<b>144</b>	<b>17,1</b>	<b>123</b>
Cornisiones	125	(6,6)	134
Resultados de operaciones financieras	98	41,9	69
Otros ingresos netos	1	(98,0)	42
<b>Margen bruto</b>	<b>368</b>	<b>0,1</b>	<b>368</b>
Gastos de explotación	(227)	(9,1)	(250)
Gastos de personal	(116)	(11,6)	(131)
Otros gastos de administración	(103)	(6,6)	(110)
Amortización	(9)	(3,7)	(9)
<b>Margen neto</b>	<b>141</b>	<b>19,7</b>	<b>118</b>
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	10	39,7	7
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(8)	n.s.	12
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>142</b>	<b>4,0</b>	<b>137</b>
Impuesto sobre beneficios	(41)	11,9	(36)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>101</b>	<b>1,2</b>	<b>100</b>
Minoritarios	0	-	0
<b>Resultado atribuido</b>	<b>101</b>	<b>1,2</b>	<b>100</b>
<b>Balances</b>	<b>30-09-17</b>	<b>Δ%</b>	<b>31-12-16</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	1.096	(18,1)	1.337
Cartera de títulos	961	(46,2)	1.787
Préstamos y partidas a cobrar	15.838	1,7	15.574
de los que préstamos y anticipos a la clientela	15.657	2,2	15.325
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	36	(4,6)	38
Otros activos	310	(16,2)	369
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>18.241</b>	<b>(4,5)</b>	<b>19.106</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	45	(33,4)	67
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.331	(12,7)	2.670
Depósitos de la clientela	6.676	(29,0)	9.396
Valores representativos de deuda emitidos	231	(26,6)	315
Posiciones inter-áreas pasivo	6.539	35,6	4.822
Otros pasivos	1.481	156,9	577
Dotación de capital económico	938	(25,5)	1.259
<b>Indicadores relevantes y de gestión</b>	<b>30-09-17</b>	<b>Δ%</b>	<b>31-12-16</b>
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(1)</sup>	16.172	2,1	15.835
Riesgos dudosos	624	(1,4)	633
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	6.612	(29,1)	9.322
Recursos fuera de balance <sup>(3)</sup>	367	0,1	366
Activos ponderados por riesgo	13.525	(13,5)	15.637
Ratio de eficiencia (%)	61,8		69,6
Tasa de mora (%)	2,6		2,7
Tasa de cobertura (%)	85		84
Coste de riesgo (%)	(0,09)		(0,22)

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

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

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

cobertura aumenta hasta el 85% (82% a 30-6-2017 y 84% a 31-12-2016).

Por su parte, los **depósitos** de clientes en gestión siguen estando muy influidos por el entorno de tipos de interés negativos. Con datos a 30-9-2017 muestran un descenso del 29,1% desde diciembre de 2016 (-14,9% en Europa y -84,7% en Asia).

Por lo que respecta a los **resultados**, el margen bruto se mantiene en cifras similares a las del mismo período del año previo, con comportamiento dispar por geografía: Resto de

Europa presenta un crecimiento del 18,4% y Asia un retroceso del 56,5% que se explica sobre todo por el cobro, en 2016, del dividendo de CNCB. Por su parte, continúa la reducción de los gastos de explotación (-9,1% interanual), justificada principalmente por la contención de los costes de personal y los gastos generales (las amortizaciones también disminuyen un 3,7%). Por último, período sin cambios relevantes en la partida de deterioro del valor de los activos financieros, lo que conlleva que esta geografía aporte un resultado atribuido acumulado a septiembre 101 millones de euros, un 1,2% más que en el mismo período de 2016.

## Centro corporativo

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

- Mayor contribución de los **ROF** en comparación con los del mismo período del ejercicio anterior como consecuencia, principalmente, del registro de unas plusvalías antes de impuestos de 228 millones de euros procedentes de las ventas realizadas de la participación en CNCB (204 millones en el primer trimestre, por la venta del 1,7%, y 24 millones en el tercero por la venta del 0,34% restante).
- Reducción de la partida de **otros ingresos netos** (-63,9% interanual), muy influida por la rebaja del dividendo pagado por Telefónica en el segundo trimestre de 2017, que ha pasado de 0,4 del segundo trimestre de 2016, a 0,2 euros por acción.
- Contención de los **gastos de explotación**, que se reducen un 1,5% en términos interanuales.

