



Estados financieros
intermedios consolidados
resumidos, notas explicativas
e informe de gestión
correspondientes al periodo
de 9 meses comprendido
entre el 1 de enero y el 30 de
septiembre de 2016, junto
con el informe de revisión
limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.,
por encargo de su Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante, “los estados financieros intermedios”) de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Banco”) y de las sociedades dependientes que componen, junto con el Banco, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Grupo”), que comprenden el balance al 30 de septiembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de nueve meses terminado en dicha fecha. Los Administradores del Banco son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 explicativa adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y con los estados financieros intermedios semestrales consolidados del Grupo correspondientes al primer semestre de 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

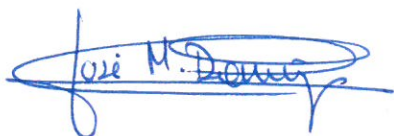
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado (denominado, “Informe de gestión tercer trimestre 2016”) adjunto del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración del Banco en relación con la publicación del informe financiero trimestral preparado de manera voluntaria en el marco del artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



José Manuel Domínguez

4 de noviembre de 2016

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS

Balances intermedios consolidados resumidos	2
Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas	3
Estados intermedios consolidados resumidos de ingresos y gastos reconocidos	4
Estados intermedios consolidados resumidos de cambios en el patrimonio neto.....	5
Estados intermedios consolidados resumidos de flujos de efectivo	7

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS ADJUNTOS

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos y otra información	8
2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF	10
3. Grupo BBVA	12
4. Sistema de retribución a los accionistas	13
5. Información por segmentos de negocio	13
6. Gestión del riesgo.....	15
7. Valor razonable	17
8. Balance	17
9. Resultados.....	29
10. Hechos posteriores.....	33

INFORME DE GESTIÓN

Balances intermedios consolidados resumidos a 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Millones de euros		
ACTIVO	Septiembre 2016	Diciembre 2015 (*)
EFFECTIVO, SALDOS EN EFFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA	31.174	29.282
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	75.569	78.326
ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	2.104	2.311
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	86.673	113.426
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	457.338	471.828
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	19.094	-
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	3.604	3.538
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS	50	45
INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS	751	879
ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	474	511
ACTIVOS TANGIBLES	9.470	9.944
ACTIVOS INTANGIBLES	9.503	10.275
ACTIVOS POR IMPUESTOS	17.318	17.779
OTROS ACTIVOS	8.379	8.566
ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	3.126	3.369
TOTAL ACTIVO	724.627	750.078

Millones de euros		
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Septiembre 2016	Diciembre 2015 (*)
PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	55.226	55.203
PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	2.436	2.649
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	581.593	606.113
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURA	3.237	2.726
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS	-	358
PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGUROS O REASEGURO	9.274	9.407
PROVISIONES	8.627	8.852
PASIVOS POR IMPUESTOS	4.593	4.721
OTROS PASIVOS	3.749	4.610
PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
TOTAL PASIVO	668.736	694.638
FONDOS PROPIOS	52.248	50.639
Capital	3.175	3.120
Prima de emisión	23.992	23.992
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	-	-
Otros elementos de patrimonio neto	34	35
Ganancias acumuladas	23.809	22.588
Reservas de revalorización	21	22
Otras reservas	(150)	(98)
Menos: acciones propias	(64)	(309)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	2.797	2.642
Menos: Dividendos a cuenta	(1.367)	(1.352)
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	(4.681)	(3.349)
INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	8.324	8.149
TOTAL PATRIMONIO NETO	55.891	55.439
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	724.627	750.078

Millones de euros		
PRO-MEMORIA	Septiembre 2016	Diciembre 2015 (*)
Garantías concedidas	49.969	49.876
Compromisos contingentes concedidos	125.072	135.733

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del balance intermedio consolidado resumido a 30 de septiembre de 2016.

Grupo BBVA

Cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas correspondientes a los periodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016 y 2015

Millones de euros		
	Septiembre 2016	Septiembre 2015 (*)
INGRESOS POR INTERESES	20.636	17.724
GASTOS POR INTERESES	(7.961)	(6.124)
MARGEN DE INTERESES	12.674	11.600
INGRESOS POR DIVIDENDOS	336	288
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	18	192
INGRESOS POR COMISIONES	5.046	4.572
GASTOS POR COMISIONES	(1.489)	(1.225)
GANANCIAS O PÉRDIDAS AL DAR DE BAJA EN CUENTAS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO VALORADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS, NETAS	992	818
GANANCIAS O PÉRDIDAS POR ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR, NETAS	180	(434)
GANANCIAS O PÉRDIDAS POR ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS, NETAS	50	190
GANANCIAS O PÉRDIDAS RESULTANTES DE LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS, NETAS	(56)	155
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	587	850
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	972	887
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(1.644)	(1.436)
INGRESOS DE ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	2.741	2.633
GASTOS DE PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	(1.977)	(1.880)
MARGEN BRUTO	18.431	17.211
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(8.488)	(7.880)
AMORTIZACIÓN	(1.061)	(932)
PROVISIONES O REVERSIÓN DE PROVISIONES	(463)	(574)
DETERIORO DEL VALOR O REVERSIÓN DEL DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS NO VALORADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	(3.114)	(3.214)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	5.305	4.610
DETERIORO DEL VALOR O REVERSIÓN DEL DETERIORO DEL VALOR DE INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS O ASOCIADAS	-	-
DETERIORO DEL VALOR O REVERSIÓN DEL DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	(172)	(206)
GANANCIAS O PÉRDIDAS AL DAR DE BAJA EN CUENTAS ACTIVOS NO FINANCIEROS Y PARTICIPACIONES, NETAS	54	(2.146)
FONDO DE COMERCIO NEGATIVO RECONOCIDO EN RESULTADOS	-	22
GANANCIAS O PÉRDIDAS PROCEDENTES DE ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA NO ADMISIBLES COMO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(80)	775
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.107	3.055
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1.385)	(941)
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.722	2.113
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	3.722	2.113
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	925	411
Atribuible a los propietarios de la dominante	2.797	1.702

Euros		
	Septiembre 2016	Septiembre 2015 (*)
BENEFICIO POR ACCIÓN	0,41	0,24
Beneficio básico por acción en operaciones continuadas	0,41	0,24
Beneficio diluido por acción en operaciones continuadas	0,41	0,24
Beneficio básico por acción en operaciones interrumpidas	-	-
Beneficio diluido por acción en operaciones interrumpidas	-	-

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia consolidada resumida correspondiente al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016.

Estados intermedios consolidados resumidos de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los periodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016 y 2015

Millones de euros		
	Septiembre 2016	Septiembre 2015 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	3.722	2.113
OTRO RESULTADO GLOBAL	(1.659)	(4.900)
ELEMENTOS QUE NO SE RECLASIFICARÁN EN RESULTADOS	(70)	33
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(108)	35
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	-	-
Resto de ajustes de valoración	-	8
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	38	(10)
ELEMENTOS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE EN RESULTADOS	(1.589)	(4.933)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]	117	172
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	117	172
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Conversión de divisas	(2.043)	(3.528)
Ganancias o (-) pérdidas por cambio divisas contabilizadas en el patrimonio neto	(2.043)	(3.797)
Transferido a resultados	-	269
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de flujos de efectivo [porción efectiva]	213	(24)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	243	(8)
Transferido a resultados	(30)	(2)
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-
Otras reclasificaciones	-	(14)
Activos financieros disponibles para la venta	387	(3.230)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	1.157	(2.010)
Transferido a resultados	(770)	(1.320)
Otras reclasificaciones	-	100
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	-	-
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(82)	782
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	(181)	895
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	2.063	(2.787)
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	598	(1.278)
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.465	(1.509)

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016.

Estados intermedios consolidados resumidos de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los periodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016

Millones de euros														
Septiembre 2016	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otros reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		Total
												Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
Saldos a 1 de enero de 2016	3.120	23.992	-	35	22.588	22	(98)	(309)	2.642	(1.352)	(3.349)	(1.346)	9.495	55.439
Resultado global total del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	2.797	-	(1.332)	(326)	925	2.063
Otras variaciones del patrimonio neto	56	-	-	(1)	1.222	(2)	(51)	245	(2.642)	(15)	-	-	(423)	(1.612)
Emisión de acciones ordinarias	56	-	-	-	(56)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	32	-	(32)	-	-	(1220)	-	-	(234)	(1455)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(1393)	-	-	-	-	-	(1393)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	(36)	-	-	1638	-	-	-	-	-	1602
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	1309	(2)	(18)	-	(2.642)	1352	-	-	-	-
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	(25)	4	-	-	-	-	-	-	-	-	(22)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	25	(31)	-	(2)	-	-	(147)	-	-	(189)	(344)
Saldos a 30 de septiembre de 2016	3.175	23.992	-	34	23.809	21	(150)	(64)	2.797	(1.367)	(4.681)	(1.672)	9.996	55.891

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016.

Estados intermedios consolidados resumidos de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los periodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015

Septiembre 2015*	Millones de euros													Total
	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otros reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios		
												Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
Saldos a 1 de enero de 2015	3.024	23.992	-	66	20.281	23	633	(350)	2.618	(841)	(348)	(53)	2.564	51.609
Resultado global total del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	1.702	-	(3.210)	(1.689)	411	(2.786)
Otras variaciones del patrimonio neto	66	-	-	(36)	2.359	(1)	(744)	56	(2.618)	(400)	-	-	6.096	4.778
Emisión de acciones ordinarias	66	-	-	-	(66)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	-	-	-	83	-	(83)	-	-	(1.163)	-	-	(149)	(132)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	(2.682)	-	-	-	-	-	(2.682)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	3	-	-	2.738	-	-	-	-	-	2.741
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	2.439	(1)	(661)	-	(2.618)	841	-	-	-	-
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	(48)	12	-	-	-	-	-	-	-	-	(36)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	12	(112)	-	-	-	-	(78)	-	-	6.245	6.067
Saldos a 30 de septiembre de 2015	3.090	23.992	-	30	22.640	22	(111)	(294)	1.702	(1.241)	(3.558)	(1.742)	9.071	53.601

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Estados intermedios consolidados resumidos de flujos de efectivo generados en los períodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016 y 2015

Millones de euros		
	Septiembre 2016	Septiembre 2015 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	(1.198)	12.173
Resultado del periodo	3.722	2.113
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	4.269	14.582
Amortización	1.061	932
Otros ajustes	3.208	13.650
Aumento/Disminución neto de los activos/pasivos de explotación	(7.804)	(3.581)
Activos/pasivos financieros mantenidos para negociar	1.317	(130)
Activos/pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1	(110)
Activos financieros disponibles para la venta	8.486	(2.452)
Préstamos y partidas a cobrar/Pasivos a coste amortizado	(19.642)	(79)
Otros activos/pasivos de explotación	2.034	(810)
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	(1.385)	(941)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(2.079)	(3.223)
Activos tangibles	(669)	(788)
Activos intangibles	(389)	(404)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	317	797
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(77)	(3.159)
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	486	248
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(1.747)	-
Otros cobros/pagos relacionados con actividades de inversión	-	83
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	(468)	997
Dividendos	(1.431)	(286)
Pasivos subordinados	1.000	1.364
Emisión / Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición / Enajenación de instrumentos de capital propio	193	57
Otros cobros / pagos relacionados con actividades de financiación	(230)	(138)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (4)	(2.336)	(5.255)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(6.081)	4.692
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	43.466	31.430
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	37.386	36.122

Millones de euros		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	Septiembre 2016	Septiembre 2015 (*)
Efectivo	5.904	5.781
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	31.482	30.341
Otros activos financieros	-	-
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	37.386	36.122

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1).

Las Notas 1 a 10 explicativas adjuntas forman parte integrante del estado intermedio consolidado resumido de flujos de efectivo generados en el periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados resumidos correspondientes a los periodos de nueve meses comprendidos entre el 1 de enero y 30 de septiembre de 2016

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos y otra información

Introducción

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el “Banco” o “BBVA”) es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y desarrolla su actividad por medio de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Los estatutos sociales y otra información pública pueden consultarse tanto en el domicilio social del Banco (Plaza San Nicolás, 4, Bilbao) como en su página web (www.bbva.com).

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y entidades asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo BBVA (en adelante, el “Grupo” o “Grupo BBVA”). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propios estados financieros individuales, los estados financieros consolidados del Grupo.

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 11 de marzo de 2016.

Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados resumidos

Los estados financieros intermedios consolidados resumidos no auditados adjuntos (en adelante, “estados financieros consolidados”) se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad nº 34 (“NIC 34”), sobre información financiera intermedia para la preparación de estados financieros intermedios y han sido presentados al Consejo de Administración en su reunión celebrada el 26 de octubre de 2016. De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas y Estados Financieros intermedios semestrales consolidados formulados, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el periodo y no duplicando la información publicada previamente en las últimas Cuentas Anuales consolidadas y Estados financieros semestrales consolidados formulados. Por lo anterior, los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que para una adecuada comprensión de la información incluida en los mismos, deben ser leídos junto con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y con los estados financieros intermedios semestrales consolidados del Grupo correspondiente al primer semestre de 2016. Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y los estados financieros intermedios consolidados del Grupo correspondientes al primer semestre de 2016, se presentaron de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, “NIIF-UE”) de aplicación a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de junio de 2016 respectivamente, teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, así como sus sucesivas modificaciones; y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido elaborados aplicando los mismos principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración que los aplicados por el Grupo en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2015 y con los Estados Financieros intermedios semestrales consolidados del Grupo correspondiente al primer semestre de 2016 (véase Nota 2 de las mismas) tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado durante el ejercicio 2016, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de septiembre de 2016 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016. Estos estados financieros consolidados y sus notas explicativas han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros consolidados adjuntos, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Los importes reflejados en los estados financieros consolidados adjuntos se presentan en millones de euros, salvo en los casos en los que es más conveniente utilizar una unidad de menor cuantía. Por tanto, determinadas partidas que figuran sin saldo en los estados financieros consolidados podrían presentar algún saldo de haberse utilizado unidades menores. Para presentar los importes en millones de euros, los saldos contables han sido objeto de redondeo; por ello, es posible que los importes que aparezcan en ciertas tablas no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios consolidados.

Comparación de la información

A 30 de septiembre de 2016, los estados financieros consolidados del Grupo BBVA se elaboran de acuerdo con los modelos de presentación requeridos por la Circular 5/2015 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objetivo de adaptar el contenido de la información financiera pública de las entidades de crédito a la terminología y formatos de los estados financieros establecidos con carácter obligatorio por la normativa de la Unión Europea para entidades de crédito.

La información contenida en los estados financieros intermedios consolidados adjuntos y en las notas explicativas referidas a 31 de diciembre de 2015 y 30 de septiembre de 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 30 de septiembre de 2016.

Durante los nueve primeros meses de 2016 se han realizado ciertos cambios no significativos en las áreas de negocio del Grupo BBVA, con respecto a la estructura que se encontraba vigente en el ejercicio 2015. La información que se presenta referida a las áreas de negocio a 31 de diciembre de 2015 y 30 de septiembre de 2015 se ha reelaborado a efectos comparativos, tal y como establece la NIIF 8 "Segmentos de negocio".

Estacionalidad de ingresos y gastos

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por las entidades del Grupo BBVA corresponde, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financieras; razón por la que no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo BBVA es responsabilidad de los Administradores del Banco.

En la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, en ocasiones, es preciso realizar estimaciones para determinar el importe por el que deben ser registrados algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Estas estimaciones (ver Notas 6, 7, 8 y 9) se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros.
- Las hipótesis empleadas para cuantificar ciertas provisiones y en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones.
- La vida útil y las pérdidas por deterioro de los activos tangibles e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio y la asignación del precio en combinaciones de negocio.
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados.
- La recuperabilidad de los activos fiscales diferidos.
- El tipo de cambio y el índice de inflación de Venezuela.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 30 de septiembre de 2016 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja), lo que se haría, conforme a la normativa aplicable, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el periodo de nueve primeros meses terminado el 30 de septiembre de 2016 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2015, distintas de las indicadas en estos estados financieros consolidados.

Operaciones con partes vinculadas

La última información disponible sobre estas operaciones se presenta en la Nota 53 de los Estados financieros intermedios consolidados del primer semestre del ejercicio 2016.

BBVA y otras sociedades del Grupo en su condición de entidades financieras mantenían operaciones con sus partes vinculadas dentro del curso ordinario de sus negocios. Todas estas operaciones eran de escasa relevancia y se realizaron en condiciones normales de mercado.

2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF

Los principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados para la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos son los mismos que los aplicados Estados financieros intermedios consolidados del primer semestre del ejercicio 2016.

Recientes pronunciamientos de las NIIF

Cambios introducidos los nueve primeros meses del ejercicio 2016

En el inicio del ejercicio de 2016 entraron en vigor las siguientes modificaciones de las NIIF y de las interpretaciones de las mismas (en adelante, "CINIIF"), que no han tenido un impacto significativo en los presentes estados financieros consolidados del Grupo BBVA.

NIIF 11 modificada - "Acuerdos conjuntos"

Las modificaciones realizadas a la NIIF11 introducen una guía de contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas cuya actividad constituye un negocio, según la cual éstas se deberán contabilizar aplicando los principios de la NIIF 3 - Combinaciones de negocio.

NIC 16 modificada - "Propiedades, Planta y Equipo" y NIC 38 modificada- "Activos intangibles"

Las modificaciones realizadas a la NIC 16 y a la NIC 38 excluyen, como norma general, de entre los métodos de depreciación y amortización de activos, aquellos métodos basados en los ingresos, por la razón de que, salvo en casos muy excepcionales, estos métodos no reflejan el patrón con arreglo al cual se espera que la entidad consuma los beneficios económicos del activo.

