

BBVA

Enero - Septiembre

2026



Dinamismo de la actividad, que impulsa el crecimiento del margen de interesesCrédito
a la clientela¹**+20,4%**

vs. Sep 25

Margen de Intereses +
comisiones**+17,0%**

vs. 9M25

Nota: Variaciones a tipos de cambio constantes.

Creación de valor para el accionista y excelentes métricas de rentabilidad y eficienciaTBV +
Dividendos²**+19,9%**

vs. Sep 25

ROTE

22,0%

ROE

20,8%Ratio de
eficiencia**37,9%****Indicadores de riesgo estables**Coste de
riesgo**1,44%**

9M26

Tasa de
mora**2,6%**

Sep-26

Tasa de
cobertura**84%**

Sep-26

Sólida posición de capital por encima del objetivo

Ratio CET1

12,21%Requerimiento
regulatorio mínimo8,97%³Rango objetivo
11,5 - 12,0%

Sep-26

Estrategia de Transformación IA

ROBOT 1

**Asesor
Personal** para
cada cliente

ROBOT 2

Banquero IA -
Asistente para
el gestor

ROBOT 3

Riesgos

ROBOT 4

**Operaciones
y procesos**

Los



ROBOT 5

**Desarrollo
de software**

ROBOT 6

**Alter Ego
para
empleados**

PILAR 7

**Empresa con
disponibilidad
de los datos**

PILAR 8

**Fundamentos
tecnológicos
y agentes****Negocio sostenible**

Canalizado 2025 - 9M26

254^{MM€}

Objetivo 2025-2029

700^{MM€}**Objetivo de canalización de
negocio sostenible fijado
para el periodo 2025-2029**⁽¹⁾ Inversión no dudosa en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos.⁽²⁾ Excluyendo las recompras de acciones ejecutadas en los últimos 12 meses (en adelante, SBB, por sus siglas en inglés).⁽³⁾ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 30 de junio de 2026.

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-09-26	Δ %	30-09-25	31-12-25
Balance (millones de euros)				
Total activo	986.191	21,3	813.063	859.576
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	540.767	20,7	447.901	472.697
Depósitos de la clientela	539.563	14,5	471.364	502.501
Total recursos de clientes	782.741	13,8	687.794	726.866
Patrimonio neto	62.568	1,2	61.809	61.798
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	23.243	20,8	19.246	26.280
Margen bruto	32.072	18,2	27.136	36.931
Margen neto	19.903	18,6	16.776	22.599
Resultado atribuido	9.066	13,6	7.978	10.511
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.511	(4,4)	5.763	5.709
Cotización (euros)	24,81	51,8	16,34	20,05
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	1,60	19,9	1,33	1,78
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	1,57	17,5	1,33	1,76
Valor contable por acción (euros) ⁽¹⁾	10,54	5,2	10,02	10,19
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾	9,95	4,2	9,55	9,69
Capitalización bursátil (millones de euros)	136.725	45,2	94.172	114.465
Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	20,8		18,8	18,4
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	22,0		19,7	19,3
RORC (resultado atribuido/capital regulatorio medio) ⁽¹⁾	23,1		21,4	21,1
ROA (resultado del ejercicio/activo total medio-ATM) ⁽¹⁾	1,4		1,4	1,4
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios-APR) ⁽¹⁾	3,1		2,8	2,8
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	37,9		38,2	38,8
Indicadores de riesgo de crédito (%)				
Coste de riesgo ⁽¹⁾	1,44		1,35	1,39
Tasa de mora ⁽¹⁾	2,6		2,8	2,7
Tasa de cobertura ⁽¹⁾	84		84	85
Ratios de capital (%) ⁽²⁾				
Ratio CET1	12,21		13,42	12,70
Ratio Tier 1	13,70		14,81	14,08
Ratio de capital total	16,57		17,75	17,21
Información adicional				
Número de clientes activos (millones) ⁽³⁾	84,0	4,9	80,1	81,3
Número de accionistas ⁽⁴⁾	648.520	(3,2)	669.979	657.193
Número de empleados	127.216	0,2	126.997	127.174
Número de oficinas	5.517	(2,5)	5.657	5.642
Número de cajeros automáticos	30.881	0,9	30.600	31.015

⁽¹⁾ Para más información, véanse las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

⁽²⁾ Datos provisionales a 30-09-2026.

⁽³⁾ Los datos de 2025 han sido reexpresados debido a la homogeneización de criterios de cómputo en los diferentes países o cambios en el origen de aprovisionamiento de información, que incluirían depuración de las bases de datos de clientes activos.

⁽⁴⁾ Véase nota a pie de tabla de distribución estructural del accionariado en el capítulo de Capital y accionistas del presente informe.

Índice

Aspectos destacados	4
Entorno macroeconómico	9
Grupo	10
Resultados	10
Balance y actividad	17
Capital y accionistas	19
Gestión del riesgo	26
Áreas de negocio	35
España	38
México	42
Turquía	46
América del Sur	51
Resto de Negocios	58
Centro Corporativo	62
Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking	63
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	67
Aviso legal	76

Aspectos destacados

Plan Estratégico 2025 - 2029

En los primeros nueve meses de 2026, el Grupo BBVA ha continuado avanzando en la ejecución de su Plan Estratégico 2025-2029, con la ambición de liderar la banca del futuro. El objetivo es incorporar la perspectiva del cliente de una manera radical, así como impulsar y reforzar el compromiso del Grupo con el crecimiento y la creación de valor.

La inteligencia artificial constituye una palanca clave para acelerar la transformación del Grupo y amplificar el impacto de todas las prioridades estratégicas. En este sentido, BBVA está impulsando su incorporación de forma transversal en toda la organización a través de *The Eight*, la agenda de transformación en inteligencia artificial, para evolucionar hacia una relación más personalizada y proactiva con los clientes, rediseñar y hacer más eficientes los procesos y potenciar las capacidades de los empleados. Asimismo, BBVA está desarrollando *The Frame*, un modelo operativo común que permite escalar el despliegue de soluciones y agentes de inteligencia artificial de forma segura y eficiente.