Con todo ello, el Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo acumulado de 654 millones de euros, lo cual compara con una pérdida mayor, de 700 millones, del mismo período de 2016.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 17	Δ%	Ene.-Sep. 16
<b>Margen de intereses</b>	<b>(274)</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(344)</b>
Comisiones	(66)	(18,3)	(81)
Resultados de operaciones financieras	293	18,8	247
Otros ingresos netos	34	(63,9)	95
<b>Margen bruto</b>	<b>(13)</b>	<b>(84,6)</b>	<b>(83)</b>
Gastos de explotación	(660)	(1,5)	(670)
Gastos de personal	(352)	(1,7)	(358)
Otros gastos de administración	(78)	(10,6)	(87)
Amortización	(230)	2,4	(225)
<b>Margen neto</b>	<b>(673)</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(753)</b>
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(1)	(96,9)	(26)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(58)	(59,6)	(143)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(731)</b>	<b>(20,7)</b>	<b>(922)</b>
Impuesto sobre beneficios	92	(59,1)	224
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(640)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(698)</b>
Minoritarios	(14)	n.s.	(3)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>(654)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(700)</b>

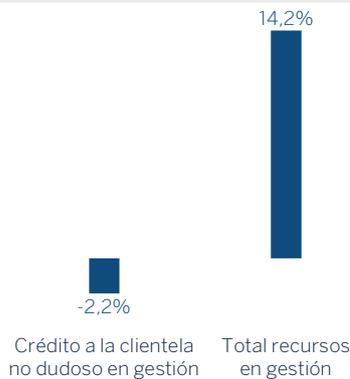
Balances	30-09-17	Δ%	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4	n.s.	(2)
Cartera de títulos	1.772	5,7	1.675
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	130
de los que préstamos y anticipos a la clientela	-	-	130
Posiciones inter-áreas activo	(3.443)	(26,1)	(4.658)
Activos tangibles	1.929	(4,7)	2.023
Otros activos	15.114	(20,5)	19.017
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>15.375</b>	<b>(15,5)</b>	<b>18.186</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	8.989	(14,3)	10.493
Posiciones inter-áreas pasivo	(21.668)	12,8	(19.217)
Otros pasivos	479	(82,0)	2.666
Dotación de capital económico	(25.179)	(5,2)	(26.559)
Capital y reservas	52.755	3,8	50.803

# Información adicional: Corporate & Investment Banking

## Claves

- El volumen de crédito se mantiene estable en el trimestre.
- Incremento de los depósitos.
- Positiva trayectoria del resultado, muy apoyado en la buena evolución de los ingresos, la contención de gastos y los menores saneamientos.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.

Actividad <sup>(1)</sup>  
(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2017)