NIC 27 modificada - “Estados financieros consolidados y separados”

Las modificaciones realizadas a la NIC 27 permiten que las entidades utilicen el método de la participación para contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, en sus estados financieros separados.

Proyecto anual de mejoras de las NIIFs 2012-2014

El proyecto anual de mejoras a las NIIFs 2012-2014 introduce pequeñas modificaciones y aclaraciones a la NIIF 5 - “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”, NIIF 7 - “Instrumentos financieros: Información a revelar”, NIC 19 - “Beneficios a los empleados” y NIC 34 - “Información financiera intermedia”.

NIC 1 modificada - “Presentación de estados financieros”

Las modificaciones realizadas a la NIC 1 promueven aún más que las empresas apliquen el juicio profesional en la determinación de qué información se ha de desglosar en sus estados financieros, en la determinación de qué partidas se han de desagregar y qué encabezamientos y subtotales adicionales se han de incluir en el estado de posición financiera y en el estado de resultados del periodo y otro resultado integral, y en la determinación de dónde y en qué orden se han de presentar los desgloses de información.

NIIF 10 modificada - “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 modificada - “Desgloses sobre las participaciones en otras entidades” y NIC 28 modificada - “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

Las modificaciones realizadas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 introducen aclaraciones a los requerimientos de la contabilización de las entidades de inversión, en tres aspectos:

- Confirman que una entidad matriz que es filial de una entidad de inversión, tiene la posibilidad de aplicar la exención de presentación de estados financieros consolidados.
- Aclaran que si una entidad de inversión tiene una filial que no es una entidad de inversión y cuyo principal objetivo es apoyar las actividades de inversión de su matriz, proporcionando servicios o actividades relacionados con la actividad inversora de la matriz o de terceros, la entidad de inversión deberá consolidar la subsidiaria; sin embargo, si dicha filial es una entidad de inversión, la matriz deberá contabilizar la subsidiaria a valor razonable con cambios en resultados.
- Requieren que una entidad inversora que no es una entidad de inversión mantenga, al aplicar el método de la participación, la medición a valor razonable aplicada por una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión a sus participaciones en subsidiarias.

Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor a 30 de septiembre de 2016

A la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento a 30 de septiembre de 2016. Aunque, en algunos casos, el IASB permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo BBVA no ha procedido todavía a introducirlas por estar analizándose en la actualidad los efectos a los que darán lugar.

NIIF 9 - “Instrumentos financieros”

El IASB ha establecido como fecha de aplicación obligatoria el 1 de enero del 2018, con la posibilidad de aplicarla de forma anticipada.

NIIF 7 modificada - “Instrumentos Financieros: Desgloses”

El IASB modificó la NIIF 7 en diciembre de 2011 para introducir nuevos desgloses de información sobre los instrumentos financieros que las entidades deberán presentar en el ejercicio en que apliquen por primera vez la NIIF 9.

NIIF 4 modificada - “Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro”

Las modificaciones introducen dos opciones para abordar la problemática relacionada con que los estados financieros de los emisores de contratos de seguros pueden ser difíciles de entender si se aplica la NIIF 9 antes que la futura norma sobre contratos de seguro:

- Enfoque de “superposición”: permite a todas las empresas que emiten contratos de seguros dentro del alcance de la NIIF 4 la opción de reclasificar, del resultado del periodo a otro resultado integral, un importe igual a la diferencia entre la cantidad reportada en el resultado del periodo aplicando la NIIF 9 y la cantidad que habría sido reportada en los resultados aplicando la NIC 39. Los activos financieros a los que sería de aplicación este enfoque deberán ser contratos dentro del alcance de la NIIF 4 que se valoren a valor razonable con cambios en resultados aplicando la NIIF 9 y que no se valorarían a valor razonable con cambios en resultados si se hubiera aplicado la NIC 39. Las entidades únicamente pueden optar por aplicar el enfoque de superposición la primera vez que apliquen la NIIF 9.
- Enfoque de “aplazamiento”: ofrece a las empresas cuya actividad preponderante es la emisión de contratos dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de una exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 hasta la fecha más temprana de entre la fecha de aplicación de la futura norma sobre contratos de seguro y el 1 de enero de 2021. Las entidades deberán evaluar si su actividad preponderante es la emisión de contratos de seguro dentro del alcance de la NIIF 4 al final del último período anual anterior al 1 de abril de 2016 y se aplicará la exención temporal en los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, es decir, a partir de la fecha de aplicación obligatoria de la NIIF 9.

NIIF 15 - “Ingresos de contratos con clientes” y “aclaraciones a la NIIF 15”

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 10 modificada - “Estados financieros consolidados” y NIC 28 modificada

Estas modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir de su fecha de entrada en vigor, aún por determinar, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIC 12 - “Impuesto a las ganancias. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas”

Las modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 16 - “Arrendamientos”

Esta norma será de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, aunque se permite su aplicación anticipada si se aplica también la NIIF 15.

NIC 7 - “Estado de Flujos de Efectivo. Iniciativa sobre Información a Revelar”

Las modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, aunque se permite su aplicación anticipada.

NIIF 2 - “Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones”

Las modificaciones serán de aplicación a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada.

3. Grupo BBVA

El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca al por menor, banca mayorista, administración de activos y banca privada. Adicionalmente, el Grupo realiza actividades en otros sectores: asegurador, inmobiliario, de arrendamiento operativo, etc.

En los Anexos I y II de los Estados Financieros intermedios consolidados del primer semestre de 2016 se facilita información relevante a 30 de junio de 2016 sobre las sociedades dependientes y entidades estructuradas consolidadas del Grupo y las participaciones y negocios conjuntos valorados por el método de la participación. En el Anexo III de los Estados Financieros intermedios consolidados del primer semestre de 2016 se indican las principales variaciones en las participaciones ocurridas en el primer semestre de 2016 y, en el Anexo IV de los Estados Financieros intermedios consolidados del primer semestre de 2016, se muestran las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 30 de junio de 2016 y en base a la información disponible, existían accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 10% de su capital.

La actividad del Grupo se desarrolla principalmente en España, México, América del Sur, Estados Unidos y Turquía, además de una presencia activa en Europa y Asia (ver Nota 5), sin existir variaciones significativas en el Grupo en los primeros nueve meses del ejercicio 2016.

Operaciones en curso

Fusiones

El Grupo BBVA acordó en la reunión del Consejo de Administración del Banco celebrada el día 31 de marzo de 2016 iniciar el proceso para la integración de las sociedades BBVA, S.A., Catalunya Banc, S.A., Banco Depositario BBVA, S.A. y Unoe Bank, S.A., siendo la primera la sociedad absorbente. Esta operación forma parte de un proceso de reorganización societaria de sus filiales bancarias en España.

El día 9 de septiembre de 2016, tras obtener la autorización pertinente de las autoridades, se procedió a la inscripción en el Registro Mercantil de Bizkaia de la escritura de fusión por absorción de Catalunya Banc, S.A. por BBVA, S.A.

En los Estados Financieros consolidados, las operaciones de fusión referidas son neutras tanto a efectos contables como de solvencia.

4. Sistema de retribución a los accionistas

El 31 de marzo de 2016, el Consejo de Administración del Banco acordó llevar a efecto el primero de los aumentos de capital con cargo a reservas voluntarias acordados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 11 de marzo de 2016 para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción". Ello supuso finalmente un aumento de capital de 55.702.125,43 euros (113.677.807 acciones de 0,49 euros de valor nominal), dado que titulares del 82,13% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones ordinarias de BBVA. Titulares del 17,87% restante de los derechos de asignación gratuita, ejercitaron el compromiso de adquisición de dichos derechos asumido por BBVA, por lo que BBVA adquirió 1.137.500.965 derechos a un precio bruto fijo de 0,129 euros por derecho, lo que supuso un importe total de 146.737.624,49 euros.

El 22 de junio de 2016, el Consejo de Administración de BBVA aprobó la distribución en efectivo de la primera cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2016, por importe de 0,08 euros brutos (0,0648 euros tras las retenciones correspondientes) por cada acción de BBVA en circulación, que se abonó el 11 de julio de 2016. La cantidad total abonada a los accionistas, deducida de las acciones mantenidas en autocartera por las sociedades del Grupo, ascendió a 517 millones de euros.

El 28 de septiembre de 2016, el Consejo de Administración del Banco decidió llevar a efecto el segundo de los aumentos de capital con cargo a reservas acordados por la Junta General de accionistas de 11 de marzo de 2016 para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "Dividendo Opción". Ello ha supuesto en el mes de octubre un aumento de capital de 42.266.085,33 euros (86.257.317 acciones de 0,49 euros de valor nominal), dado que titulares del 87,85% de los derechos de asignación gratuita optaron por recibir nuevas acciones ordinarias de BBVA. Titulares del 12,15% restante de los derechos de asignación gratuita, ejercitaron el compromiso de adquisición de dichos derechos asumido por BBVA, por lo que BBVA ha adquirido 787.374.942 derechos a un precio bruto fijo de 0,08 euros por derecho, lo que ha supuesto un importe total de 62.989.995,36 euros.

5. Información por segmentos de negocio

La información por segmentos de negocio se presenta de acuerdo a la NIIF 8 "Segmentos de negocio". La información por segmentos de negocio constituye una herramienta básica para el seguimiento y la gestión de las diferentes actividades del Grupo BBVA. En la elaboración de la información por segmentos de negocio se parte de las unidades de mínimo nivel, que se agregan de acuerdo con la estructura establecida por la Dirección del Grupo para configurar unidades de ámbito superior y, finalmente, los propios segmentos de negocio.

En el año 2016, la estructura de la información por segmentos de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2015. Con todo, la estructura actual de los segmentos de negocio del Grupo es la siguiente:

- **Actividad bancaria en España**
Incluye las unidades en España de Red Minorista; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC); Corporate & Investment Banking (CIB); BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España**
Gestiona, de manera especializada, los activos inmobiliarios (excluidos los inmuebles de uso propio) en España, entre los que se incluyen: los inmuebles adjudicados, tanto los procedentes de hipotecas residenciales como de origen promotor; así como el negocio crediticio promotor.
- **Estados Unidos**
Incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la sucursal de BBVA en Nueva York.
- **Turquía**
Incorpora los negocios que el Grupo desarrolla a través del grupo Garanti.
- **México**
Aglutina todos los negocios bancarios, los inmobiliarios y los de seguros efectuados en este país.
- **América del Sur**
Incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia**
Incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona.

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

El desglose del activo total del Grupo BBVA por segmentos de negocio a 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es:

Millones de euros		
Total activos del Grupo por segmentos de negocio	Septiembre 2016	Diciembre 2015 (*)
Actividad bancaria en España	332.848	339.775
Actividad inmobiliaria en España	14.496	17.122
Estados Unidos	84.676	86.454
Turquía	88.553	89.003
México	89.678	99.594
América del Sur	72.112	70.661
Resto de Eurasia	20.062	23.469
Subtotal activos por áreas de negocio	702.425	726.079
Centro Corporativo y otros ajustes	22.202	23.999
Total activos Grupo BBVA	724.627	750.078

(*) Los saldos correspondientes a 31 de diciembre de 2015 han sido reelaborados con los criterios de las áreas de negocio de 2016 para facilitar la comparabilidad con septiembre 2016 (ver Nota 1).

A continuación se presenta un detalle del beneficio atribuido y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas adjuntas por segmentos de negocio:

	Millones de euros									
	Grupo BBVA	Áreas de negocio							Centro Corporativo	Ajustes(*)
Principales márgenes y resultados por segmentos de negocio		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto Eurasia		
Septiembre 2016										
Margen de intereses	12.674	2.911	44	1.421	2.516	3.829	2.182	123	(352)	-
Margen bruto	18.431	4.970	(29)	2.005	3.255	4.952	3.016	369	(108)	-
Margen neto (1)	8.882	2.260	(120)	640	1.981	3.157	1.606	119	(760)	-
Resultado antes de impuestos	5.107	1.327	(443)	398	1.475	1.943	1.196	138	(927)	-
Beneficio atribuido	2.797	936	(315)	298	464	1.441	576	101	(704)	
Septiembre 2015 (2)										
Margen de intereses	11.600	3.000	30	1.342	1.320	4.029	2.483	130	(324)	(411)
Margen bruto	17.211	5.385	(38)	1.964	1.371	5.269	3.405	359	(181)	(323)
Margen neto (1)	8.399	2.844	(131)	630	685	3.311	1.888	107	(824)	(111)
Resultado antes de impuestos	3.055	1.398	(605)	541	460	2.013	1.375	101	(947)	(1.280)
Beneficio atribuido	1.702	987	(417)	394	249	1.522	693	66	(1.793)	

- (1) Resultado del Margen Bruto menos Gastos de Administración y menos Amortizaciones.
- (2) El año 2015 incluye ajustes realizados para tener en cuenta el hecho de que, en los estados financieros consolidados, Garanti se contabilizaba utilizando el método de la participación en lugar de utilizar los criterios de gestión (integración proporcional) hasta la fecha de consolidación.
- (*) Los saldos correspondientes a los nueve primeros meses de 2015 han sido reelaborados con los criterios de las áreas de negocio de 2016 para facilitar la comparabilidad (ver Nota 1).

6. Gestión del riesgo

Los principios y políticas de gestión del riesgo, así como las herramientas y procedimientos, establecidos e implantados en el Grupo a 30 de septiembre de 2016 no difieren significativamente de los recogidos en la Nota 7 de los Estados Financieros intermedios consolidados del primer semestre de 2016.

De acuerdo con la NIIF 7 "Instrumentos financieros: información a revelar", a continuación se presenta la distribución, por epígrafes del balance consolidado, de la exposición máxima del Grupo BBVA al riesgo de crédito a 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, sin deducir las garantías reales ni las mejoras crediticias obtenidas para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago ni pérdidas por deterioro, desglosada según la naturaleza de los instrumentos financieros y de sus contrapartes:

Exposición máxima al riesgo de crédito	Millones de euros	
	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Activos financieros mantenidos para negociar	33.164	37.424
Valores representativos de deuda	29.240	32.825
Instrumentos de patrimonio	3.832	4.534
Préstamos y anticipos a la clientela	91	65
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.104	2.311
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	-	62
Valores representativos de deuda	168	173
Instrumentos de patrimonio	1.936	2.075
Activos financieros disponibles para la venta	87.030	113.710
Valores representativos de deuda	82.040	108.448
Sector público	59.742	81.579
Entidades de crédito	5.170	8.069
Otros sectores	17.128	18.800
Instrumentos de patrimonio	4.990	5.262
Préstamos y partidas a cobrar	474.116	490.580
Préstamos y anticipos a bancos centrales	9.646	17.830
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	30.664	29.368
Préstamos y anticipos a la clientela	422.843	432.856
Valores representativos de deuda	10.962	10.526
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	19.107	-
Derivados y contabilidad de coberturas	55.620	49.350
Total riesgo por activos financieros	671.141	693.375
Total Compromisos y Garantías Concedidas	175.040	185.609
Total exposición máxima al riesgo de crédito	846.181	878.984

La composición del saldo de los activos financieros deteriorados, clasificados por epígrafe del balance y por sector de actividad, y los riesgos contingentes deteriorados a 30 de septiembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 era la siguiente:

Millones de euros		
Riesgos dudosos o deteriorados.	Septiembre	Diciembre
Desglose por tipo de instrumento y por sectores	2016	2015
Activos financieros deteriorados		
Activos financieros disponibles para la venta	238	76
Valores representativos de deuda	238	76
Préstamos y partidas a cobrar	23.627	25.363
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	22	25
Préstamos y anticipos a la clientela	23.589	25.333
Valores representativos de deuda	17	5
Total activos financieros deteriorados	23.865	25.439
Garantías concedidas deterioradas	665	664
Total riesgos dudosos o deteriorados	24.530	26.103

A continuación se presenta el movimiento de riesgos dudosos o deteriorados entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2016 y durante el ejercicio 2015:

Millones de euros		
Movimiento de riesgos dudosos o deteriorados	Septiembre	Septiembre
	2016	2015
Saldo inicial	26.103	23.234
Entradas	8.195	6.284
Disminuciones (*)	(5.583)	(4.917)
Entrada neta	2.612	1.367
Trasposos a fallidos	(4.209)	(3.702)
Sociedades incorporadas en el ejercicio	-	5.814
Diferencias de cambio y otros	24	(206)
Saldo final	24.530	26.507

(*) Refleja el importe total de los préstamos deteriorados dados de baja en balance durante todo el periodo como resultado de las recuperaciones hipotecarias y de los activos inmobiliarios recibidos como dación en pago, así como recuperaciones dinerarias.

A continuación se presenta el saldo de las pérdidas por deterioro de activos financieros acumuladas a 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 en función de las distintas carteras en las que están clasificados en los balances consolidados resumidos adjuntos:

Millones de euros		
Pérdidas por deterioro de activos financieros y provisiones para	Septiembre	Diciembre
garantías concedidas compromisos contingentes concedidos	2016	2015
Activos financieros disponible para la venta	356	284
Préstamos y partidas a cobrar	16.777	18.752
Préstamos y anticipos a la clientela	16.720	18.691
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	40	51
Valores representativos de deuda	18	10
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	12	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros	17.146	19.036
Provisiones para garantías concedidas y compromisos contingentes	940	714
Total provisiones para riesgos de crédito	18.086	19.750

A continuación se presentan los movimientos producidos durante el periodo de nueve meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de setiembre de 2016 y durante todo el ejercicio 2015, en las pérdidas por deterioro de activos financieros acumulados:

Millones de euros		
Movimientos del deterioro de activos financieros	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Saldo inicial	19.750	14.833
Incremento de deterioro con cargo a resultados	5.992	4.632
Decremento del deterioro con abono a resultados	(2.496)	(1.068)
Sociedades incorporadas en el ejercicio	-	6.924
Trasposos a créditos en suspenso, diferencias de cambio y otros	(5.161)	(5.541)
Saldo final	18.086	19.780

7. Valor razonable

Los criterios y métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros a 30 de septiembre de 2016 no difieren significativamente de los detallados en la Nota 8 de la memoria de los Estados Financieros intermedios consolidados de primer semestre del ejercicio 2016.