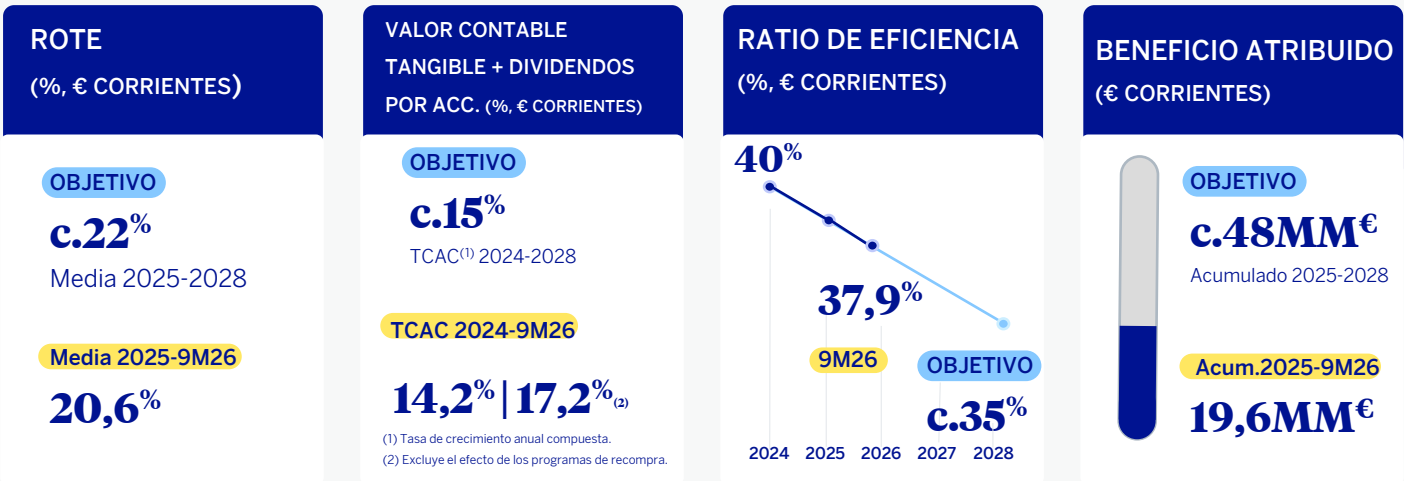
Prioridades estratégicas

BBVA ha establecido **seis prioridades estratégicas** para avanzar en su estrategia. Estas prioridades conforman el marco de ejecución del Plan Estratégico 2025-2029.



Gracias a la sólida ejecución del Plan Estratégico, BBVA sigue progresando en la consecución de los objetivos financieros definidos para el periodo 2025-2028.

Evolución de los Objetivos Financieros del Grupo BBVA



Resultados y actividad

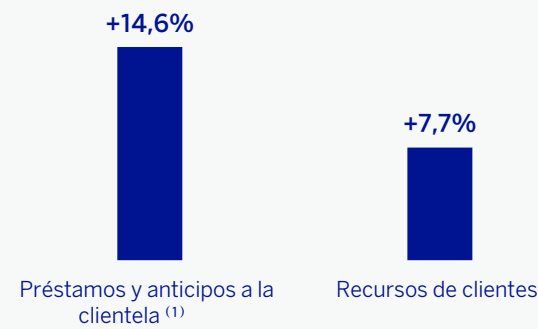
El resultado acumulado por el Grupo BBVA durante los primeros nueve meses de 2026 alcanzó la cifra de 9.066 millones de euros, lo que representa un incremento del 13,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, apoyado en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario, es decir, del margen de intereses, que se incrementó un 20,8% y, en menor medida, de las comisiones netas, que crecieron a una tasa interanual del 13,8%, destacando las comisiones por medios de pago.

La sólida evolución del margen de intereses, con un comportamiento positivo en todas las áreas de negocio, compensó el crecimiento de los gastos de explotación, que se incrementaron un 17,4%, y de las dotaciones por deterioro de activos financieros, que crecieron un 25,8% con respecto a los saldos acumulados a 30 de septiembre de 2025 en un contexto de crecimiento del crédito.

En cuanto a la actividad, durante los primeros nueve meses de 2026, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 14,6%, impulsados un trimestre más por el dinamismo de los préstamos a empresas, que crecieron un 19,9% a nivel Grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 6,8%, con una favorable evolución de todos los productos.

Los recursos de clientes registraron un incremento del 7,7% en lo que va de año, con un crecimiento destacado de los depósitos a plazo (+20,7%) y de los fondos de inversión (+8,3%) a nivel Grupo.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2025)



⁽¹⁾ El crecimiento de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos se sitúa en 15,1%.

Áreas de Negocio

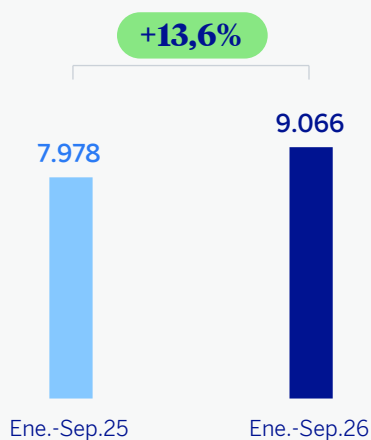
En cuanto a los resultados acumulados a cierre de septiembre de 2026 por las áreas de negocio, en cada una de ellas y, salvo que así se especifique, excluyendo la evolución de las divisas, cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 3.106 millones de euros en los primeros nueve meses de 2026, que se sitúa en línea con el alcanzado en el mismo periodo de 2025 favorecido por el buen comportamiento del margen de intereses.
- México alcanzó un resultado atribuido de 4.522 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 8,4%, explicado principalmente por el favorable comportamiento del margen de intereses gracias al robusto crecimiento de los préstamos e impulsado igualmente por el resto de componentes del margen bruto.
- Turquía alcanzó un resultado atribuido de 789 millones de euros, que compara muy favorablemente con el resultado del mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente del buen comportamiento del margen de intereses.
- América del Sur generó un resultado atribuido de 821 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 42,1% a tipos de cambio corrientes, favorecido por la evolución del margen de intereses.
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 801 millones de euros, un 58,5% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF.