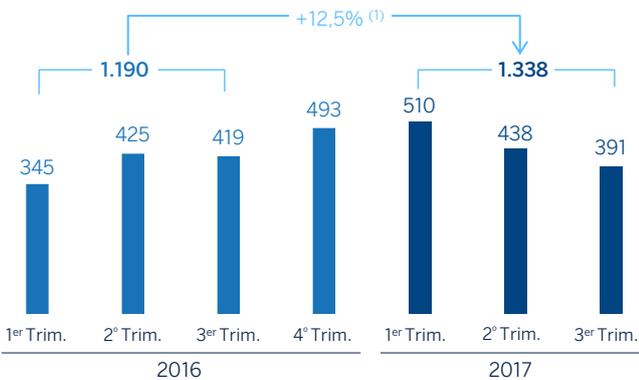


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

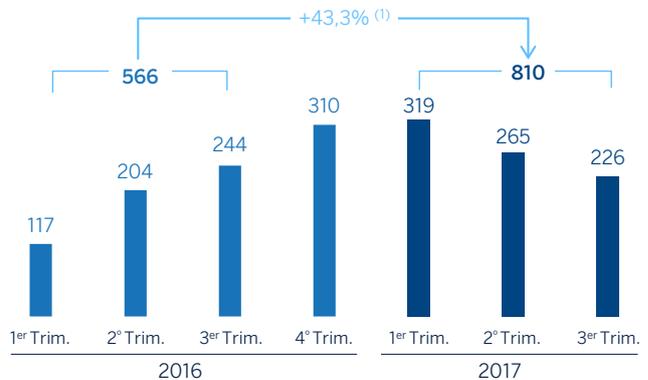


Margen neto  
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



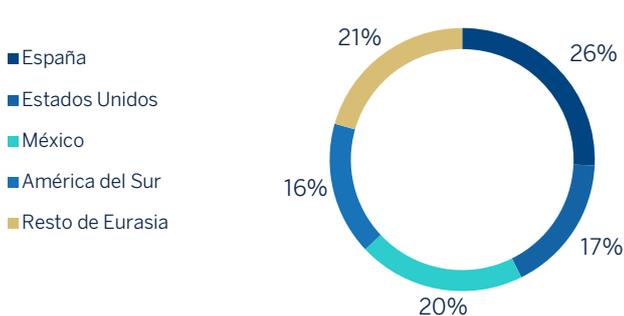
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +9,5%.

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



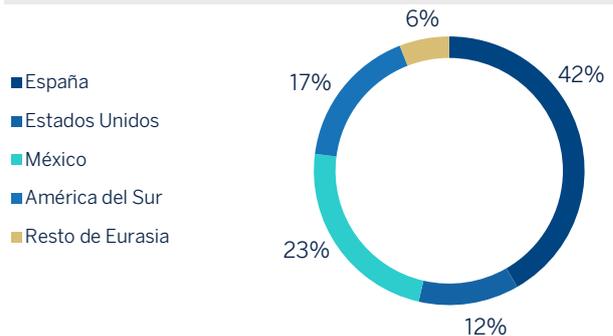
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +39,4%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



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

Composición de los recursos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>  
(30-09-2017)



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

## Entorno macro económico

El tercer trimestre del año ha estado marcado por una subida generalizada de los **tipos de interés** de largo plazo; en un primer momento liderada por Europa, tras un discurso de Mario Draghi caracterizado por el optimismo sobre la recuperación. Posteriormente se sumaron otros bancos centrales en un momento en el que Estados Unidos había realizado una nueva subida de tipos de interés en junio.

Estos discursos, sin apuntar a un cambio radical de las políticas monetarias, confirmaban la transición a un entorno de políticas monetarias menos acomodaticias. De esta manera, el alza de los tipos de interés de largo plazo pudo verse como un reajuste hacia niveles más acordes con los fundamentales y tan solo se vio interrumpida puntualmente por ciertos episodios de riesgo político en Estados Unidos (dificultades para elevar el techo de la deuda) y geopolítico que, sin embargo, no han generado ni volatilidad ni tensiones en los **mercados financieros**. Por el contrario, han convivido con estrategias de toma de riesgo. Así, el repunte de tipos fue compatible con subidas generalizadas en la renta variable, un buen comportamiento del sector bancario, una reducción de la prima de riesgo periférica y entradas de flujos en los mercados emergentes.

Por otro lado, la transición hacia unas políticas monetarias menos acomodaticias en la Eurozona ha supuesto una apreciación del **euro** hasta niveles de 1,18 dólares a 30 de septiembre de 2017, desde los 1,14 dólares de finales del pasado mes de junio. No obstante, el reciente discurso de Janet Yellen, que apunta a que la FED tiene intención de seguir adelante con las subidas de tipos durante este año, ha moderado la tendencia de apreciación del euro.

## Actividad

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

Continúa el contexto de mercado en términos de presión en márgenes y exceso de liquidez. En este sentido, la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión), sigue manteniéndose estable en el trimestre. Desde diciembre de 2016 retrocede un 2,7%. Comportamiento dispar por geografías: por una parte sobrepasa los crecimientos en Resto de Europa, México, Argentina, Chile y Colombia y, por otra, los retrocesos en España, Estados Unidos y Perú.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 16
<b>Margen de intereses</b>	<b>822</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(16,4)</b>	<b>996</b>
Comisiones	525	9,4	10,3	480
Resultados de operaciones financieras	621	56,0	64,9	398
Otros ingresos netos	104	0,7	0,1	103
<b>Margen bruto</b>	<b>2.072</b>	<b>4,8</b>	<b>6,8</b>	<b>1.978</b>
Gastos de explotación	(734)	(2,8)	(2,2)	(756)
Gastos de personal	(359)	(6,5)	(6,1)	(384)
Otros gastos de administración	(295)	(1,2)	(0,2)	(298)
Amortización	(80)	9,8	10,3	(73)
<b>Margen neto</b>	<b>1.338</b>	<b>9,5</b>	<b>12,5</b>	<b>1.222</b>
Deterioro del valor de los activos financieros (neto)	(40)	(79,7)	(79,7)	(197)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(30)	(53,7)	(54,2)	(65)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.268</b>	<b>32,1</b>	<b>36,7</b>	<b>960</b>
Impuesto sobre beneficios	(360)	23,6	28,7	(291)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>908</b>	<b>35,7</b>	<b>40,2</b>	<b>669</b>
Minoritarios	(98)	11,3	19,1	(88)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>810</b>	<b>39,4</b>	<b>43,3</b>	<b>581</b>