Durante el periodo comprendido entre el 30 de junio y el 30 de septiembre de 2016, no se han producido transferencias significativas de instrumentos financieros entre los distintos niveles de la jerarquía de métodos de valoración utilizados y las variaciones del valor razonable obedecen a los cambios en el periodo de los inputs utilizados en la valoración de los instrumentos financieros.

8. Balance

Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista

Millones de euros		
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Efectivo	5.904	7.192
Saldos en efectivo en bancos centrales	21.856	18.445
Otros Depósitos a la Vista	3.414	3.646
Total Activo	31.174	29.282
Dépositos de Bancos centrales (*) (**)	32.802	21.022
Cesión temporal de activos	5.639	19.065
Total Pasivo	38.441	40.087

(*) Incluye Intereses Devengados

(**) La variación se explica principalmente por la participación en el programa TLTRO

Activos y pasivos mantenidos para negociar

Millones de euros		
Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Préstamos y anticipos a la clientela	91	65
Valores representativos de deuda	29.240	32.825
Instrumentos de patrimonio	3.832	4.534
Derivados	42.405	40.902
Total Activos	75.569	78.326
Derivados	42.599	42.149
Posiciones cortas de valores	12.627	13.053
Total Pasivos	55.226	55.203

Millones de euros		
Activos financieros mantenidos para negociar	Septiembre	Diciembre
Valores representativos de deuda por emisor	2016	2015
Emitidos por bancos centrales	386	214
Deuda pública española	4.672	7.419
Deuda pública extranjera	20.549	21.821
Emitidos por entidades financieras españolas	273	328
Emitidos por entidades financieras extranjeras	1.612	1.438
Otros valores representativos de deuda	1.749	1.606
Total	29.240	32.825

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Millones de euros		
Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Septiembre	Diciembre
	2016	2015
Préstamos y anticipos de entidades de crédito	-	62
Valores representativos de deuda	168	173
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	147	163
Otros valores	21	9
Instrumentos de patrimonio	1.936	2.075
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	1.792	1.960
Otros valores	144	115
Total Activos	2.104	2.311
Otros pasivos financieros	2.436	2.649
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	2.436	2.649
Total Pasivos	2.436	2.649

Activos financieros disponibles para la venta

Millones de euros		
Activos financieros disponibles para la venta	Septiembre	Diciembre
	2016	2015
Valores representativos de deuda	82.040	108.448
Pérdidas por deterioro	(173)	(139)
Subtotal	81.866	108.310
Instrumentos de patrimonio	4.990	5.262
Pérdidas por deterioro	(183)	(146)
Subtotal	4.807	5.116
Total	86.673	113.426

Millones de euros		
Activos financieros disponibles para la venta	Septiembre	Diciembre
Valores representativos de deuda	2016	2015
Valores representativos de deuda		
Emitidos por Bancos Centrales	2.030	2.273
Deuda pública española	27.501	40.394
Deuda pública extranjera	30.211	38.913
Emitidos por entidades de crédito	5.170	8.069
Residente	1.154	2.789
No residente	4.016	5.279
Otros valores de renta fija	15.562	18.150
Residente	1.352	2.074
No residente	14.209	16.076
Total bruto	80.473	107.798
Pérdidas por deterioro	(173)	(139)
Periodificaciones y ajustes por derivados de cobertura	1.566	650
Total neto	81.866	108.310

El importe del capítulo "Activos financieros disponibles para la venta - Valores representativos de deuda" disminuye en los nueve primeros meses del 2016, principalmente por la reclasificación de ciertos valores representativos de deuda al capítulo "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento", correspondientes, en su gran mayoría, a títulos de Deuda Pública (véase apartado "inversiones mantenidas hasta el vencimiento").

Préstamos y partidas a cobrar

Millones de euros		
Préstamos y partidas a cobrar	Septiembre	Diciembre
	2016	2015
Préstamos y anticipos en bancos centrales	9.646	17.830
Préstamos y anticipos en entidades de crédito	30.624	29.317
Préstamos y anticipos a la clientela	406.124	414.165
Préstamos con garantía hipotecaria	142.124	144.203
Préstamos con otras garantías reales	58.315	57.041
Préstamos con garantía personal	132.606	137.322
Cuentas de crédito	12.868	13.758
Cartera comercial	12.056	13.434
Descubiertos, excedidos y otros	8.799	9.226
Tarjetas de crédito	14.767	15.360
Arrendamientos financieros	8.920	9.032
Adquisición temporal de activos	5.191	5.036
Efectos financieros	1.052	1.063
Activos dudosos o deteriorados	23.589	25.333
Total bruto	420.287	430.808
Ajustes por valoracion	(14.164)	(16.643)
Pérdidas por deterioro	(16.720)	(18.691)
Derivados - Contabilidad de coberturas	1.405	1.199
Resto de ajustes por valoracion	1.151	849
Valores representativos de deuda	10.943	10.516
Total	457.338	471.828

El epígrafe "Préstamos y partidas a cobrar - Préstamos y anticipos a la clientela" de los balances consolidados resumidos adjuntos también incluye ciertos préstamos con garantía hipotecaria, y de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, están vinculados a la emisión de cédulas hipotecarias a largo plazo. Adicionalmente, este epígrafe también incluye ciertos préstamos que han sido titulizados. A 30 de septiembre 2016, el total de activos titulizados se situó en 32.339 millones de euros frente a los 32.621 millones de euros registrados el 31 de diciembre de 2015.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Millones de euros	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (*)	Septiembre 2016
Valores españoles	
Deuda del Estado español y otras administraciones públicas españolas	9.189
Otros valores nacionales	680
Entidades de crédito	523
Resto de residentes	156
Valores extranjeros	
Deuda del Estado y otras administraciones públicas	8.200
Resto de valores	1.038
Entidades de crédito	974
Resto no residentes	64
Ajustes valoración	(12)
TOTAL	19.094

(*) A 31 diciembre de 2015, el Grupo BBVA no tenía registrado ningún saldo en este epígrafe

En el primer trimestre de 2016, se procedió a reclasificar ciertos valores representativos de deuda desde el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta" al epígrafe "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento". Esta reclasificación se ha llevado a cabo una vez pasados los dos años de penalización establecidos en la norma NIC-39 (penalización que supuso no poder mantener cartera a vencimiento debido a las ventas significativas que se produjeron en el ejercicio 2013) y dado que la intención del Grupo, con respecto a la forma de gestionar dichos títulos, es mantenerlos hasta su vencimiento.

El valor razonable de estos activos en la fecha de reclasificación sumaba 17.650 millones de euros y se ha convertido en el nuevo coste amortizado. Las plusvalías latentes reconocidas hasta la fecha de reclasificación en el epígrafe "Otro resultado global acumulado - Elementos que pueden reclasificarse en resultados - Activos financieros disponibles para la venta" se amortizarán contra resultados a lo largo de la vida restante de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, utilizando el método del tipo de interés efectivo. La diferencia entre el nuevo coste amortizado y el importe a vencimiento se amortizará de manera simétrica a lo largo de la vida restante del activo financiero utilizando el método del tipo de interés efectivo, de forma similar a la amortización de una prima o descuento.

Inversiones en negocios conjuntos y asociadas

Millones de euros		
Asociadas y negocios conjuntos	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Desglose por entidades		
Entidades asociadas	543	636
Negocios conjuntos	207	243
Total	751	879

A 30 de septiembre de 2016, se ha procedido a la clasificación por un importe de 317 millones de euros como activo financiero disponible para la venta de una parte de la participación que el Grupo mantiene en Metrovacesa, S.A., dada la operación anunciada de escisión de la misma y la fusión de una de las partes escindidas con la entidad Merlin Properties SOCIMI, S.A., que, finalmente, se ha formalizado el día 20 de octubre de 2016. Esta reclasificación ha supuesto la puesta a valor razonable de dicha participación con una minusvalía no significativa registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Activo tangible

Millones de euros		
Activos tangibles. Desglose por tipología	Septiembre	Diciembre
Valor coste, amortizaciones y deterioros	2016	2015
Inmovilizado material		
De uso propio		
Terrenos y edificios	5.742	5.858
Obras en curso	328	545
Mobiliarios, instalaciones y vehículos	7.547	7.628
Amortización acumulada	(5.787)	(5.654)
Deterioro	(351)	(354)
Subtotal	7.479	8.021
Cedidos por arrendamiento operativo		
Activos cedidos por arrendamiento operativo	958	668
Amortización acumulada	(223)	(202)
Deterioro	(11)	(10)
Subtotal	725	456
Subtotal	8.204	8.477
Inversiones inmobiliarias		
Edificios en renta	1.954	2.013
Otros	48	378
Amortización acumulada	(110)	(116)
Deterioro	(627)	(808)
Subtotal	1.265	1.467
Total	9.470	9.944

Activo intangible

Millones de euros		
Activo intangible	Septiembre	Diciembre
	2016	2015
Fondo de comercio	6.692	6.811
Otro activo intangible	2.811	3.464
Total	9.503	10.275

En el tercer trimestre de 2016, se procedió a la finalización de los ajustes al cálculo inicial de la adquisición de Garanti (julio 2015), de acuerdo con el método de adquisición de la NIIF-3, que se han concluido sin cambios significativos. Entre los ajustes a dicho cálculo se ha procedido a reclasificar la marca de Garanti como activo intangible de vida útil definida, con su consiguiente amortización en la partida "Amortización - Otros activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 9).

Activos y pasivos por impuestos

Millones de euros		
Activos y pasivos por impuestos	Septiembre	Diciembre
	2016	2015
Activos por impuestos-	17.318	17.779
Corrientes	1.312	1.901
Diferidos (*)	16.007	15.878
Pasivos por impuestos-	4.593	4.721
Corrientes	964	1.238
Diferidos	3.630	3.483

(*) Incluye activos diferidos garantizados por importe de 9.365 y 9.536 millones de euros a 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a BBVA como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables a cada país.

El gasto por impuesto de sociedades, de acuerdo con NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el ejercicio.

Dentro del saldo del epígrafe "Activos por impuestos" de los balances consolidados adjuntos se incluyen los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a los activos por impuestos diferidos; a su vez, dentro del saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" se incluye el pasivo correspondiente a los diferentes pasivos por impuestos diferidos del Grupo.

Otros activos y pasivos

Millones de euros		
Otros activos y pasivos. Desglose por naturaleza	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Existencias	3.768	4.303
Inmobiliarias	3.737	4.172
Resto de los otros activos	31	131
Operaciones en camino	234	148
Periodificaciones	913	804
Gastos pagados no devengados	620	558
Resto de otras periodificaciones activas	294	246
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Resto de otros conceptos	3.464	3.311
Total activos	8.379	8.566
Operaciones en camino	206	52
Periodificaciones	2.780	2.609
Gastos devengados no pagados	2.120	2.009
Resto de otras periodificaciones pasivas	660	600
Otros conceptos	764	1.949
Total pasivos	3.749	4.610

Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta

Millones de euros		
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta Desglose por conceptos	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Adjudicaciones o recuperaciones por impagos	4.067	3.991
Otros activos procedentes del inmovilizado material	392	706
Sociedades en proceso de venta	60	37
Amortización acumulada (*)	(53)	(80)
Deterioro del valor	(1.340)	(1.285)
Total Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	3.126	3.369

(*) Corresponde a la amortización acumulada de los activos antes de su clasificación como "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta".

Pasivos financieros a coste amortizado

Millones de euros		
Pasivos financieros a coste amortizado	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Depósitos	491.905	511.992
Depósitos de bancos centrales	38.441	40.087
Depósitos de entidades de crédito	68.116	68.543
Depósitos de la clientela	385.348	403.362
Valores representativos de deuda emitidos	76.363	81.980
Otros pasivos financieros	13.325	12.141
Total	581.593	606.113

Depósitos de entidades de crédito

Millones de euros		
Depósitos de entidades de crédito	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Cuentas mutuas	144	160
Cuentas a plazo	31.881	37.859
Cuentas a la vista	4.560	4.121
Resto de cuentas	28	149
Cesión temporal de activos	31.329	26.069
Subtotal	67.942	68.358
Intereses devengados pendientes de vencimiento	174	185
Total	68.116	68.543

Depósitos de la clientela

Millones de euros		
Depósitos de la clientela	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Administraciones Públicas	20.860	25.343
<i>De los que:</i>		
Cesión temporal de activos	-	7.556
Cuentas corrientes	111.867	112.273
Cuentas de ahorro	83.306	82.975
Imposiciones a plazo	157.459	165.125
Cesiones temporales de activos	9.444	15.711
Depósitos subordinados	234	285
Otras cuentas	1.227	812
Ajustes por valoración	951	839
Total	385.349	403.362
<i>De los que:</i>		
En euros	184.093	203.053
En moneda extranjera	201.255	200.309
<i>De los que:</i>		
Depósitos de la clientela sin intereses devengados	384.637	402.689
Intereses devengados	711	673

Valores representativos de deuda emitidos

Valores representativos de deuda emitidos	Millones de euros	
	Septiembre 2016	Diciembre 2015
En euros	45.592	51.449
Pagares y efectos	721	456
Bonos y Obligaciones no convertibles	8.900	9.764
Cédulas hipotecarias	23.083	28.740
Pasivos financieros híbridos	418	384
Bonos de titulizaciones realizadas por el Grupo	3.563	4.580
Intereses devengados y otros (*)	1.745	1.425
Pasivos subordinados	7.162	6.100
Convertibles	4.000	3.000
<i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i>	4.000	3.000
<i>Bonos subordinados convertibles</i>	-	-
No convertibles	3.043	3.041
<i>Participaciones preferentes</i>	358	358
<i>Otros pasivos subordinados</i>	2.685	2.683
Intereses devengados y otros (*)	119	59
En moneda extranjera	30.771	30.531
Pagares y efectos	248	192
Bonos y Obligaciones no convertibles	13.937	14.793
Cédulas hipotecarias	149	146
Pasivos Financieros Híbridos	2.151	2.392
Bonos de titulizaciones realizadas por el Grupo	4.245	3.039
Intereses devengados y otros (*)	293	254
Pasivos subordinados	9.748	9.715
Convertibles	1.406	1.439
<i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i>	1.406	1.439
<i>Bonos subordinados convertibles</i>	-	-
No convertibles	7.713	7.818
<i>Participaciones preferentes</i>	595	616
<i>Otros pasivos subordinados</i>	7.118	7.202
Intereses devengados y otros (*)	630	458
Total	76.363	81.981

(*) Operaciones de cobertura y gastos de emisión

Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2016, BBVA, S.A. ha amortizado cédulas hipotecarias por importe de 7.263 millones de euros. En cuanto a las emisiones, BBVA S.A. ha emitido 2.750 millones de euros de cédulas hipotecarias, en el mismo periodo del ejercicio.

Otros pasivos financieros

Millones de euros		
Otros pasivos financieros	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Acreedores por otros pasivos financieros	4.157	3.303
Cuentas de recaudación	2.725	2.369
Acreedores por otras obligaciones a pagar	6.443	5.960
Dividendo a cuenta pendiente de pago	-	509
Total	13.325	12.141

Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro

Millones de euros		
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Provisiones técnicas		
Provisiones matemáticas	7.951	8.101
Provisión para siniestros	699	697
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	624	609
Total	9.274	9.407

Provisiones

Millones de euros		
Provisiones. Desglose por conceptos	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	5.967	6.299
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	451	616
Compromisos y garantías concedidos	939	714
Restantes provisiones (*):	1.270	1.223
Total	8.627	8.852

(*) Provisiones de distintos conceptos y correspondientes a distintas geografías que, de manera individual, no son significativas.

Pensiones y otros compromisos post-empleo

El Grupo financia planes de aportación definida en casi la totalidad de los países donde tiene presencia, siendo los más significativos los planes existentes en España y México. La mayoría de los planes de prestación definida corresponden a personal jubilado, los cuales se encuentran cerrados a nuevas incorporaciones, siendo España, México, Estados Unidos y Turquía los países que concentran la mayor parte de compromisos. El Grupo también mantiene en México compromisos por gastos médicos para un colectivo cerrado de empleados y familiares, tanto para el periodo activo como una vez jubilado.

A continuación se presentan los costes registrados por compromisos post-empleo en las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias consolidadas resumidas adjuntas:

Millones de euros		
Efectos en cuentas de pérdidas y ganancias	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Intereses y cargas asimiladas (*)	77	100
Gastos de personal	118	133
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	67	68
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	51	65
Dotación a provisiones (neto)	277	444
Total efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas: cargos (abonos)	472	677

(*) Intereses y cargas asimiladas incluye los gastos o ingresos por intereses.

Capital

A 30 de septiembre de 2016, el capital social de BBVA ascendía a 3.175.375.383,25 euros formalizado en 6.480.357.925 acciones. Teniendo en cuenta la ampliación de capital con cargo a reservas llevada a cabo el día 19 de octubre de 2016 como consecuencia de la ejecución del Dividendo Opción descrita en la Nota 4, el capital social de BBVA a la fecha de elaboración de estos estados financieros consolidados asciende a 3.217.641.468,58 euros y se encuentra formalizado en 6.566.615.242 acciones nominativas ordinarias, de 0,49 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. Todas las acciones del Banco poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista. Tampoco existen acciones que no sean representativas de capital.