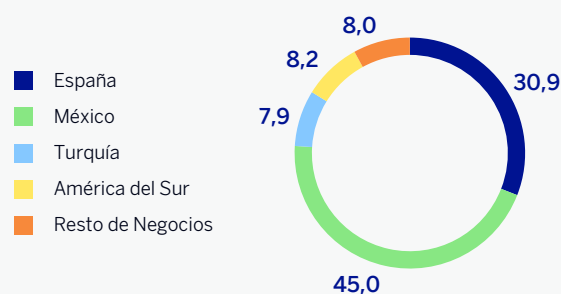
El Centro Corporativo registró en los primeros nueve meses de 2026 un resultado atribuido de -974 millones de euros, que supone un empeoramiento frente al mismo periodo del año anterior, asociado a mayores gastos de personal.

Por último, y para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, se proporciona información complementaria de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. CIB alcanzó un resultado atribuido de 3.082 millones de euros¹ en los primeros nueve meses de 2026. Este resultado supone, excluyendo el impacto de la variación de las divisas, un 19,0% más que el año anterior, lo cual refleja la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. ENE.-SEP.26)



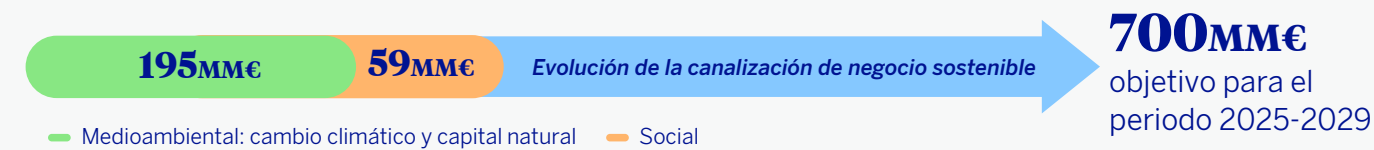
⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

¹ La información adicional proforma de CIB excluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación y los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

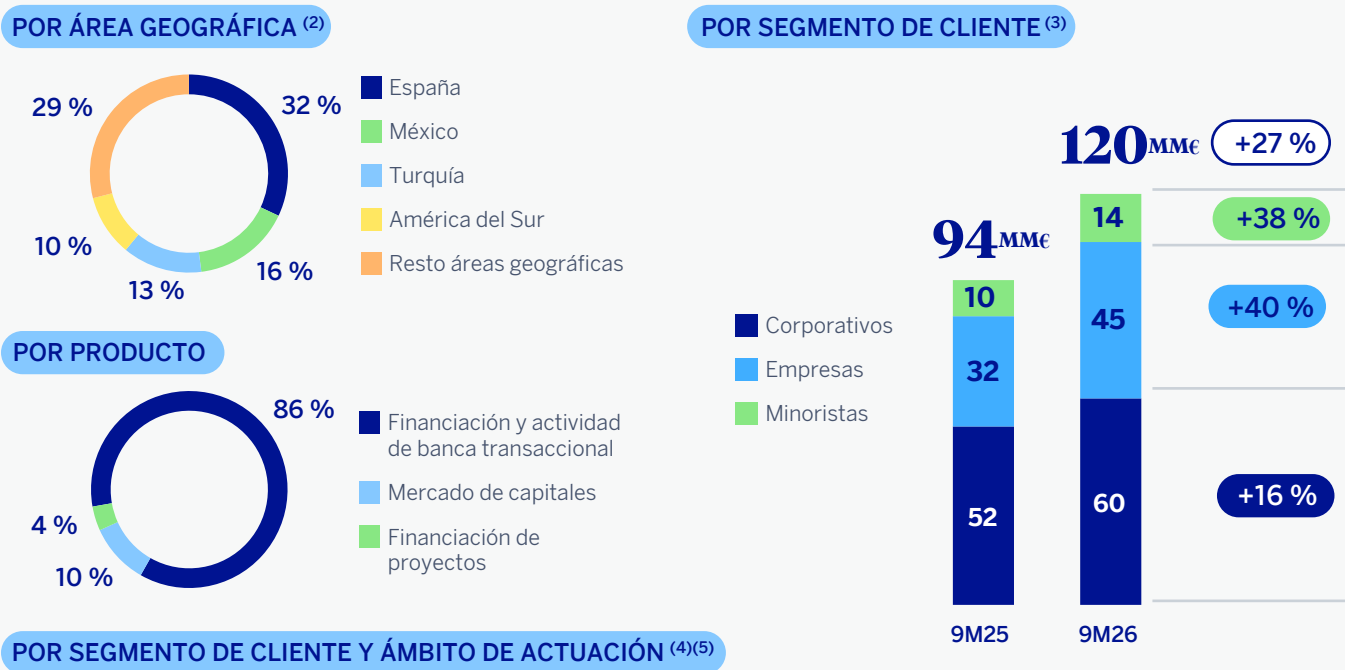
Sostenibilidad

BBVA está impulsando la sostenibilidad como un motor de crecimiento diferencial. En el marco del ambicioso objetivo de canalización de 700 mil millones de euros en negocio sostenible para el periodo 2025-2029², el Grupo BBVA ha canalizado un importe aproximado de 120 mil millones de euros en los primeros nueve meses de 2026, lo que supone un total acumulado de 254 mil millones de euros desde la publicación de este objetivo.

CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE 2025-SEPTIEMBRE 2026 ⁽¹⁾



CANALIZACIÓN DE NEGOCIO SOSTENIBLE 9M26



⁽¹⁾ La canalización a 30 de septiembre de 2026 incluye asimismo actividades de transición en los términos de la Guía para la Canalización de Negocio Sostenible y de Transición. El importe correspondiente a estas actividades no se aprecia en los gráficos ni en la tabla debido a la escala utilizada, expresada en miles de millones de euros.

⁽²⁾ Por lo general, el criterio utilizado para la distribución de la canalización por área geográfica es el del lugar de registro de la operación correspondiente. No obstante, hay ciertas excepciones cuando hay varias áreas geográficas involucradas en la operación.

⁽³⁾ A tipos de cambio corrientes.

⁽⁴⁾ En aquellos casos donde la granularidad de la información no permite una atribución directa entre los ámbitos de actuación, se aplican modelos de estimación interna basados en la mejor información disponible. A efectos de reporte, la categoría “Medioambiente” integra las actividades relacionadas con el cambio climático y el capital natural.