Balances	30-09-17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	1.567	(39,7)	(34,0)	2.600
Cartera de títulos	72.246	(12,6)	(12,1)	82.666
Préstamos y partidas a cobrar	80.968	(8,0)	(5,6)	87.988
de los que préstamos y anticipos a la clientela	56.532	(6,4)	(3,5)	60.428
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	28	(19,6)	(18,3)	35
Otros activos	3.557	42,7	48,0	2.492
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>158.365</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>175.781</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	47.346	(13,6)	(12,9)	54.785
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	36.276	(17,0)	(16,9)	43.705
Depósitos de la clientela	45.468	1,4	3,9	44.836
Valores representativos de deuda emitidos	491	(14,3)	(13,3)	574
Posiciones inter-áreas pasivo	21.391	(10,7)	(5,7)	23.957
Otros pasivos	3.745	(2,7)	(1,5)	3.850
Dotación de capital económico	3.646	(10,5)	(8,1)	4.074

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-17	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-16
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>(2)</sup>	51.740	(6,2)	(2,9)	55.160
Riesgos dudosos	633	(21,7)	(17,1)	808
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	38.715	2,9	6,0	37.616
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	1.277	10,3	22,4	1.157
Ratio de eficiencia (%)	35,4			37,7
Tasa de mora (%)	0,8			1,0
Tasa de cobertura (%)	100			79
Coste de riesgo (%)	0,11			0,12

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

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

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

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

En cuanto a los indicadores de **calidad crediticia**, la tasa de mora, 0,8% a 30-9-2017, mejora con respecto a la de diciembre de 2016 y se mantiene estable frente a la de junio de 2017 (0,8% a 30-6-2017 y 1,0% a 31-12-2016). Por su parte, la cobertura, 100% a la misma fecha, mejora frente a la de finales del primer semestre (89%) y en comparación con la del cierre de 2016 (79%).

En **recursos** se observa un ascenso del 6,4% desde diciembre de 2016 y del 5,1% en el trimestre. Los avances en España, México y Colombia compensan la disminución de Eurasia.

## Resultado

CIB registra un **resultado** atribuido en los nueve primeros meses de 2017 de 810 millones de euros, un 43,3% por encima del mismo período de 2016. Esto es debido, principalmente, a la buena evolución de los ingresos, a la contención de gastos y a un menor nivel de saneamientos crediticios. Lo más relevante de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Aumento interanual del **margen bruto** (+6,8%), gracias a los resultados obtenidos tanto por la gestión de la volatilidad habida en los mercados, sobre todo durante el primer trimestre de 2017, como por el buen comportamiento de las comisiones, fundamentalmente en España.

En el negocio de **corporate finance**, entre enero y septiembre de 2017 ha existido una elevada actividad y se ha llevado a cabo una gran labor de *marketing*, gracias a la cual BBVA ha obtenido numerosos mandatos, algunos de los cuales se completarán en los próximos meses.

La unidad de **Equity Capital Markets** (ECM) ha continuado, durante el tercer trimestre de 2017, con una intensa actividad en el mercado primario de equity. Tras

agosto, mes tradicionalmente sin actividad, el mercado empezó a reactivarse a lo largo de las primeras semanas de septiembre. Actualmente se está trabajando en varios mandatos que también se completarán en los próximos meses.

Desde el punto de vista de **mergers & acquisitions** (M&A), el tercer trimestre continúa en línea con las buenas tendencias del primer semestre del año, tanto en número de operaciones cerradas como en volumen transaccionado. El interés de los inversores internacionales por invertir en España continúa en niveles altos, a pesar de ciertas turbulencias en el corto plazo. El mercado de M&A sigue tomando ventaja de los bajos tipos de interés a corto, la abundante liquidez y el favorable entorno macroeconómico.

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

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