Ganancias acumuladas, reservas de revalorización y otras reservas

Millones de euros		
Ganancias acumuladas, reservas de revalorización y otras reservas	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Ganancias acumuladas	23.809	22.588
Reservas de revalorización	21	22
Otras reservas	(150)	(98)
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(150)	(98)
Otras	-	-
Total	23.680	22.512

Otro resultado global acumulado

Millones de euros		
Intereses minoritarios. Desglose por subgrupos	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(929)	(859)
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(929)	(859)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Resto de ajustes de valoración	-	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(3.752)	(2.490)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	(167)	(274)
Conversión en divisas	(5.588)	(3.905)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	122	(49)
Activos financieros disponibles para la venta	1.898	1.674
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(18)	64
Total	(4.681)	(3.349)

Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)

Millones de euros		
Intereses minoritarios. Desglose por subgrupos	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Grupo BBVA Colombia	62	58
Grupo BBVA Chile	347	314
Grupo BBVA Banco Continental	931	913
Grupo BBVA Banco Provincial	101	100
Grupo BBVA Banco Francés	216	220
Grupo Garanti	6.600	6.460
Otras sociedades	67	85
Total	8.324	8.149

Millones de euros		
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Desglose por subgrupos		
Grupo BBVA Colombia	6	8
Grupo BBVA Chile	26	33
Grupo BBVA Banco Continental	140	158
Grupo BBVA Banco Provincial	(11)	3
Grupo BBVA Banco Francés	49	58
Grupo Garanti	708	125
Otras sociedades	6	26
Total	925	411

Garantías y compromisos contingentes concedidos

Millones de euros		
Compromisos y Garantías Concedidas	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Garantías concedidas		
Fianzas, avales y cauciones	39.557	39.971
Redescuentos, endosos y aceptaciones	647	538
Créditos documentarios y otros	9.764	9.367
Total garantías concedidas	49.969	49.876
Compromisos concedidos		
Disponibles por terceros:	109.661	123.620
Por entidades de crédito	864	921
Por el sector administraciones públicas	2.920	2.570
Por otros sectores residentes	27.399	27.334
Por sector no residente	78.477	92.795
Otros compromisos concedidos	15.412	12.113
Total compromisos concedidos	125.072	135.733
Total Compromisos y Garantías Concedidas	175.041	185.609

Recursos de clientes fuera de balance

Millones de euros		
Recursos de clientes fuera de balance	Septiembre 2016	Diciembre 2015
Inversión colectiva	54.555	54.419
Fondos de pensiones	32.628	31.542
Carteras de clientes gestionadas	40.494	42.074
Otros recursos fuera de balance	3.156	3.786
Total	130.833	131.822

9. Resultados

En ejercicio 2015 se registró la adquisición del Grupo Catalunya Banc (durante el segundo trimestre), la toma de control del Grupo Garanti (tercer trimestre). Estos efectos provocan que la comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior se vea afectada en todas las líneas de resultados.

Margen de intereses

Ingresos por intereses

Millones de euros		
Ingresos por intereses	Septiembre	Septiembre
Desglose según su origen	2016	2015
Bancos centrales	156	107
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	159	176
Préstamos y anticipos a la clientela	16.095	13.751
De las Administraciones Públicas	317	429
Sector residente	2.251	2.541
Sector no residente	13.528	10.782
Valores representativos de deuda	3.173	2.709
Activos financieros mantenidos para negociar	745	758
Activos financieros disponibles para la venta	2.429	1.951
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(296)	(255)
Actividad de seguros	869	807
Otros ingresos	478	428
Total	20.636	17.724

Gastos por intereses

Millones de euros		
Gastos por intereses	Septiembre	Septiembre
Desglose según su origen	2016	2015
Bancos centrales	162	91
Depósitos de entidades de crédito	1.016	803
Depósitos de la clientela	4.346	3.011
Valores representativos de deuda emitidos	1.753	1.886
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(420)	(666)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	77	100
Actividad de seguros	593	581
Otros gastos	435	317
Total	7.961	6.124

Ingresos por dividendos

Millones de euros		
Ingresos por dividendos	Septiembre	Septiembre
	2016	2015
Dividendos procedentes de:		
Activos financieros mantenidos para negociar	131	120
Activos financieros disponibles para la venta	204	168
Total	336	288

Resultados de las entidades valoradas por el método de la participación

El saldo del epígrafe "Resultados en entidades valoradas por el método de la participación" se situó en 18 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016, comparado con los 192 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2015, descendiendo principalmente por la menor aportación del Grupo Garanti con motivo del cambio del método de consolidación comentado anteriormente.

Ingresos y gastos por comisiones

Millones de euros		
Ingresos por comisiones	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Efectos de cobro	40	62
Cuentas a la vista	351	327
Tarjetas de crédito y débito	1.998	1.379
Cheques	152	179
Transferencias, giros y otras ordenes	422	377
Por productos de seguros	132	141
Comisiones de disponibilidad	178	128
Riesgos contingentes	301	303
Gestión de activos	627	644
Comisiones por títulos	257	228
Administración y custodia	92	102
Otras comisiones	496	702
Total	5.046	4.572

Millones de euros		
Gastos por comisiones	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Comisiones por la venta de seguros	45	61
Tarjetas de crédito y débito	946	708
Transferencias, giros y otras ordenes de pago	75	74
Otras comisiones	422	382
Total	1.489	1.225

Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros

Millones de euros		
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Desgloses por epígrafe de balance		
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	992	818
Activos financieros disponibles para la venta	770	751
Préstamos y partidas a cobrar	81	67
Resto	142	-
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	180	(434)
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	50	190
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(56)	155
Total	1.166	730

Millones de euros		
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros - Desgloses por instrumento	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Valores representativos de deuda	681	305
Instrumentos de patrimonio	133	(540)
Préstamos y anticipos a la clientela	51	74
Derivados	254	712
Depósitos de la clientela	22	158
Resto	25	20
Total	1.166	730

Diferencias de cambio (neto)

El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio (neto)" se situó en 587 millones de euros en los nueve primeros meses de 2016, comparado con los 850 millones de euros registrados en el mismo periodo de 2015.

Otros Ingresos y otros Gastos de explotación e ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro

Millones de euros		
Otros ingresos de explotación e ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Otros ingresos de explotación	972	887
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	623	591
De los que: Inmobiliarias	408	428
Resto de ingresos de explotación	350	297
De los que: Beneficios netos explotación fincas en renta	57	65
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	2.741	2.633

Millones de euros		
Otros gastos de explotación y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Otros gastos de explotación	1.644	1.436
Variación de existencias	446	440
De las que: Inmobiliarias	368	386
Resto de gastos de explotación	1.198	996
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	1.977	1.880

Gastos de administración

Gastos de personal

Millones de euros		
Gastos de personal	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Sueldos y salarios	3.908	3.443
Seguridad Social	601	597
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	67	68
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	51	65
Otros gastos de personal	397	413
Total	5.025	4.586

Otros gastos de administración

Millones de euros		
Gastos de administración	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Tecnología y sistemas	509	494
Comunicaciones	230	229
Publicidad	299	286
Inmuebles, instalaciones y material	819	837
De los que: Gastos alquileres (*)	470	483
Tributos	325	325
Otros gastos de administración	1.281	1.123
Total	3.463	3.294

(*) No se prevé la cancelación anticipada de los gastos de alquileres de inmuebles por parte de las sociedades consolidadas.

Amortización

Millones de euros		
Amortizaciones del periodo	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Activos tangibles	509	434
De uso propio	493	415
Inversiones inmobiliarias	16	19
Cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Otros activos intangibles	552	498
Total	1.061	932

Provisiones o reversión de provisiones

Millones de euros		
Provisiones o reversión de provisiones	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	277	444
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	-	-
Compromisos y garantías concedidos	17	12
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	40	36
Otras provisiones	128	82
Total	463	574

Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados

Millones de Euros		
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Activos financieros disponibles para la venta	152	3
Valores representativos de deuda	116	1
Instrumentos de patrimonio	36	2
Préstamos y partidas a cobrar	2.962	3.211
De los que: Recuperación de activos fallidos	366	338
Total	3.114	3.214

Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros

Millones de euros		
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Activo intangibles	-	-
Otros activos intangibles	3	4
Activos tangibles de uso propio	38	24
Inversiones inmobiliarias	28	30
Resto	103	148
Total	172	206

Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas

Millones de euros		
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Ganancias:		
Enajenación de participaciones	41	13
Enajenación de activos tangibles y otros	46	63
Pérdidas:		
Enajenación de participaciones	-	(2.218)
Enajenación de activos tangibles y otros	(33)	(4)
Total	54	(2.146)

En los nueve primeros meses de 2015, la línea "Pérdidas - Enajenación de participaciones" recoge, fundamentalmente, la puesta a valor razonable la participación mantenida en el Grupo Garanti por el cambio del método de consolidación.

Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas

Millones de euros		
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Ganancias netas por ventas de inmuebles	33	23
Deterioro de activos no corrientes en venta	(129)	(170)
Ganancias (pérdidas) por venta de participaciones clasificadas como activos no corrientes en venta	16	44
Ganancias por venta de otros instrumentos de capital clasificados como activos no corrientes en venta (*)	-	878
Total	(80)	775

(*) La variación del saldo de esta línea se debe principalmente a las plusvalías obtenidas en la venta de CNCB durante el 2015.

10. Hechos posteriores

Desde el 1 de octubre de 2016 hasta la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos, no se han producido otros hechos, salvo el mencionado anteriormente en la nota 4 referente al dividendo opción, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

Informe de gestión enero-septiembre 2016

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

Aspectos destacados	3
Resultados	4
Balance y actividad	10
Solvencia	12
Gestión del riesgo	13
La acción BBVA	15
Banca responsable	17

18 Áreas de negocio

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

41 Otra información

Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA	41
Principales riesgos e incertidumbres y Hechos posteriores	42
Anexo: Medidas alternativas de rendimiento	43

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

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

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

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

Información del Grupo

Aspectos destacados

Resultados (páginas 4-9)

- Tasas de variación interanual impactadas por los cambios en el perímetro del Grupo ocurridos en el segundo y tercer trimestres de 2015 (**Catalunya Banc** -CX- y **Garanti**, respectivamente).
- Aunque en el trimestre se suaviza el efecto negativo de los **tipos de cambio**, en el acumulado a septiembre sigue siendo significativo.
- Si se tiene en cuenta la participación de Garanti en términos homogéneos (incluyéndola como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015), si se excluye el impacto de las operaciones corporativas desde enero a septiembre de 2015 y si se aísla el efecto del tipo de cambio, lo más relevante de los resultados acumulados es:
 - Comportamiento muy favorable de los **ingresos de carácter más recurrente**, gracias al crecimiento de la actividad, principalmente en las geografías emergentes, y a la buena defensa de los diferenciales de la clientela.
 - Aportación positiva de los **ROF**, fundamentalmente, por ventas de carteras COAP, por las plusvalías registradas por la operación de VISA Europe realizada en el segundo trimestre y por la venta de un 0,75% de la participación del Grupo BBVA en China Citic Bank (CNCB) en el tercer trimestre.
 - Significativa reducción de la tasa de incremento interanual de los **gastos de explotación**, a pesar de que siguen influenciados por la incorporación de CX, la elevada inflación de algunos países y el efecto de los tipos de cambio.
 - Nueva disminución de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** y del **saneamiento de inmuebles**.

Balance y actividad (páginas 10-11)

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

Solvencia (página 12)

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

Gestión del riesgo (páginas 13-14)

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

La acción BBVA (páginas 15-16)

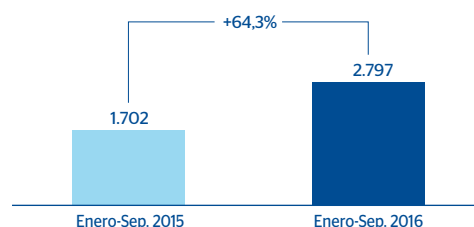
- En octubre se ha llevado a cabo un nuevo aumento de capital liberado para la implementación del "**dividendo-opción**". En esta ocasión, los titulares del 87,85% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones, lo que evidencia, una vez más, la excelente acogida de este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

Otros temas de interés

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

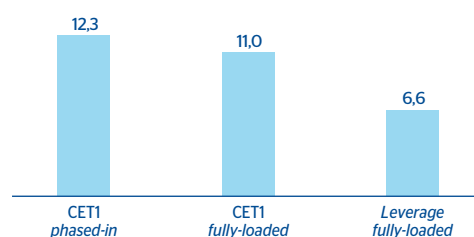
Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



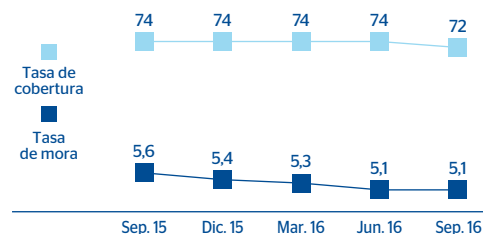
Ratios de capital y leverage

(Porcentaje a 30-09-2016)



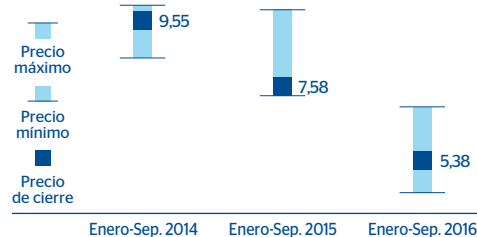
Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



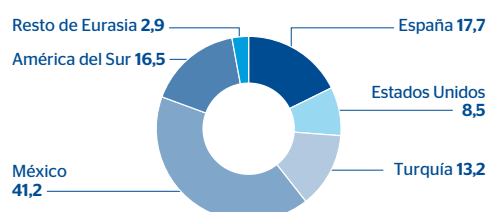
Acción BBVA

(Euros)



Composición del beneficio atribuido⁽¹⁾

(Porcentaje. Enero-septiembre 2016)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Resultados

Los resultados de los **nueve primeros meses de 2016** del Grupo BBVA continúan afectados por los cambios de perímetro ocurridos en el segundo y tercer trimestres de 2015 (CX y Garanti, respectivamente); el impacto negativo, con respecto al mismo período del año previo, de los tipos de cambio frente al euro de las principales divisas con influencia en los estados financieros de la Entidad; y la ausencia de operaciones corporativas. Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación interanual que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes.

Adicionalmente, con el fin de facilitar la comparativa interanual, al final de este apartado se presenta una cuenta de resultados cuyas tasas de variación están calculadas teniendo en cuenta **Turquía en términos homogéneos**; es decir, incluyendo la participación de BBVA en Garanti como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015.

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

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral ⁽¹⁾

(Millones de euros)

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

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

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

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

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

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

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

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

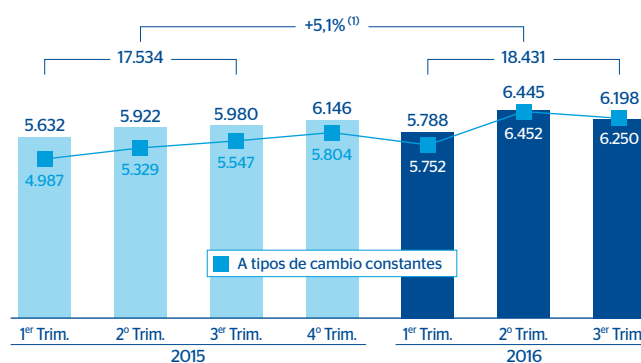
Margen bruto

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

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

Margen bruto

(Millones de euros)

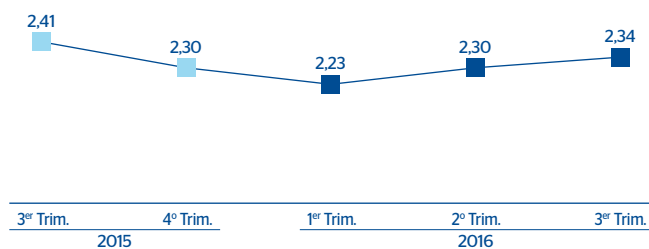


(1) A tipos de cambio constantes: +16,2%.

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

Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



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

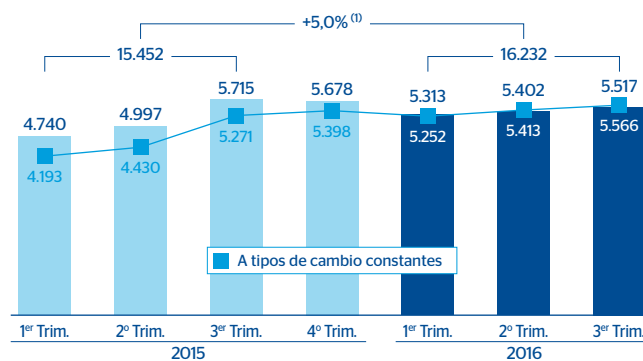
Por tanto, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) registran incrementos interanuales del 16,8%, o del 6,3% con Turquía en términos homogéneos.

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

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

Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



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

CNCB. En los nueve primeros meses de 2016 sube un 18,3% en comparación con el mismo período de 2015, muy influida por el cobro, en el segundo trimestre, del dividendo de CNCB (que no se registró el año previo).

Por último, la línea de **otros productos y cargas de explotación** es menor debido al registro, en el segundo trimestre, de la aportación de 122 millones de euros al nuevo Fondo Único de Resolución (FUR). En 2015, dicha aportación se realizó al FROB en el cuarto trimestre. Hay que resaltar que la contribución neta del negocio de seguros aumenta un 14,6% en la comparativa interanual.