⁽⁵⁾ Los importes indicados han sido objeto de redondeo; por ello, es posible que los importes o las variaciones indicadas no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

² El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera cumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles, de transición y/o vinculados a la sostenibilidad, de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles, las Climate Transition Bond Guidelines, los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles, Guide to Transition Loans y Sustainability Linked Loan Principles de la Loan Market Association, y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha canalización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Los productos y criterios de elegibilidad y cómputo se describen en la Guía para la Canalización de Negocio Sostenible y de Transición en BBVA disponible en la [página web](#) de accionistas e inversores del Grupo BBVA.

Solvencia

El ratio CET1³ del Grupo BBVA se situó en el 12,21% a 30 de septiembre de 2026, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (8,97%⁴), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

Remuneración al accionista

La política de remuneración al accionista contempla que puedan combinarse los repartos en efectivo con las recompras de acciones, todo ello sujeto a las autorizaciones y aprobaciones que sean de aplicación en cada momento⁵.

En cuanto a la remuneración en efectivo, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2026 aprobó, en el punto 1.3 de su orden del día, un reparto en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2025 como dividendo complementario del ejercicio 2025, por importe de 0,60 euros brutos por cada acción en circulación de BBVA con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 10 de abril de 2026. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2025, teniendo en cuenta que en noviembre de 2025 se distribuyeron 0,32 euros brutos por acción, se situó en 0,92 euros brutos por acción.

Asimismo, el Consejo de Administración de BBVA, acordó el pago de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2026, por importe de 0,37 euros brutos (0,2997 euros tras las retenciones correspondientes) en efectivo por cada una de las acciones en circulación con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 15 de octubre de 2026.

Por su parte, los programas de recompras de acciones de 2026 comprenden un programa extraordinario por casi 4.000 millones de euros, ejecutado en varios tramos entre diciembre de 2025 y el 3 de agosto de 2026. A este se suma un nuevo programa extraordinario por importe de 2.000 millones de euros, estructurado en dos tramos de 1.000 millones de euros cada uno. El primero de esos tramos se ejecutó entre el 5 de agosto y el 1 de octubre de 2026, mientras que el segundo comenzó a ejecutarse el 14 de octubre de 2026.

³ A 30 de septiembre de 2026 no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

⁴ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 30 de junio de 2026.

⁵ Para más información, consúltese la sección "Programas de recompra de acciones" incluida en el capítulo "Capital y accionistas".

Entorno macroeconómico

La economía global ha mantenido un crecimiento relativamente sólido durante el tercer trimestre de 2026, pese a la persistencia de las tensiones geopolíticas, el encarecimiento de la energía ante la prolongación de los conflictos en Oriente Medio, y el aumento de los rendimientos soberanos a largo plazo. La inversión vinculada a la inteligencia artificial, el gasto en defensa y el impulso fiscal han seguido amortiguando el efecto de estos factores. BBVA Research deja sin cambios la previsión de crecimiento mundial para 2026 en el 3,1%, y la sitúa en el 3,3% para 2027.

El buen comportamiento relativo de la economía estadounidense y el mayor dinamismo de la Eurozona explican la resiliencia del crecimiento mundial en el tercer trimestre. En particular, el avance previsto para el PIB de Estados Unidos se cifra en el 2,4% en 2026, el mismo pronóstico que en el anterior escenario, y en el 2,2% para el siguiente año, apoyado en una demanda interna todavía sólida y la inversión en inteligencia artificial. Para la Eurozona, BBVA Research eleva en dos décimas el crecimiento económico esperado para 2026, hasta el 0,9%, y lo sitúa en el 1,2% para 2027, en la medida en que el aumento de los costes energéticos y de financiación se vea parcialmente compensado por un euro más débil. En China, se mantiene la previsión de avance del PIB en el 4,5% para 2026 y el 4,2% para 2027, en un contexto de desaceleración estructural liderada por el ajuste del sector inmobiliario.

Por su parte, la resiliencia de la demanda y el mantenimiento de los precios de las materias primas en niveles relativamente altos limitarán la corrección de la inflación a corto plazo. En Estados Unidos, la tasa general podría cerrar 2026 ligeramente por encima del 3%, dejando la media del año en el entorno del 3,3%, y en la Eurozona hacerlo por encima del 3,5% (la media anual rondaría el 3%). En ambas economías, se espera una reducción progresiva de la inflación durante 2027 hacia cotas promedio del 2,5% bajo la asunción de una moderación gradual de los precios energéticos. En este entorno, la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo (en adelante, BCE) han elevado sus tipos de referencia. BBVA Research anticipa subidas adicionales antes de que finalice 2026, hasta el 4,25% y el 2,75%, respectivamente, y el mantenimiento en estos niveles durante 2027. En China, donde la inflación continúa muy contenida, las condiciones monetarias seguirán siendo acomodaticias, con los tipos de referencia en cotas similares a las de 2025.

El balance de riesgos para la economía mundial se mantiene sesgado a la baja, dada la incertidumbre respecto a la resolución de los conflictos en Oriente Medio y Ucrania, la restauración del comercio en las zonas afectadas y la evolución de los precios de los insumos energéticos. A ello se suman las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública en varias economías desarrolladas, las tensiones en las rentabilidades de la deuda soberana y los efectos de las medidas proteccionistas en el ámbito comercial y de la inmigración. La ocurrencia de eventos climáticos extremos, así como una potencial reactivación de la amenaza de acciones intervencionistas de la administración estadounidense, también constituyen focos de riesgo. En sentido contrario, cabe mencionar una normalización más rápida de los mercados energéticos y un impacto mayor de la inteligencia artificial sobre la productividad de las economías que promuevan su adopción.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2026 (PORCENTAJE. VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: estimaciones de BBVA Research.