Margen neto

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

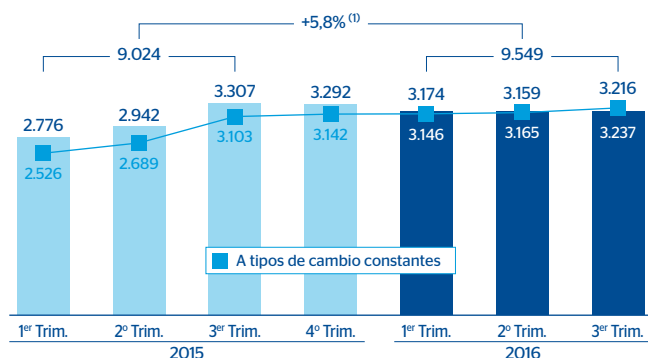
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

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

Gastos de explotación

(Millones de euros)

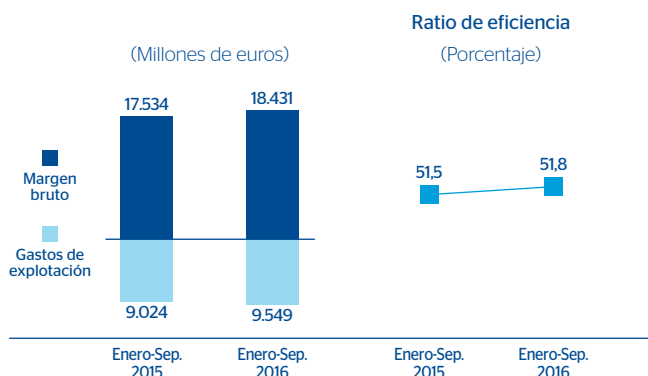


(1) A tipos de cambio constantes: +14,8%.

desde el 24 de abril), la elevada inflación de ciertas geografías en las que BBVA opera y el efecto negativo que la depreciación de los tipos de cambio ha tenido sobre aquellas partidas de costes denominadas en dólares y euros.

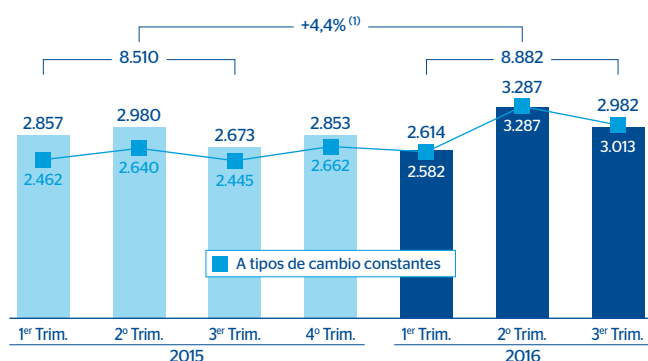
Con ello, el ratio de **eficiencia** acumulado a dicha fecha se mantiene en la cifra del 51,8% del primer semestre de 2016 (51,5% un año antes) y el **margen neto** sube un 17,7% (+6,9% con Turquía en términos homogéneos).

Eficiencia



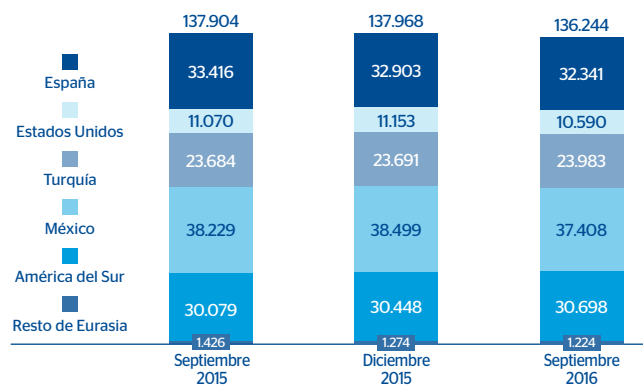
Margen neto

(Millones de euros)

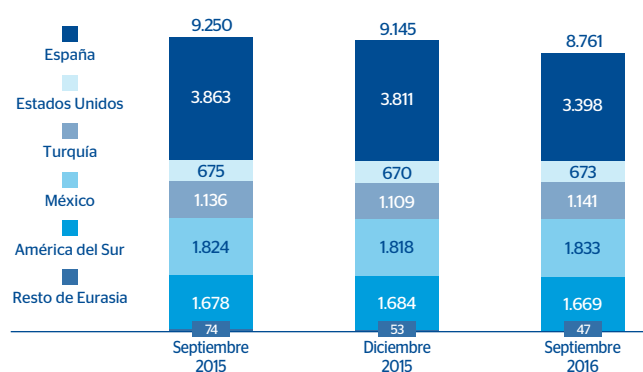


(1) A tipos de cambio constantes: +17,7%.

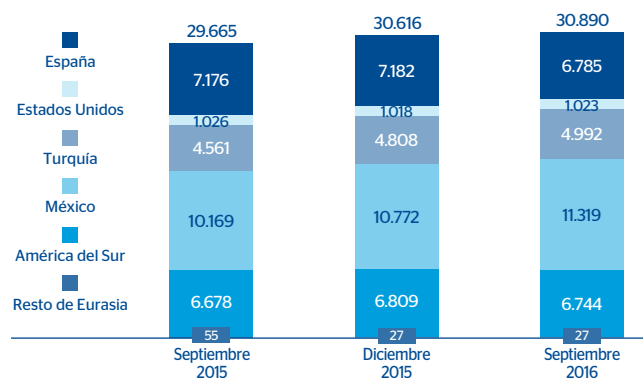
Número de empleados



Número de oficinas



Número de cajeros automáticos



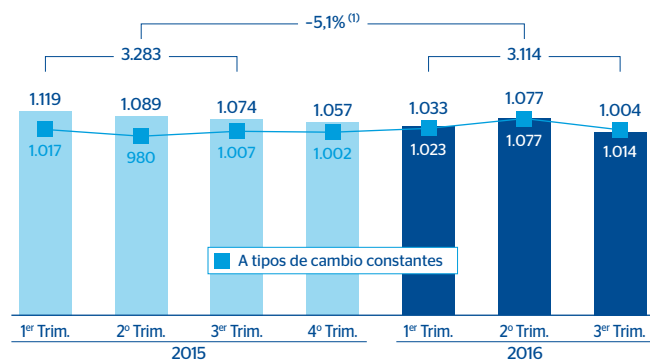
Saneamientos y otros

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

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

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



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

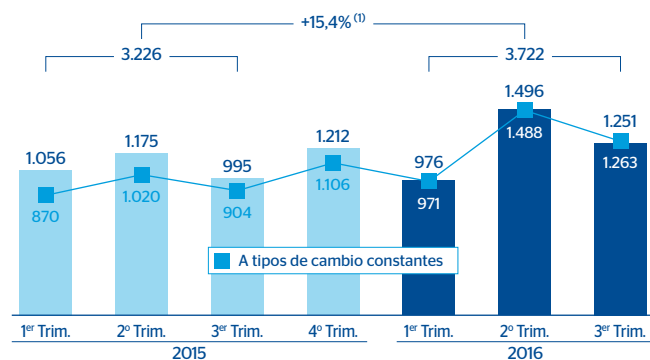
Finalmente, también registran descenso tanto las **dotaciones a provisiones** (-12,4% interanual o -13,1% con Turquía en términos homogéneos), a pesar de incluir, en el tercer trimestre, una dotación de 94 millones de euros por costes de reestructuración, como la partida de **otros resultados** (-37,5%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

Beneficio

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

Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas

(Millones de euros)

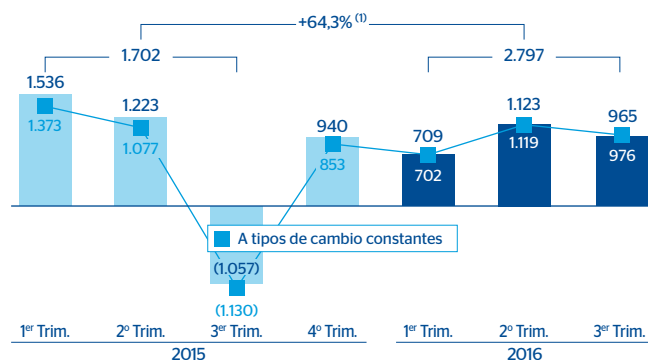


(1) A tipos de cambio constantes: +33,2%.

La línea de **resultado de operaciones corporativas** no recoge ninguna transacción en el período. En acumulado de los nueve primeros meses de 2015 se incluían, por un total de -1.113 millones de euros, las plusvalías procedentes de las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB, el *badwill* generado por la operación de CX, el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial del 25,01% en Garanti y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH.

Beneficio atribuido al Grupo

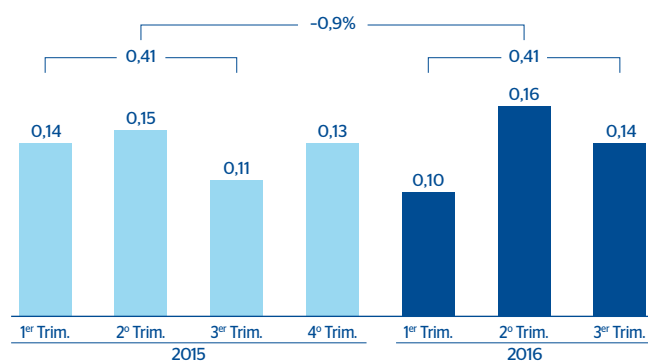
(Millones de euros)



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

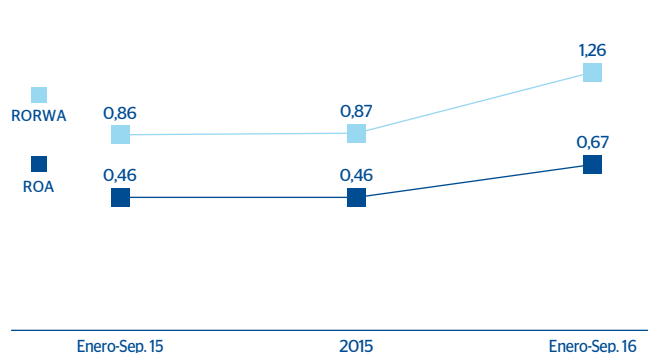
Beneficio por acción

(Sin operaciones corporativas. Euros)



ROA y RORWA

(Porcentaje)



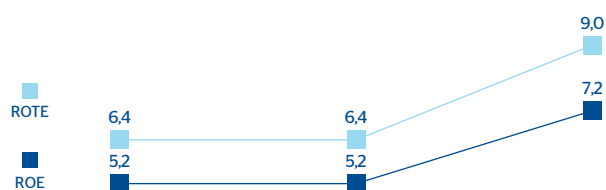
Por **áreas de negocio**, la actividad bancaria en España genera 936 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España detrae 315 millones, Estados Unidos aporta 298 millones, Turquía contribuye con 464 millones, México registra 1.441 millones de beneficio, América del Sur 576 millones y Resto de Eurasia 101 millones.

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

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

ROE y ROTE

(Porcentaje)



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

(Millones de euros)

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

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

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

Balance y actividad

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

- Descenso del **crédito bruto a la clientela**. En el sector residente, a pesar del buen comportamiento de la nueva producción, el retroceso se explica por la trayectoria de la actividad en
- El **crédito dudoso** mantiene la tendencia descendente de trimestres anteriores, especialmente en el sector residente (actividad bancaria e inmobiliaria en España) y en México.

Balances consolidados ⁽¹⁾

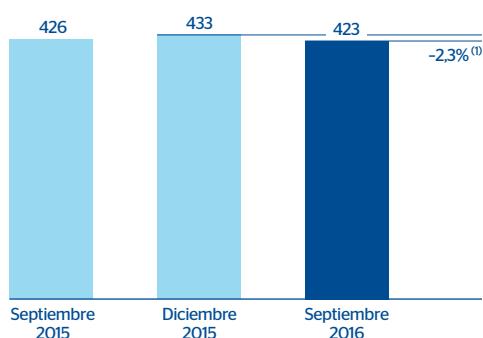
(Millones de euros)

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

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

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)

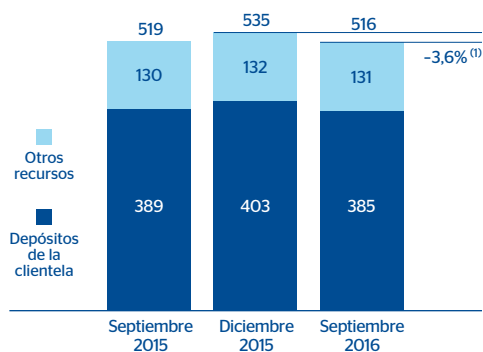


(1) A tipos de cambio constantes: +0,3%.

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

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



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

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

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

Recursos de clientes

(Millones de euros)

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

Base de capital

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

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

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

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

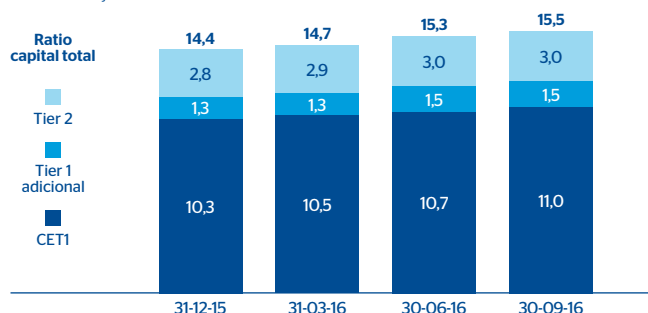
Hay que resaltar que, desde el punto de vista de **fully-loaded**, el **Tier 1** y el **Tier 2** también están por encima de los mínimos exigidos, por lo que BBVA ha cubierto todos los *buckets* requeridos.

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

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

Evolución de los ratios de capital *fully-loaded*

(Porcentaje)



Ratings

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

Ratings

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

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

Base de capital ⁽¹⁾

(Millones de euros)

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

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

(2) Datos provisionales.

Gestión del riesgo

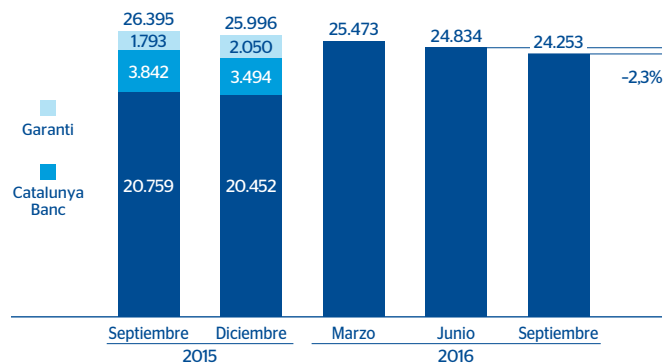
Riesgo de crédito

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

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

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



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

Riesgo crediticio ⁽¹⁾

(Millones de euros)

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

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

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

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

(1) Datos provisionales.

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

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

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

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

Durante los nueve primeros meses de 2016, las condiciones de liquidez y financiación se han mantenido holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA.

- La solidez financiera de los bancos del Grupo se apoya en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos de clientes.
- En el balance euro, la evolución total de los depósitos ha mostrado una tendencia estable, a pesar del entorno actual de tipos bajos, al igual que en Estados Unidos.
- En México presentan una senda positiva.
- En Turquía, el entorno doméstico se mantiene también estable, sin tensiones sobre las fuentes de financiación, apoyado por las medidas adoptadas por el Banco Central de Turquía (CBRT).
- En el resto de mundo emergente, la situación de liquidez y financiación tanto en moneda local como en dólares permanece, del mismo modo, estable.
- BBVA S.A., con el objetivo de incrementar su posición de colateral, ha realizado una emisión de cédulas de internacionalización por 1.500 millones de euros y vencimiento a 3 años, lo que supone la primera emisión de este tipo en España.
- Los mercados de financiación mayorista a largo plazo en el resto de geografías donde opera el Grupo han mostrado estabilidad, sin que se hayan realizado emisiones internacionales.
- La financiación a corto plazo también ha continuado teniendo un favorable comportamiento, en un entorno de elevada liquidez.
- En relación con el ratio regulatorio de liquidez LCR, el Grupo BBVA conserva niveles por encima del 100%, claramente superiores a las exigencias regulatorias (mayor al 70% en 2016) en el Grupo y en todas sus filiales bancarias.

Tipo de cambio

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en el

extranjero, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados.

El período ha estado marcado por la continuación del *quantitative easing* (QE) del Banco Central Europeo (BCE) y del Banco de Japón, el retraso en las subidas de tipos de la Reserva Federal (Fed) a la espera de una mayor solidez en sus datos económicos, y una cierta volatilidad en Turquía. En este contexto, BBVA ha mantenido su política activa de coberturas de sus inversiones en México, Estados Unidos, Chile, Colombia, Perú y Turquía. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se ha gestionado el riesgo de tipo de cambio de los resultados de las filiales bancarias internacionales correspondientes a los ejercicios 2016 y 2017.

Tipos de interés

El objetivo de la gestión del **riesgo de tipo de interés** es mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés.