Grupo

Evolución trimestral de los resultados

En el tercer trimestre de 2026 el Grupo BBVA alcanzó un resultado atribuido de 3.015 millones de euros, nuevamente por encima de los 3.000 millones de euros, con un favorable comportamiento de los ingresos recurrentes y el ROF, si bien resulta inferior al del trimestre previo debido al crecimiento de los gastos de explotación y de los saneamientos crediticios.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL (MILLONES DE EUROS)

	2026			2025			
	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	8.079	7.627	7.537	7.034	6.640	6.208	6.398
Comisiones netas	2.337	2.316	2.256	2.145	2.060	1.951	2.060
Resultados de operaciones financieras	596	582	915	694	531	484	948
Otros ingresos y cargas de explotación	(98)	(19)	(56)	(78)	(128)	67	(82)
Margen bruto	10.913	10.506	10.652	9.795	9.102	8.710	9.324
Gastos de explotación	(4.168)	(3.951)	(4.049)	(3.971)	(3.574)	(3.224)	(3.562)
Gastos de personal	(2.215)	(2.164)	(2.201)	(2.181)	(1.899)	(1.792)	(1.901)
Otros gastos de administración	(1.519)	(1.371)	(1.430)	(1.398)	(1.296)	(1.062)	(1.283)
Amortización	(434)	(416)	(418)	(393)	(379)	(370)	(378)
Margen neto	6.745	6.555	6.604	5.823	5.528	5.485	5.762
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.947)	(1.677)	(1.820)	(1.745)	(1.567)	(1.377)	(1.385)
Provisiones o reversión de provisiones	(37)	(31)	(64)	(140)	(99)	(82)	(51)
Otros resultados	(16)	12	2	(4)	6	50	22
Resultado antes de impuestos	4.744	4.859	4.722	3.934	3.868	4.076	4.348
Impuesto sobre beneficios	(1.541)	(1.578)	(1.534)	(1.269)	(1.206)	(1.160)	(1.466)
Resultado del ejercicio	3.203	3.281	3.189	2.665	2.662	2.916	2.882
Minoritarios	(188)	(219)	(199)	(132)	(132)	(167)	(184)
Resultado atribuido	3.015	3.062	2.989	2.533	2.531	2.749	2.698
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,53	0,54	0,51	0,43	0,42	0,46	0,45
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,52	0,53	0,51	0,42	0,42	0,46	0,45

⁽¹⁾ Para más información, véanse las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Evolución interanual de los resultados

El resultado acumulado por el Grupo BBVA durante los primeros nueve meses de 2026 alcanzó la cifra de 9.066 millones de euros, lo que representa un incremento del 13,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, apoyado en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario, en especial, del margen de intereses. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se sitúa en el 11,4%.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	Ene.-Sep.26	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep.25
Margen de intereses	23.243	20,8	17,8	19.246
Comisiones netas	6.909	13,8	14,5	6.071
Resultados de operaciones financieras	2.093	6,7	5,6	1.962
Otros ingresos y cargas de explotación	(173)	21,4	(1,6)	(143)
Margen bruto	32.072	18,2	16,3	27.136
Gastos de explotación	(12.168)	17,4	16,0	(10.360)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(6.580)</i>	<i>17,7</i>	<i>16,9</i>	<i>(5.592)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(4.320)</i>	<i>18,7</i>	<i>16,5</i>	<i>(3.640)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(1.268)</i>	<i>12,4</i>	<i>10,3</i>	<i>(1.128)</i>
Margen neto	19.903	18,6	16,5	16.776
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(5.444)	25,8	22,0	(4.328)
Provisiones o reversión de provisiones	(132)	(43,0)	(44,1)	(233)
Otros resultados	(2)	n.s.	n.s.	77
Resultado antes de impuestos	14.325	16,5	14,9	12.292
Impuesto sobre beneficios	(4.653)	21,4	20,1	(3.832)
Resultado del ejercicio	9.672	14,3	12,6	8.461
Minoritarios	(606)	25,5	33,9	(483)
Resultado atribuido	9.066	13,6	11,4	7.978
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	1,60			1,33
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	1,57			1,33

⁽¹⁾ Para más información, véanse las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

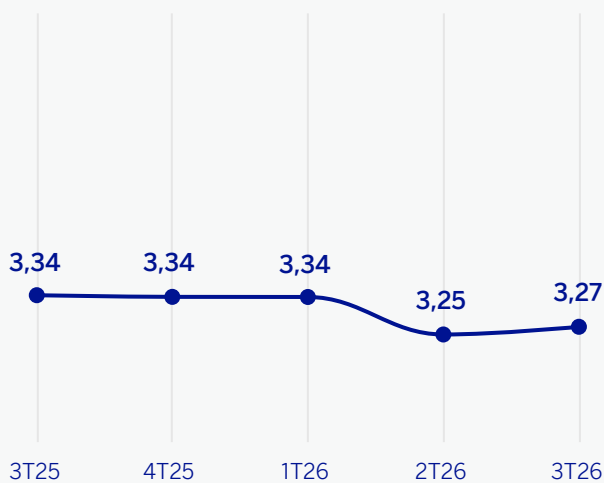
Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. En las comparaciones entre dos fechas o periodos presentadas en este informe, en ocasiones se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Para ello, se utiliza el tipo de cambio promedio de la divisa de cada área geográfica del periodo más reciente para ambos periodos, salvo para aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se emplea el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

En la evolución interanual del margen de intereses acumulado a cierre de septiembre 2026, se mantienen las dinámicas positivas en todas las áreas de negocio, si bien destacaron Turquía, seguida de América del Sur y México. Con todo, el incremento de esta línea se situó en el 17,8%.

Asimismo, las comisiones netas presentaron un crecimiento interanual del 14,5%, con un incremento destacado de esta línea en Turquía, si bien todas las áreas registraron mayores comisiones en los primeros nueve meses de 2026 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por tipología, destacaron las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos.

Como resultado de esta favorable evolución del margen de intereses y las comisiones, los ingresos recurrentes del negocio bancario han continuado mostrando una senda trimestral ascendente, con un crecimiento interanual acumulado a cierre de septiembre de 2026 del 17,0%.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



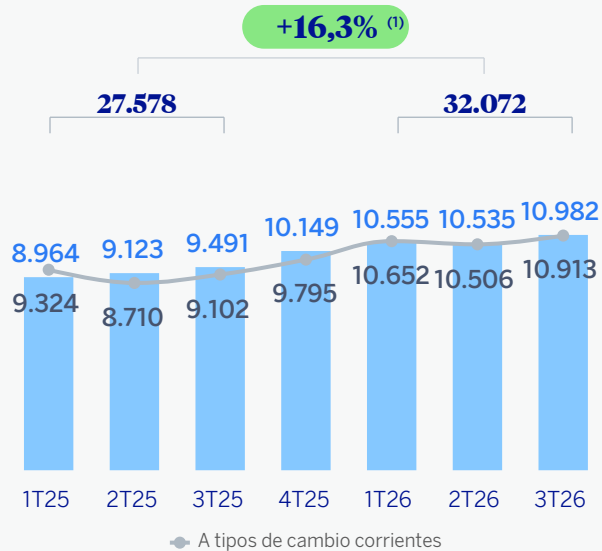
MARGEN DE INTERESES MÁS COMISIONES NETAS (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



El ROF mostró una evolución positiva (+5,6% a cierre de septiembre de 2026), con un destacado desempeño en Resto de Negocios y, en menor medida, en México y en América del Sur.