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

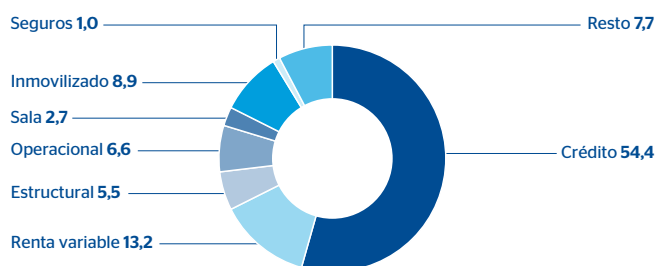
Los mercados de deuda han reflejado un impacto muy limitado de la opción de salida de la Unión Europea (UE) en el referéndum realizado en el Reino Unido (el llamado "Brexit"). En Turquía, a pesar de las tensiones geopolíticas y la revisión a la baja de la calificación crediticia de Moody's, los mercados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

Capital económico

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

Desglose del capital económico en riesgo en términos atribuidos

(Porcentaje a agosto de 2016)



La acción BBVA

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

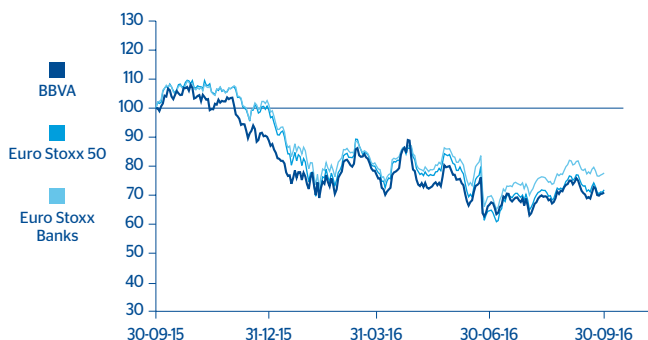
En este contexto, los principales **índices bursátiles** han mostrado avances con respecto al cierre del trimestre anterior. Así, en Europa, el Stoxx 50 ha incrementado su cotización en un 1,1%, mientras que en la Eurozona, el Euro Stoxx 50 se ha revalorizado un 4,8%. En España, el Ibex 35 también ha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

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

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

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos

(Índice base 100=30-09-2015)



La acción BBVA y ratios bursátiles

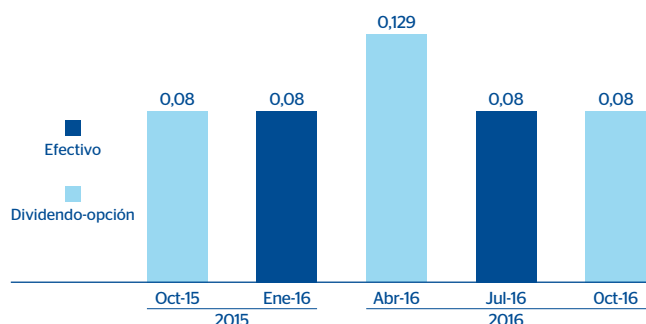
	30-09-16	31-12-15
Número de accionistas	947.244	934.244
Número de acciones en circulación	6.480.357.925	6.366.680.118
Contratación media diaria (número de acciones)	50.836.536	46.641.017
Contratación media diaria (millones de euros)	290	393
Cotización máxima (euros)	6,88	9,77
Cotización mínima (euros)	4,50	6,70
Cotización última (euros)	5,38	6,74
Valor contable por acción (euros)	7,33	7,47
Valor contable tangible por acción (euros)	5,88	5,85
Capitalización bursátil (millones de euros)	34.877	42.905
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽¹⁾	6,9	5,5

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

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el Consejo de Administración de BBVA ha acordado, en su reunión del pasado 28 de septiembre de 2016, llevar a cabo, de conformidad con los términos acordados en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 11 de marzo de 2016, un aumento de capital con cargo a reservas voluntarias para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "dividendo-opción". Este sistema ofrece la posibilidad de percibir la totalidad o parte de la remuneración en acciones ordinarias de nueva emisión de BBVA o, a elección del accionista, en efectivo. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 66. Titulares del 87,85% de estos derechos han optado por recibir nuevas acciones, porcentaje de aceptación que sigue siendo elevado y que confirma, una vez más, su buena acogida entre los accionistas de BBVA.

Remuneración al accionista

(Euros brutos/acción)



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

Distribución estructural del accionariado

(30-09-2016)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	199.446	21,1	14.568.833	0,2
De 151 a 450	194.655	20,5	53.112.027	0,8
De 451 a 1.800	297.384	31,4	285.724.863	4,4
De 1.801 a 4.500	134.488	14,2	382.982.194	5,9
De 4.501 a 9.000	62.140	6,6	391.373.879	6,0
De 9.001 a 45.000	52.322	5,5	912.218.345	14,1
De 45.001 en adelante	6.809	0,7	4.440.377.784	68,5
Totales	947.244	100,0	6.480.357.925	100,0

Los **títulos** de la acción BBVA se negocian en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, de Londres y de México. Los *American depositary shares* (ADS) de BBVA se negocian en la Bolsa de Nueva York y en la de Lima (Perú), como consecuencia de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados. Entre los principales índices bursátiles, la acción BBVA forma parte del Ibex 35 y Euro Stoxx 50, con una ponderación del 7,7% en el primero y del 1,7% en el segundo. También forma parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Stoxx Banks, con un peso del 4,5%, y el Euro Stoxx Banks, con una proporción del 9,9%.

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

Índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente a 30-09-2016

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

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

Banca responsable

El entorno actual sigue reclamando un cambio de comportamiento y un nuevo enfoque de las entidades financieras. En BBVA damos respuesta a esta demanda social a través de un **modelo diferencial** de hacer banca, al que denominamos banca responsable, basado en la búsqueda de una rentabilidad ajustada a principios, el estricto cumplimiento de la legalidad, las buenas prácticas y la creación de valor a largo plazo para todos los grupos de interés. En este sentido cabe resaltar la firma, en julio, de un acuerdo entre el Grupo BBVA y la Generalitat de Catalunya para poner en marcha un proyecto de vivienda social. BBVA cederá 1.800 viviendas a la Generalitat para destinarlas a familias en situación de vulnerabilidad social. La Generalitat acompañará este acuerdo con un plan de inserción social.

Educación financiera

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

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

Productos de alto impacto social

Inclusión financiera

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

Apoyo a pymes

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

Ciencia y cultura

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

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

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

Innovación

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

Medio Ambiente

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

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

Equipo

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

Áreas de negocio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

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

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

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

(Enero-septiembre 2016. Porcentaje)

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

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

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

(Millones de euros)

		Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Turquía	México	América del Sur	Resto de Eurasia		
Grupo BBVA										
30-09-16										
Crédito a la clientela neto	406.124	180.871	6.338	58.211	56.495	44.682	45.146	14.250	405.994	130
Depósitos de la clientela	385.348	169.726	47	61.304	49.103	47.453	43.520	14.193	385.348	-
Recursos fuera de balance	90.339	54.710	8	-	3.960	20.008	11.266	386	90.339	
Activos ponderados por riesgo	389.898	110.476	11.795	60.294	80.834	47.815	53.211	15.178	379.602	10.296
31-12-15										
Crédito a la clientela neto	414.165	184.115	8.228	59.796	55.182	47.534	43.596	15.579	414.029	136
Depósitos de la clientela	403.362	185.484	131	63.715	47.199	49.553	42.227	15.053	403.362	-
Recursos fuera de balance	89.748	54.504	6	-	3.620	21.557	9.729	331	89.748	-
Activos ponderados por riesgo	401.277	121.889	14.606	60.092	73.207	50.330	56.564	15.355	392.044	9.233

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

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

Tipos de interés

(Medias trimestrales. Porcentaje)

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

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	30-09-16	Δ% sobre 30-09-15	Δ% sobre 31-12-15	Enero-Sep. 16	Δ% sobre Enero-Sep. 15
Peso mexicano	21,7391	(12,7)	(13,0)	20,4261	(15,0)
Dólar estadounidense	1,1161	0,4	(2,5)	1,1162	(0,2)
Peso argentino	17,1904	(38,6)	(17,8)	16,2245	(38,4)
Peso chileno	735,84	7,3	4,6	758,73	(6,1)
Peso colombiano	3,215,43	8,7	6,5	3,412,97	(13,8)
Sol peruano	3,8014	(5,2)	(2,4)	3,7572	(6,9)
Bolívar fuerte venezolano	1,356,85	(83,5)	(65,4)	1,356,85	(83,5)
Lira turca	3,3576	1,0	(5,4)	3,2762	(9,3)

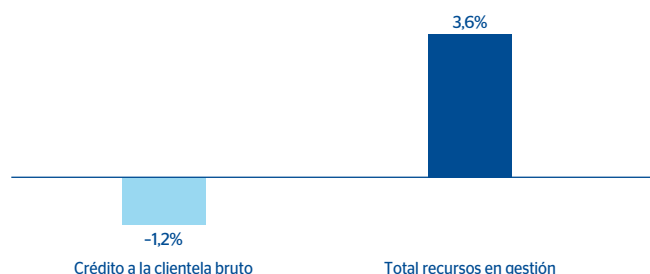
Actividad bancaria en España

Claves

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

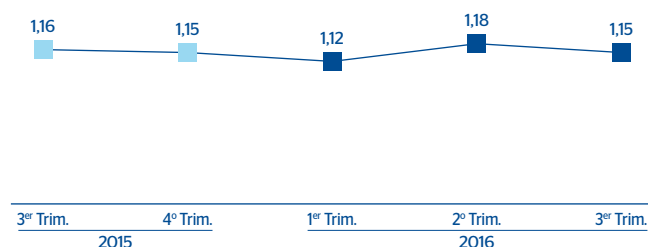
Actividad

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



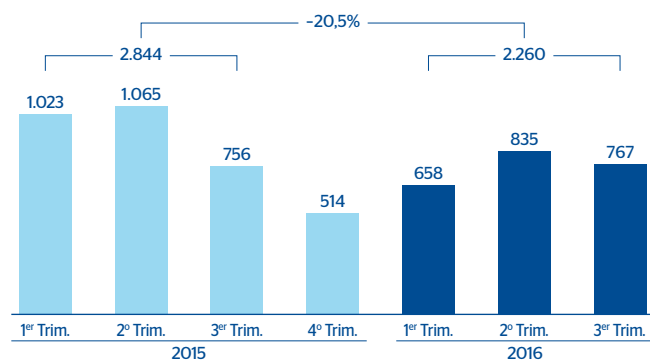
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



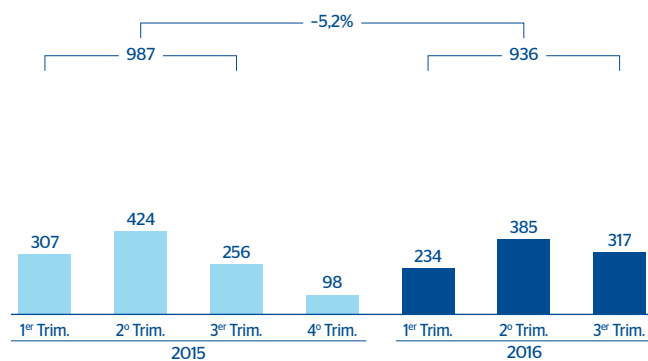
Margen neto

(Millones de euros)



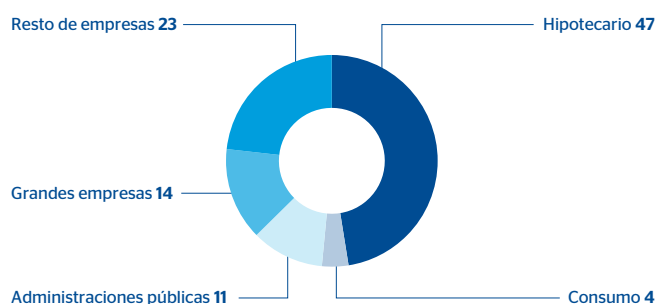
Beneficio atribuido

(Millones de euros)



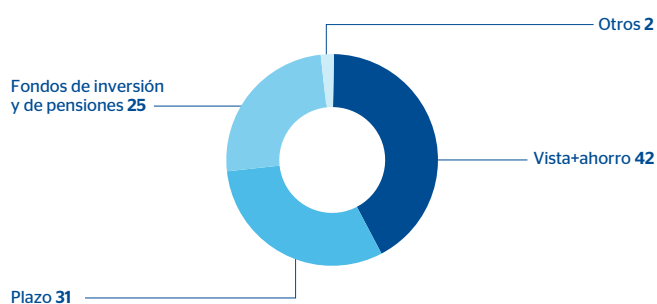
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-09-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

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

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

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	182.903	(2,6)	187.719
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	165.236	(1,1)	167.026
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	54.710	0,4	54.504
Activos ponderados por riesgo	110.476	(9,4)	121.889
Ratio de eficiencia (%)	54,5		50,6
Tasa de mora (%)	5,9		6,6
Tasa de cobertura (%)	58		59
Coste de riesgo (%)	0,42		0,71

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** española ha avanzado entre un 0,7% y un 0,8% en tasas intertrimestrales en el segundo trimestre de 2016, lo que supone una estabilización del ritmo de expansión de la actividad a tasas interanuales del +3,2%. Continúa la solidez de la demanda doméstica. Para 2017, las perspectivas son de moderación del crecimiento por la ausencia de mejora de la demanda externa y el aumento de los precios del petróleo.

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

Actividad

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

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

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

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

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

Resultados

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

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

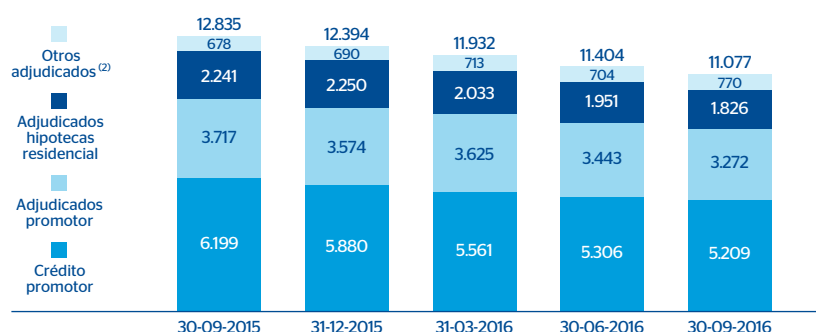
Actividad inmobiliaria en España

Claves

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

Exposición neta inmobiliaria ⁽¹⁾

(Millones de euros)



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

(2) Otros adjudicados incluye adjudicaciones de activos que no provengan de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda.

Entorno sectorial

Según la última información disponible del Consejo General del Notariado, de julio de 2016, se han vendido 39.841 **viviendas**, con lo que en el acumulado de 2016 se registra un incremento interanual del 11,8%.

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

El **mercado hipotecario** conserva su dinamismo gracias al incremento de las ventas en un contexto de bajo coste de la financiación, ya que los tipos de interés siguen en mínimos. Los datos de nuevo crédito a hogares para adquisición de vivienda del Banco de España muestran una reducción interanual en julio y en agosto. Sin embargo, ello es debido al efecto base derivado de las refinanciaciones que se produjeron entre julio y septiembre de 2015 (cuando esta partida de crédito creció a una media interanual del 85%) como consecuencia del fin de las cláusulas suelo por parte de algunas entidades. Aislado este impacto, se observa que entre enero y agosto de 2016, el crédito hipotecario avanza a una tasa interanual del +24,4%.

Los datos relativos a la **actividad constructora** indican que los visados de vivienda de obra nueva aprobados en los siete primeros meses del año son un 36,9% más elevados que los del mismo período de 2015.

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España ⁽¹⁾

(Millones de euros a 30-09-16)

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

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

Actividad

BBVA continúa con su estrategia de reducción de la **exposición neta** al sector inmobiliario en

España, tanto al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos) como a los activos inmobiliarios adjudicados procedentes de créditos hipotecarios minoristas. A 30-9-2016, ésta se sitúa en 11.077 millones de euros (de acuerdo con el perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), lo que supone un descenso del 10,6% desde diciembre de 2015. Con respecto a la cifra del pasado mes de junio disminuye un 2,9%.

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

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

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

Resultados

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

Estados financieros

(Millones de euros)

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

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

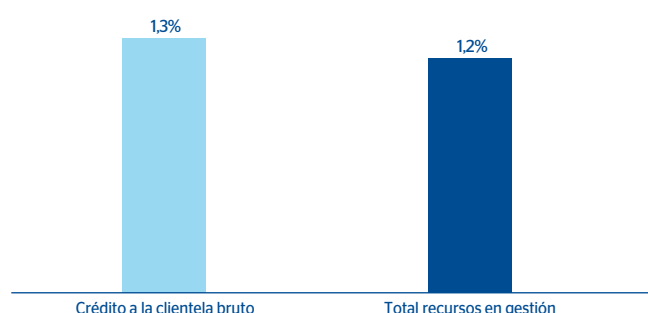
Estados Unidos

Claves

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

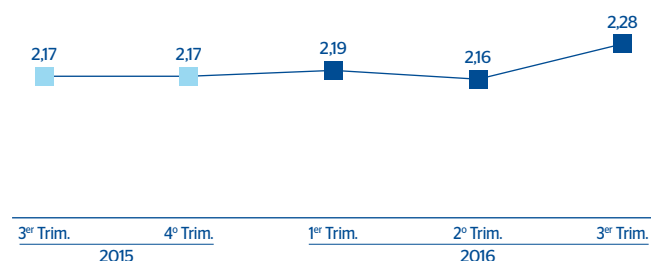
Actividad

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



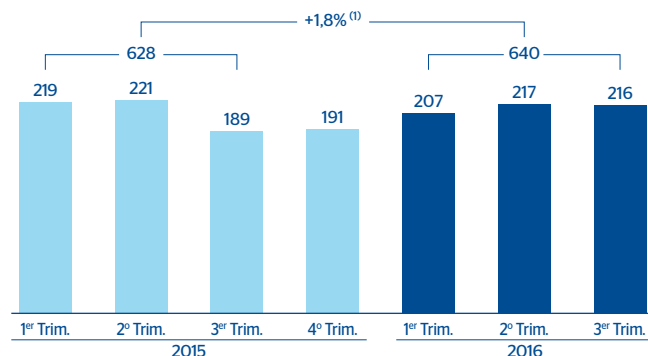
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

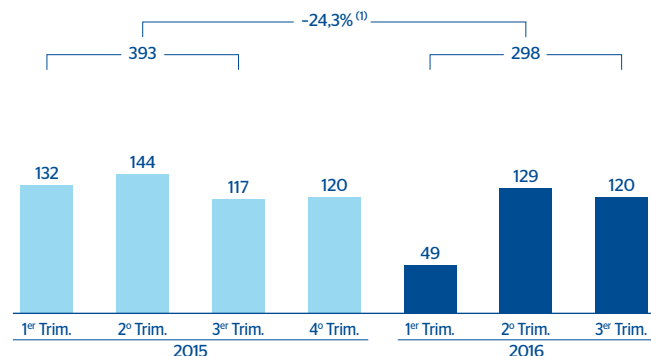
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

Beneficio atribuido

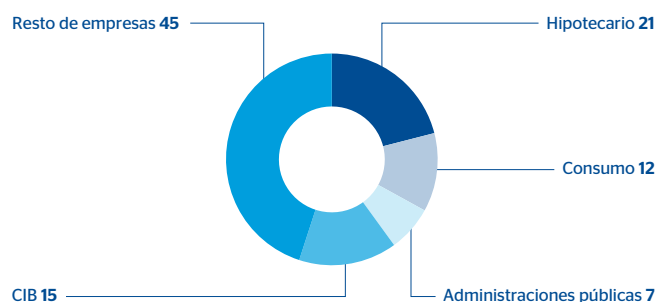
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -24,4%.