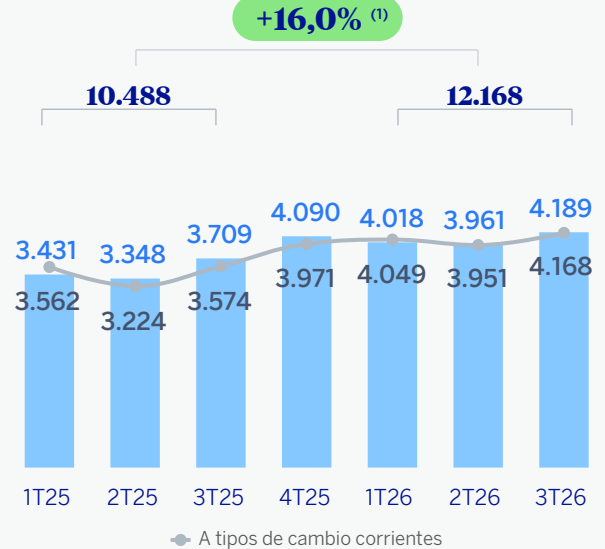
La línea de otros ingresos y cargas de explotación se situó prácticamente en línea con el mismo periodo del año anterior, donde el impacto más negativo derivado de la hiperinflación y una mayor aportación a los esquemas de protección de depósitos fueron compensados el resto de efectos positivos de esta línea, entre los que destaca una mejor evolución de los resultados del negocio de seguros.

MARGEN BRUTO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +18,2%.

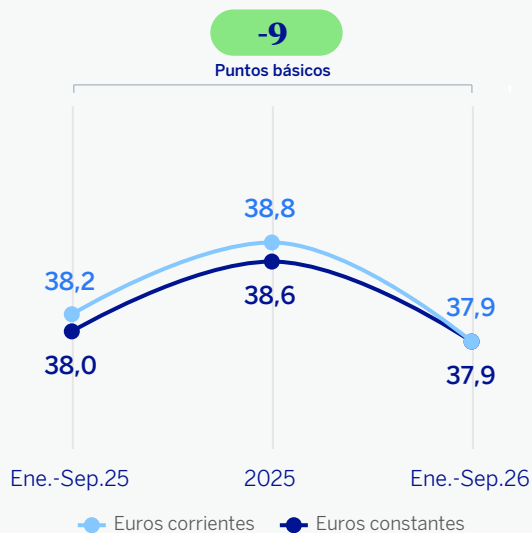
GASTOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



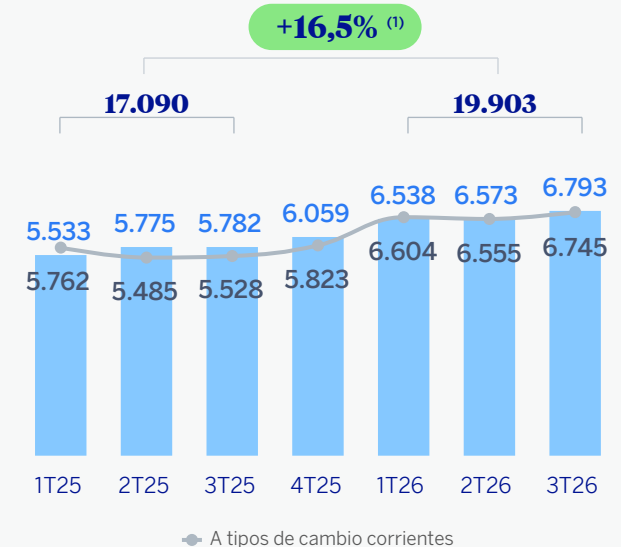
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +17,4%.

Los gastos de explotación crecieron un 16,0%, nivel que se sitúa por debajo de la tasa de crecimiento del margen bruto (+16,3%), con la consiguiente mejora interanual del ratio de eficiencia (9 puntos básicos, a tipos de cambio constantes). El incremento de esta partida tiene su origen tanto en los mayores gastos generales, principalmente en tecnología y en tributos (recogiendo ambos periodos el impacto de la reestimación de la prorrata aplicada sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido en BBVA, S.A.), como de personal, incluyendo estos últimos el incremento de la remuneración a la plantilla y el impacto de las salidas voluntarias de personal en 2026. Sin tener en cuenta en la comparativa interanual la mencionada reestimación de la prorrata aplicada sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido, con impacto en ambos periodos, y las salidas voluntarias de personal en 2026, el ratio de eficiencia descendería 81 puntos básicos.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)

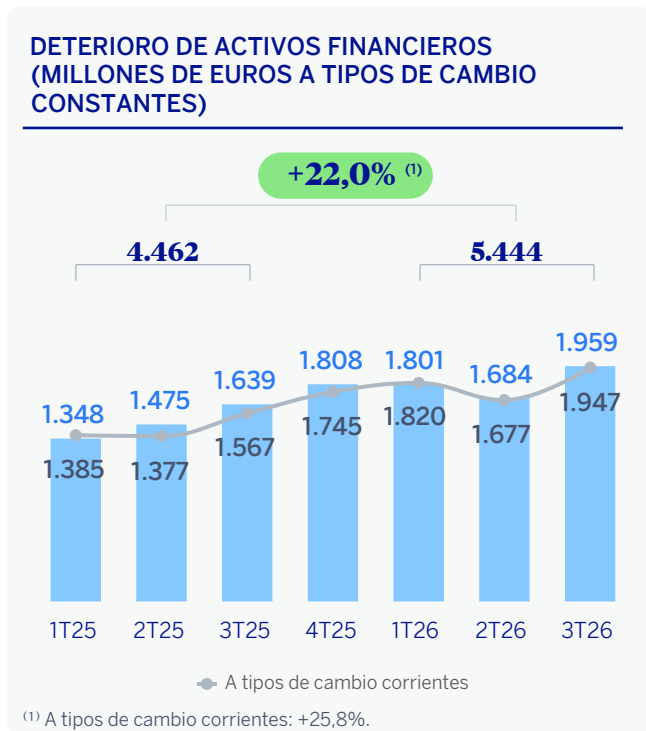


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +18,6%.