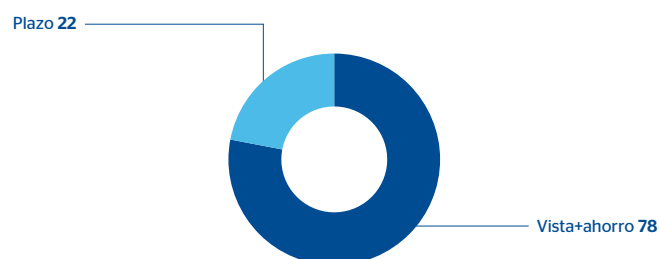
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-09-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

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

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

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

Actividad

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

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

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

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

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

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	59.049	(2,6)	(0,1)	60.599
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	58.647	(2,5)	(0,1)	60.173
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	60.294	0,3	2,9	60.092
Ratio de eficiencia (%)	68,1			68,6
Tasa de mora (%)	1,7			0,9
Tasa de cobertura (%)	87			151
Coste de riesgo (%)	0,44			0,25

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

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

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

Resultados

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

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

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

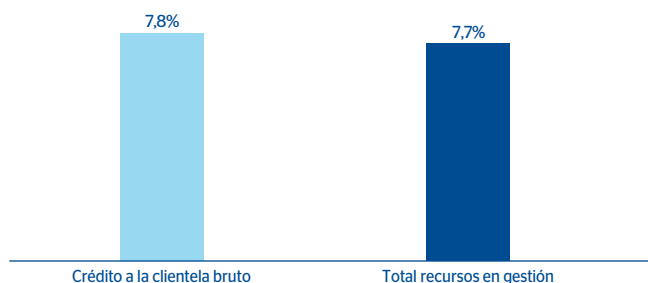
- Las **comisiones** presentan un desempeño de menos a más en lo que va de año. En el tercer trimestre se vuelve a registrar un incremento del 6,6% en comparación con el importe del trimestre previo, gracias a la favorable evolución de las comisiones de gestión de activos, tarjetas de crédito y transferencias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

Claves

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

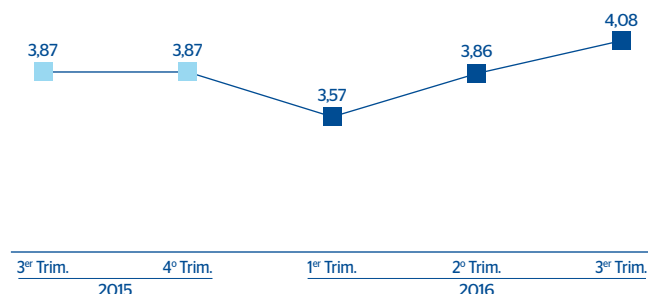
Actividad

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



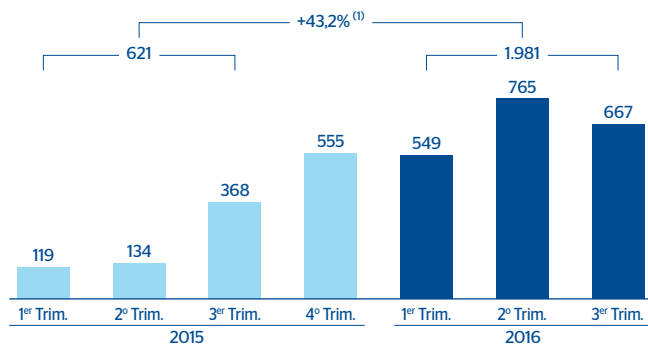
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

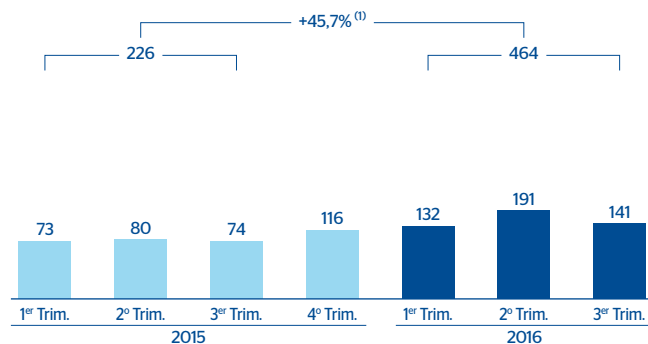
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



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

Beneficio atribuido

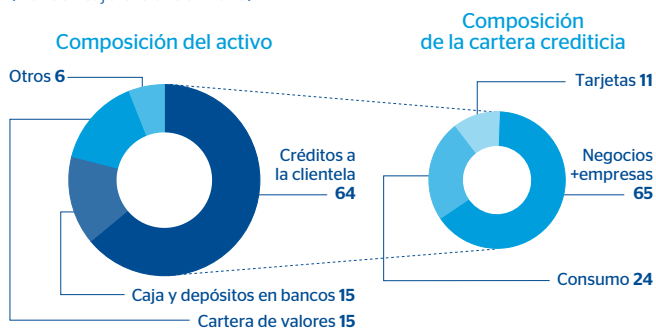
(Millones de euros a tipo de cambio constante y tasas de variación con Turquía en términos homogéneos)



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

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

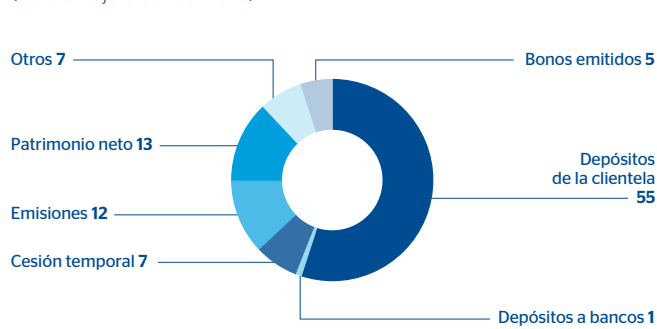
(Porcentaje a 30-09-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo ⁽¹⁾

(Porcentaje a 30-09-2016)



(1) Solo Garanti Bank.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

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

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

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽³⁾	59.117	2,3	8,2	57.768
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	44.975	3,6	9,6	43.393
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	3.960	9,4	15,6	3.620
Activos ponderados por riesgo	80.834	10,4	16,7	73.207
Ratio de eficiencia (%)	39,1			47,7
Tasa de mora (%)	2,9			2,8
Tasa de cobertura (%)	125			129
Coste de riesgo (%)	1,05			1,11

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

(2) A tipo de cambio constante.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

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

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

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

Actividad

La participación de BBVA en Garanti Bank, que desde el tercer trimestre de 2015 asciende al 39,9%, se incorpora en los estados financieros del Grupo desde esa fecha por el método de la integración global. Debido a lo anterior, las tasas de variación interanuales de resultados,

balance y actividad de esta área presentan un impacto por el cambio de perímetro. Por tanto, y para facilitar la comparativa frente a 2015, se muestran unas tasas de variación teniendo en cuenta la participación de Garanti de manera homogénea, es decir, incluyéndola como si hubiese sido incorporada por el método de la integración global desde el 1 de enero de 2015 (en adelante, "Turquía en términos homogéneos").

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

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

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

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

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

Resultados

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

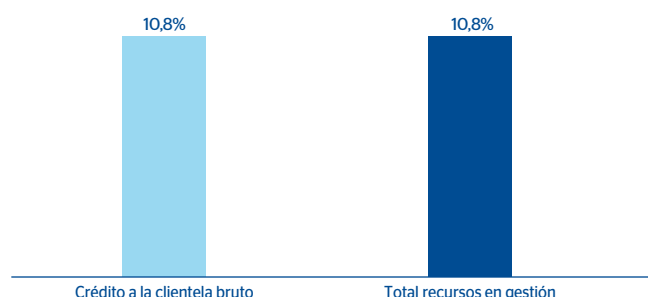
- Continúa el buen desempeño del **margen de intereses**, que avanza un 8,9% en términos interanuales. En el tercer trimestre, esta partida mejora su comportamiento debido al abaratamiento del coste de financiación como consecuencia de la relajación de la política monetaria por parte del CBRT en pro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

Claves

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

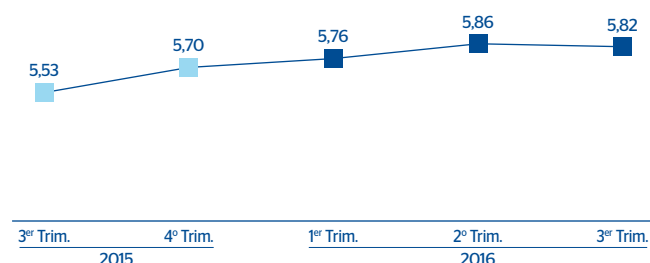
Actividad

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



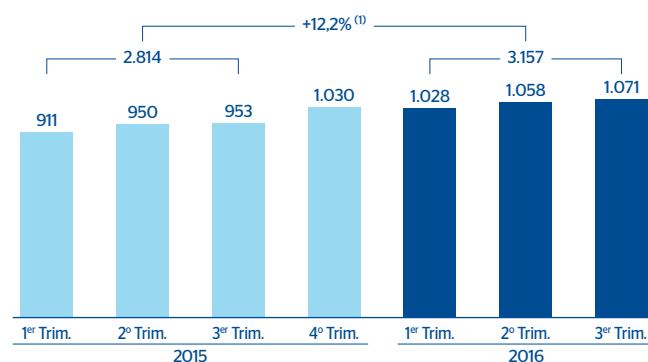
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

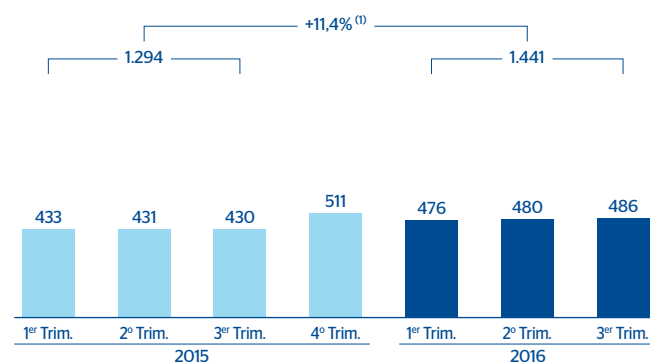
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -4.7%.

Beneficio atribuido

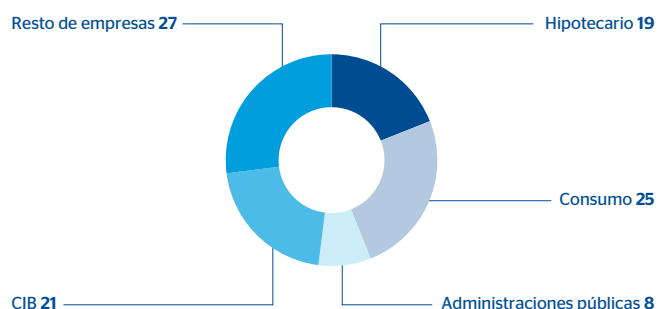
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -5.3%.

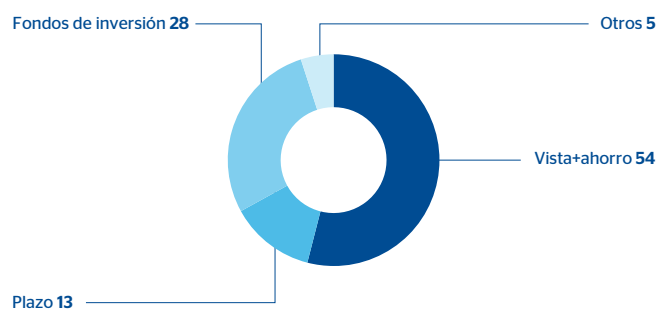
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-09-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2016)



Entorno macroeconómico y sectorial

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

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

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

Actividad

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

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

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

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

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

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	46.122	(5,5)	8,7	48.784
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	40.922	(5,6)	8,5	43.332
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	20.008	(7,2)	6,7	21.557
Activos ponderados por riesgo	47.815	(5,0)	9,2	50.330
Ratio de eficiencia (%)	36,2			37,0
Tasa de mora (%)	2,5			2,6
Tasa de cobertura (%)	122			120
Coste de riesgo (%)	3,35			3,28

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

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

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

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

Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance) muestran un ascenso en lo que va de año del 7,9%

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

Resultados

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

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

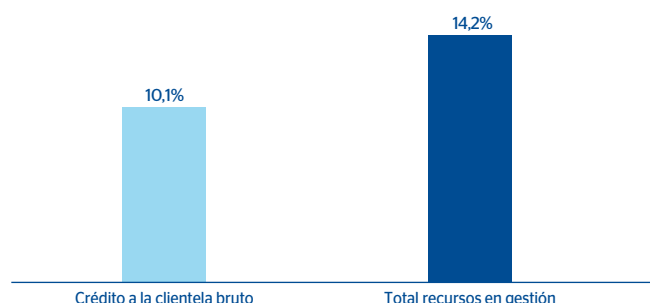
América del Sur

Claves

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

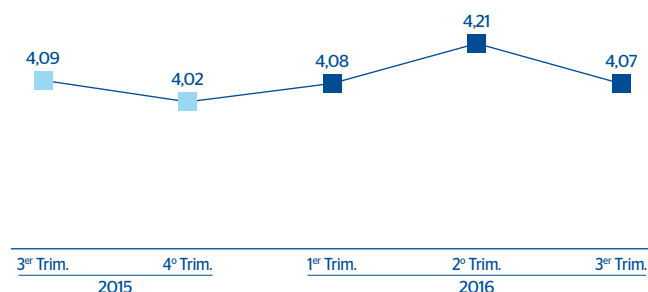
Actividad

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



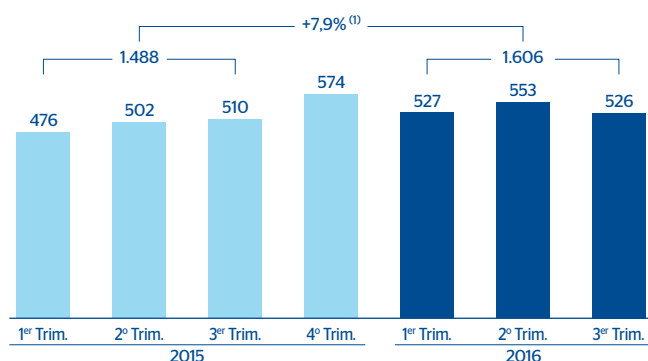
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

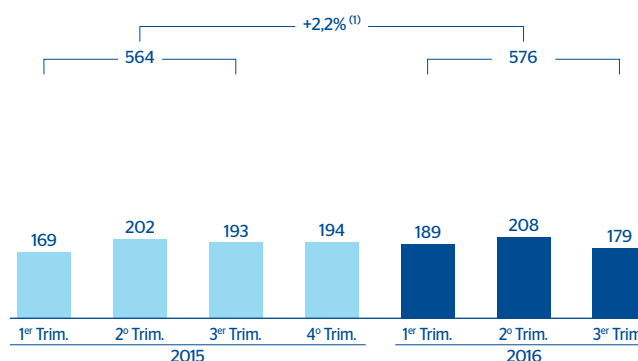
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

Beneficio atribuido

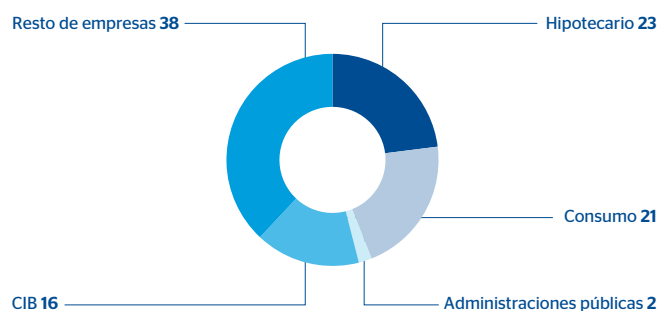
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

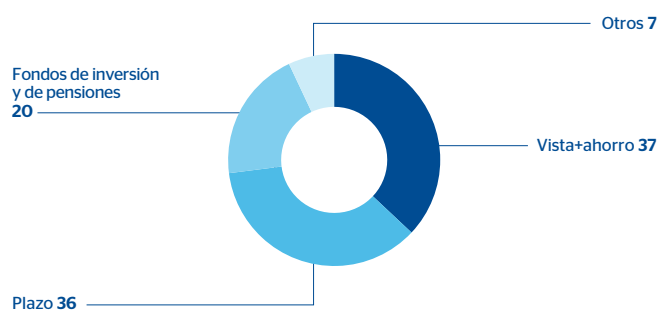
Composición del crédito a la clientela bruto

(Porcentaje a 30-09-2016)



Composición de los recursos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2016)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

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

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

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽²⁾	46.664	3,8	4,3	44.970
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	43.926	4,5	7,0	42.032
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	11.266	15,8	18,1	9.729
Activos ponderados por riesgo	53.211	(5,9)	(2,8)	56.564
Ratio de eficiencia (%)	46,8			44,2
Tasa de mora (%)	2,8			2,3
Tasa de cobertura (%)	110			123
Coste de riesgo (%)	1,13			1,26

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

Entorno macroeconómico y sectorial

La desaceleración de la **actividad económica** de América del Sur durante los primeros meses de 2016 empieza a dar señales de que podrá llegar a su fin en el último trimestre de este año. En este sentido, el crecimiento durante la primera mitad del año de los cinco países principales de la región en los que está presente BBVA se contrajo un 1,5% en términos interanuales, pero volverá a tasas positivas en 2017, impulsadas por la recuperación del sector externo (tras la depreciación de los tipos de cambio desde 2015, y apoyado por una gradual recuperación de los precios de las materias primas). Además, en países como Argentina, Perú o Colombia, la inversión pública y privada contribuirá a este avance. Se sigue observando una elevada heterogeneidad por países, con un crecimiento de los andinos por encima de la media de la región.