El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (en adelante, deterioro de activos financieros) se situó a cierre de septiembre de 2026 un 22,0% por encima del mismo periodo del año anterior. Esta evolución se explica en gran medida por las mayores dotaciones realizadas principalmente en Turquía y, en menor medida, en América del Sur y México.



La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 30 de septiembre de 2026 menores dotaciones (-44,1% interanual) en todas las áreas de negocio a excepción de Turquía y España.

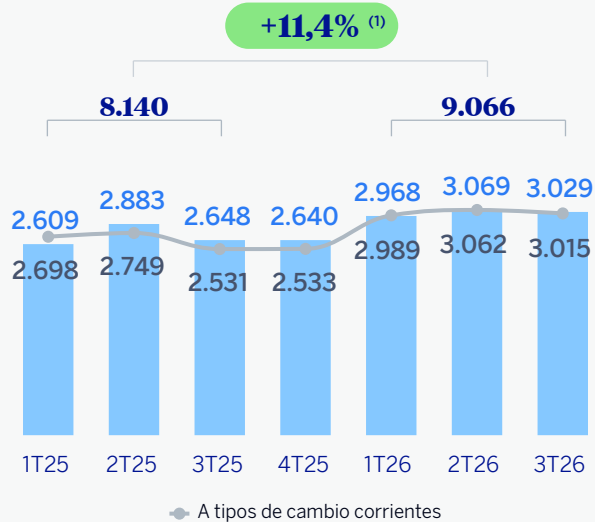
Por su parte, la línea de otros resultados cerró los primeros nueve meses de 2026 con una ligera pérdida que contrasta con los resultados positivos acumulados a cierre de septiembre de 2025.

El impuesto sobre beneficios incluye el devengo correspondiente a los primeros nueve meses de 2026 del impuesto sobre el margen de intereses y comisiones en España, que asciende aproximadamente a 225 millones de euros, en línea con los 224 millones de euros devengados en el mismo periodo de 2025.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA alcanzó un resultado atribuido de 9.066 millones de euros acumulados a cierre de septiembre de 2026, mostrando un crecimiento del 11,4% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este sólido resultado se sustenta en la fortaleza del margen de intereses, que permite absorber el aumento de los gastos de explotación y de las pérdidas por deterioro de activos financieros, en un entorno de expansión de la actividad crediticia.

Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados a cierre de septiembre de 2026, de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 3.106 en España, 4.522 en México, 789 en Turquía, 821 en América del Sur y 801 en Resto de Negocios.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +13,6%.

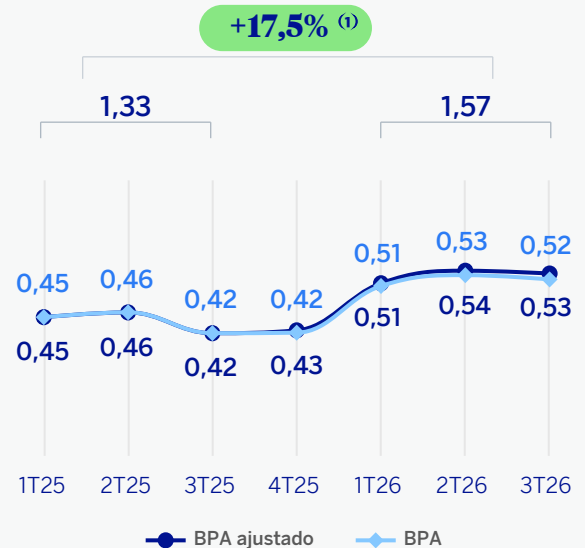
El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, continuar generando valor, como indica el crecimiento del valor contable tangible por acción y dividendos, que se situó a cierre de septiembre de 2026 un 14,3% por encima de la misma fecha del año anterior.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS (EUROS)



Nota general: Reponiendo los dividendos pagados en abril y octubre de 2026. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

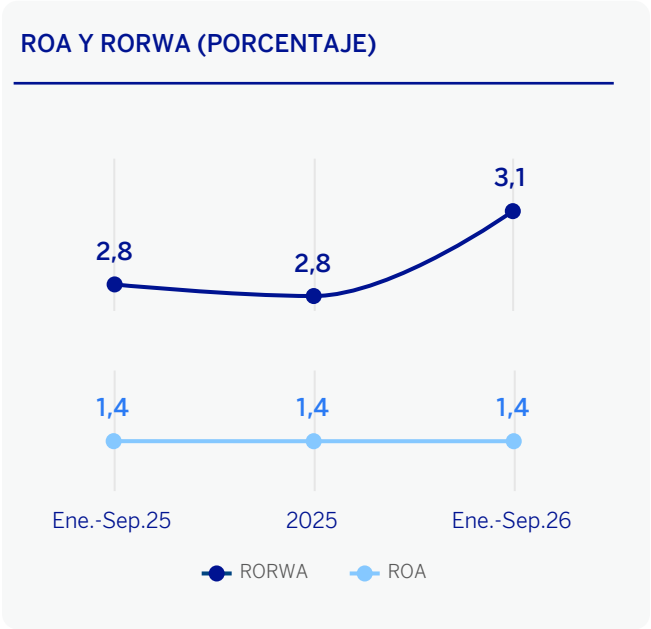
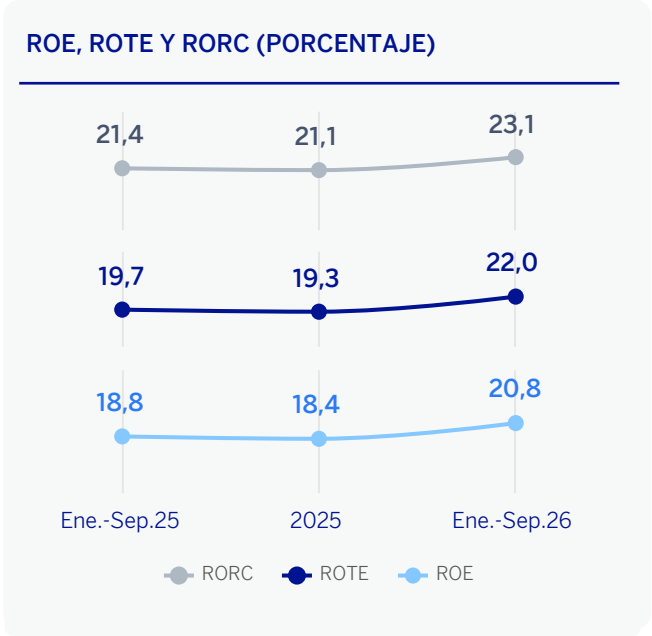
BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)



Nota general: Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

⁽¹⁾ La variación interanual del BPA ajustado se sitúa en 19,9%.