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

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

Actividad

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

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

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

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

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

Resultados

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

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

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

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

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

América del Sur. Indicadores relevantes y de gestión por países

(Millones de euros)

	Argentina		Chile		Colombia		Perú		Venezuela	
	30-09-16	31-12-15	30-09-16	31-12-15	30-09-16	31-12-15	30-09-16	31-12-15	30-09-16	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ^(1,2)	4.161	3.338	13.703	13.390	12.209	11.564	13.115	13.008	596	287
Depósitos de clientes en gestión ^(1,3)	5.248	4.387	9.274	9.200	12.411	11.041	11.856	11.854	991	481
Recursos fuera de balance ^(1,4)	1.095	510	1.654	1.391	686	566	1.398	1.279	0	0
Activos ponderados por riesgo	7.361	9.115	13.614	13.915	11.880	11.020	15.930	17.484	1.173	1.788
Ratio de eficiencia (%)	51,4	51,3	50,4	47,0	40,3	38,9	37,4	34,9	64,9	33,3
Tasa de mora (%)	0,8	0,6	2,3	2,3	3,2	2,3	3,3	2,8	0,5	0,6
Tasa de cobertura (%)	388	517	73	72	109	137	114	124	544	457
Coste de riesgo (%)	1,45	1,52	0,73	1,05	1,25	1,55	1,34	1,40	2,24	0,43

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	Ene.-Sep. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 15	Ene.-Sep. 16	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 15
Argentina	400	(13,4)	40,7	461	179	(9,0)	47,8	197
Chile	249	(11,2)	(5,5)	280	100	(9,4)	(3,6)	111
Colombia	377	(10,0)	4,4	419	164	(20,0)	(7,2)	205
Perú	500	(6,2)	0,7	534	120	(9,3)	(2,5)	133
Venezuela	26	(78,4)	30,9	122	(13)	n.s.	n.s.	4
Otros países ⁽¹⁾	54	(25,2)	(14,5)	73	26	(40,0)	(31,1)	43
Total	1.606	(15,0)	7,9	1.888	576	(16,9)	2,2	693

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

Resto de Eurasia

Claves

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

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

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

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

Entorno macroeconómico y sectorial

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

Actividad y resultados

La **inversión** crediticia del área continúa con su senda descendente. Al cierre de septiembre presenta una disminución del 8,0% desde finales de diciembre de 2015 y del 11% con respecto al trimestre anterior. El retroceso se produce, sobre todo, en el negocio de *global lending*, tanto en las sucursales de Europa como de Asia.

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

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

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-16	Δ%	31-12-15
Crédito a la clientela bruto ⁽¹⁾	14.857	(8,0)	16.143
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	14.114	(5,6)	14.959
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	386	16,5	331
Activos ponderados por riesgo	15.178	(1,2)	15.355
Ratio de eficiencia (%)	67,8		74,4
Tasa de mora (%)	2,8		2,5
Tasa de cobertura (%)	94		96
Coste de riesgo (%)	(0,09)		0,02

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

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

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

Centro Corporativo

Estados financieros

(Millones de euros)

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

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

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

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

- Mayor contribución de los **ROF** en comparación con los del mismo período de 2015 como consecuencia, principalmente, de las plusvalías registradas, durante el tercer trimestre, por la venta del 0,75% de la participación del Grupo BBVA en CNCB.
- Moderación de la tasa de incremento interanual de los **gastos de explotación** hasta el +1,3% (+1,4% interanual en el primer semestre).
- Incremento del 14,0% de la línea de dotaciones a provisiones y otros resultados que se explica, fundamentalmente, por la dotación de 41 millones de euros realizada en el tercer trimestre por costes de reestructuración.
- Ausencia de **operaciones corporativas**. El resultado de operaciones corporativas de los nueve primeros meses de 2015, -1.113 millones de euros, incluía básicamente 705 millones de plusvalías netas de impuestos por las distintas operaciones de venta equivalentes a un 6,34% de la participación del Grupo BBVA en CNCB (583 millones en el primer trimestre por la venta del 5,6% y 122 millones en el segundo trimestre por la venta del 0,8%), 22 millones por el *badwill* generado en la operación de CX (segundo trimestre), -1.840 millones por el efecto de la puesta a valor razonable de la participación inicial, del 25,01%, que BBVA tenía en Garanti (tercer trimestre) y el impacto procedente de la venta de la participación del 29,68% en CIFH (tercer trimestre).

Con todo ello, el Centro Corporativo muestra un **resultado** negativo acumulado de 704 millones de euros, lo cual compara con una pérdida durante el mismo período de 2015 de 1.793 millones de euros (-680 sin operaciones corporativas).

Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

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

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

Conciliación de las cuentas de resultados del Grupo BBVA. Enero-septiembre 2015

(Millones de euros)

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

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

Principales riesgos e incertidumbres

El sistema de gestión del riesgo y la exposición al riesgo del Grupo BBVA se describe en la Nota 7 "Gestión de riesgos" de los Estados Financieros Intermedios Consolidados del primer semestre del ejercicio 2016.

Hechos posteriores

Desde el 1 de octubre de 2016 hasta la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados resumidos, no se han producido otros hechos, salvo el mencionado anteriormente en la nota 4 referente al dividendo opción, que afecten de forma significativa a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo a la fecha de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados.

Medidas Alternativas de Rendimiento (MARs)

El Grupo presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE), no obstante, la Dirección considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (MARs) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. La Dirección utiliza adicionalmente estas MARs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento de la Compañía. El Grupo proporciona aquellas MARs consideradas apropiadas y útiles para la toma de decisiones de los usuarios y considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera.

El Grupo BBVA utiliza determinadas medidas alternativas del rendimiento (en adelante, "MARs"), comúnmente utilizadas en el sector bancario, como indicadores de seguimiento de la gestión de los activos y pasivos, y de la situación financiera y económica del Grupo.

De acuerdo con las directrices de ESMA sobre la transparencia para la protección a los inversores en la Unión Europea (publicadas en octubre 2015), el Grupo BBVA ha incluido en estos Estados Financieros Intermedios Consolidados las definiciones de todas las MARs utilizadas de forma clara y legible, siguiendo los párrafos 21-25 de las directrices de ESMA. De la misma manera, el Grupo ha incluido en estos Estados Financieros Intermedios Consolidados las conciliaciones de sus MARs con la partida, el subtotal o total más directamente conciliable presentado en los estados financieros del periodo correspondiente, identificando y explicando por separado las partidas materiales de conciliación, siguiendo los párrafos 26-32. Las MARs que utiliza el Grupo BBVA son medidas estándar de uso generalizado en la industria financiera y de esta manera facilitan la comparabilidad y el análisis de la rentabilidad entre emisores, según establecen los párrafos 33-34. Siguiendo los párrafos 35-36, las MARs no poseen mayor prominencia que las medidas directamente derivadas de los Estados Financieros. De acuerdo a los párrafos 37-40, las MARs muestran comparativa con periodos anteriores. Finalmente, siguiendo los párrafos 41-44, las MARs muestran consistencia a lo largo del tiempo. Las MARs utilizadas actualmente (así como el cálculo de cada medida), se muestran a continuación:

Valor contable por acción

El valor contable por acción determina el valor de la empresa obtenido "en libros" o contable por cada título en poder del accionista.

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

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

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

		2015	2016		
			Ene.-Mar. 16	Ene.-Jun. 16	Ene.-Sep. 16
Numerador	+ Fondos propios	50.639	50.555	51.761	52.248
	+ Ajuste por dividendo-opción	-	675	-	455
	+ Otro resultado global acumulado	(3.349)	(4.171)	(4.327)	(4.681)
Denominador	+ Número de acciones	6.367	6.367	6.480	6.480
	+ Dividendo-opción	-	114	-	86
	- Autocartera	39	26	28	11
=	Valor contable por acción	7,47	7,29	7,35	7,33

Valor contable tangible por acción

El valor contable tangible por acción determina el valor de la empresa obtenido "en libros" o contable por cada título en poder del accionista, en caso de liquidación.

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

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

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

		2015	2016		
			Ene.-Mar. 16	Ene.-Jun. 16	Ene.-Sep. 16
Numerador	+ Fondos propios	50.639	50.555	51.761	52.248
	+ Ajuste por dividendo-opción	-	675	-	455
	+ Otro resultado global acumulado	(3.349)	(4.171)	(4.327)	(4.681)
	- Activos intangibles	10.275	9.858	9.936	9.503
Denominador	+ Número de acciones	6.367	6.367	6.480	6.480
	+ Dividendo-opción	-	114	-	86
	- Autocartera	39	26	28	11
=	Valor contable tangible por acción	5,85	5,76	5,81	5,88

Rentabilidad por dividendo

Se trata de la remuneración dada al accionista durante los últimos doce meses naturales entre el precio de cotización de cierre del período.

$$\frac{\sum \text{Dividendos por acción de los últimos doce meses}}{\text{Precio de cierre}}$$

Explicación de la fórmula: En la remuneración por acción, se tienen en cuenta los importes brutos por acción pagados tanto en efectivo como a través del sistema de retribución flexible llamado dividendo-opción.

Relevancia de su uso: Es un ratio de uso muy común por parte de analistas, accionistas e inversores para las empresas y entidades que cotizan en bolsa; que compara el dividendo que paga anualmente una empresa entre el precio de cotización de la misma.

		2015	2016		
			Ene.-Mar. 16	Ene.-Jun. 16	Ene.-Sep. 16
Numerador	+ $\sum$ Dividendos	0,37	0,37	0,37	0,37
Denominador	+ Precio de cierre	6,74	5,84	5,06	5,38
=	Rentabilidad por dividendo	5,5%	6,3%	7,3%	6,9%

Tasa de mora

Relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.

$$\frac{\text{Riesgos dudosos}}{\text{Riesgo crediticio}}$$

Explicación de la fórmula: Tanto los riesgos dudosos como el riesgo crediticio incorporan los riesgos de firma, actualmente llamados garantías concedidas. Para su cálculo se parte de las rúbricas existentes en la primera tabla de la página 13.

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

			2015	2016		
				Ene.-Mar. 16	Ene.-Jun. 16	Ene.-Sep. 16
Numerador	+	Riesgos dudosos	25.996	25.473	24.834	24.253
Denominador	+	Riesgo crediticio	482.518	478.429	483.169	472.521
=		Tasa de mora	5,4%	5,3%	5,1%	5,1%

Tasa de cobertura

Refleja el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía provisiones por insolvencias.

$$\frac{\text{Fondos de cobertura}}{\text{Riesgos dudosos}}$$

Explicación de la fórmula: Los riesgos dudosos incorporan los riesgos de firma, actualmente llamados garantías concedidas. Para su cálculo se parte de las rúbricas existentes en la primera tabla de la página 13.

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

			2015	2016		
				Ene.-Mar. 16	Ene.-Jun. 16	Ene.-Sep. 16
Numerador	+	Fondos de cobertura	19.405	18.740	18.264	17.397
Denominador	+	Riesgos dudosos	25.996	25.473	24.834	24.253
=		Tasa de mora	74%	74%	74%	72%

Ratio de eficiencia

Mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación incurridos por una entidad.

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

Explicación de la fórmula: Los gastos de explotación son la suma de los gastos de personal más otros gastos de administración más amortización.

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

			2015	2016		
				Ene.-Mar. 16	Ene.-Jun. 16	Ene.-Sep. 16
Numerador	+	Gastos de explotación	(12.317)	(3.174)	(6.332)	(9.549)
Denominador	+	Margen bruto	23.680	5.788	12.233	18.431
=		Ratio de eficiencia	52,0%	54,8%	51,8%	51,8%

ROE

Mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad.

$$\frac{\text{Resultado atribuido anualizado}}{\text{Fondos propios medios}}$$

Explicación de la fórmula:

Beneficio atribuido anualizado: Mide el resultado atribuido al Grupo una vez deducidos los resultados pertenecientes a los intereses minoritarios. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. En caso de existir singularidades (resultado de operaciones corporativas) en el Resultado Atribuido durante los meses contemplados, éstas se eliminarán del mismo antes de ser anualizado, para posteriormente sumárselas a la métrica ya anualizada.

Fondos Propios Medios: Se trata de los Fondos Propios, corregidos para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que de forma previa a la publicación se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. Los fondos propios medios son la media móvil ponderada de los fondos propios existentes en los últimos doce meses naturales.

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

			2015	2016		
				Ene.-Mar. 16	Ene.-Jun. 16	Ene.-Sep. 16
Numerador	+	Resultado atribuido anualizado	2.642	2.853	3.684	3.736
Denominador	+	Fondos propios medios	50.767	50.923	51.253	51.590
=		ROE	5,2%	5,6%	7,2%	7,2%

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el ROE sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador los resultados de operaciones corporativas.

ROTE

Mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad excluyendo los activos intangibles.

$$\frac{\text{Resultado atribuido anualizado}}{\text{Fondos propios medios} - \text{Activos intangibles medios}}$$

Explicación de la fórmula:

Beneficio atribuido anualizado: Se calcula de la misma forma que la explicada para el ROE.

Fondos Propios Medios: Se calcula de la misma forma que la explicada para el ROE.

Activos Intangibles Medios: Activo intangible del balance, incluyendo fondo de comercio y otros activos intangibles. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios.

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

			2015	2016		
				Ene.-Mar. 16	Ene.-Jun. 16	Ene.-Sep. 16
Numerador	+	Resultado atribuido anualizado	2.642	2.853	3.684	3.736
Denominador	+	Fondos propios medios	50.767	50.923	51.253	51.590
	-	Activos intangibles medios	9.644	10.092	9.980	9.888
=		ROTE	6,4%	7,0%	8,9%	9,0%

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el ROTE sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador los resultados de operaciones corporativas.

ROA

Mide la rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad.

$$\frac{\text{Beneficio después de impuestos anualizado}}{\text{Activo total medio}}$$

Explicación de la fórmula:

Beneficio después de impuestos anualizado: Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior a la del cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. En caso de existir singularidades en el resultado después de impuestos (resultados de operaciones corporativas) durante los meses contemplados, éstas se eliminarán del mismo antes de ser anualizado, para posteriormente sumárselas a la métrica ya anualizada.

Activos Totales Medios: son la media móvil ponderada del activo total existente en los últimos doce meses naturales.

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

			2015	2016		
				Ene.-Mar. 16	Ene.-Jun. 16	Ene.-Sep. 16
Numerador	+	Beneficio después de impuestos anualizado	3.328	3.924	4.970	4.972
Denominador	+	Activo total medio	716.388	749.280	742.489	739.343
=		ROA	0,46%	0,52%	0,67%	0,67%

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el ROA sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador los resultados de operaciones corporativas.

RORWA

Mide la rentabilidad contable obtenida de los activos medios ponderados por riesgo.

$$\frac{\text{Beneficio después de impuestos anualizado}}{\text{Activos ponderados por riesgo medios}}$$

Explicación de la fórmula:

Beneficio después de impuestos anualizado: Se calcula de la misma forma que la explicada para el ROA.

Activos Ponderados por Riesgo Medios: Media móvil ponderada de los APR existentes en los últimos doce meses naturales.

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

			2015	2016		
				Ene.-Mar. 16	Ene.-Jun. 16	Ene.-Sep. 16
Numerador	+	Beneficio después de impuestos anualizado	3.328	3.924	4.970	4.972
Denominador	+	APR medios	380.844	399.448	397.873	395.451
=		RORWA	0,87%	0,98%	1,25%	1,26%

Adicionalmente se puede reportar una derivada de esta métrica, como es el RORWA sin el resultado de las operaciones corporativas. En este caso no se tendrá en cuenta en el numerador los resultados de operaciones corporativas.

Otros recursos de clientes

Aglutina los recursos fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y otros recursos fuera de balance) y las carteras de clientes.

Explicación de la fórmula: Suma de saldos de fondos de inversión + fondos de pensiones + otros recursos fuera de balance + carteras de clientes; tal y como figura en la segunda tabla de la página 11.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común en el sector bancario, ya que aparte de los recursos en balance, las entidades financieras gestionan otro tipo de fondos de sus clientes, tales como fondos de inversión y pensiones, etc.

		2015	2016		
			Ene.-Mar. 16	Ene.-Jun. 16	Ene.-Sep. 16
=	Otros recursos de clientes	131.822	131.076	130.116	130.833