Por último, los indicadores de rentabilidad del Grupo muestran la capacidad de BBVA de combinar mayores tasas de crecimiento y ratios de rentabilidad en niveles elevados de forma diferenciada al mercado.



Balance y actividad

Durante los primeros nueve meses de 2026, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 14,6%, impulsados un trimestre más por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 19,9% a nivel Grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 6,8%, con una favorable evolución de todos los productos. Por áreas de negocio, todas mostraron una mayor actividad crediticia, destacando nuevamente Resto de Negocios.

Los recursos de clientes registraron un incremento del 7,7% en lo que va de año, con un crecimiento destacado de los depósitos a plazo (+20,7%, principalmente en Resto de Negocios) y de los fondos de inversión (+8,3%) a nivel Grupo.

La cifra de otros activos/otros pasivos incorpora a cierre de septiembre de 2026, los activos y pasivos de Garanti Bank SA., Motoractive IFN SA. y Motoractive Multiservices SRL, que se han reclasificado como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV) en el balance consolidado del Grupo BBVA, una vez que se ha hecho público el acuerdo de venta alcanzado con Raiffeisen Bank SA —la filial rumana del banco austriaco Raiffeisen Bank International AG (RBI)— para vender el 100% de su filial en Rumanía. Por tanto, los préstamos y anticipos a la clientela y los depósitos de la clientela de las tablas y gráficos del Grupo aquí presentados, salvo que se indique lo contrario, excluyen los correspondientes a las sociedades objeto del acuerdo de venta en Rumanía.

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

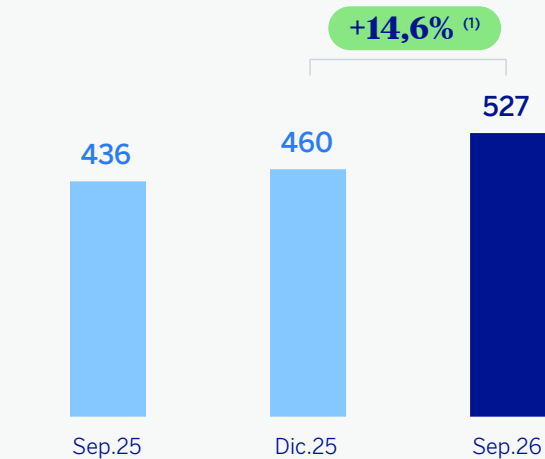
	30-09-26	Δ %	31-12-25
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	62.933	7,0	58.837
Activos financieros mantenidos para negociar	154.537	25,5	123.185
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	13.504	19,8	11.272
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	831	(17,5)	1.006
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	59.741	1,6	58.809
Activos financieros a coste amortizado	651.701	14,6	568.893
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	45.015	28,2	35.113
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	527.455	14,6	460.401
<i>Valores representativos de deuda</i>	79.232	8,0	73.379
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	981	(1,2)	994
Activos tangibles	9.763	3,0	9.482
Activos intangibles	3.203	12,1	2.856
Otros activos	28.999	19,6	24.243
Total activo	986.191	14,7	859.576
Pasivos financieros mantenidos para negociar	126.627	37,8	91.917
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	21.567	17,1	18.417
Pasivos financieros a coste amortizado	739.518	12,3	658.599
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	66.078	22,4	53.997
<i>Depósitos de la clientela</i>	539.563	7,4	502.501
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	110.874	35,5	81.842
<i>Otros pasivos financieros</i>	23.001	13,5	20.258
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	13.084	2,5	12.760
Otros pasivos	22.827	41,9	16.084
Total pasivo	923.623	15,8	797.778
Intereses minoritarios	4.994	12,4	4.441
Otro resultado global acumulado	(17.686)	(6,3)	(18.871)
Fondos propios	75.260	(1,3)	76.228
Patrimonio neto	62.568	1,2	61.798
Total pasivo y patrimonio neto	986.191	14,7	859.576
Pro memoria:			
Garantías concedidas	84.500	14,2	74.022

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	30-09-26	Δ %	31-12-25
Sector público	31.691	22,3	25.905
Particulares	205.543	6,8	192.524
Hipotecario	103.280	3,7	99.606
Consumo	56.425	8,7	51.912
Tarjetas de crédito	32.317	12,4	28.753
Otros préstamos	13.522	10,4	12.253
Empresas	287.708	19,9	239.922
Créditos dudosos	15.826	10,3	14.346
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	540.767	14,4	472.697
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(13.313)	8,3	(12.297)
Préstamos y anticipos a la clientela	527.455	14,6	460.401

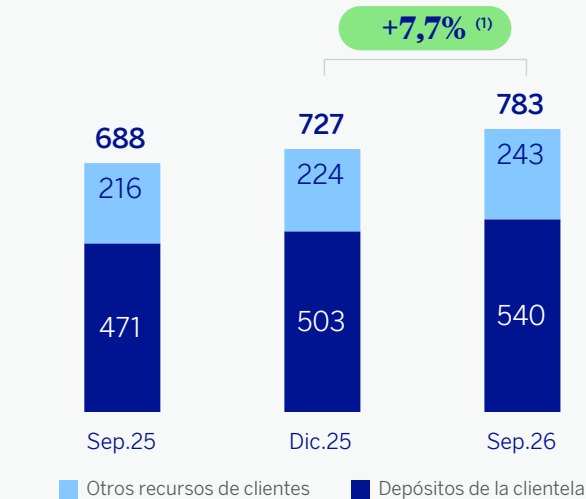
⁽¹⁾ Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el saldo remanente era de 29 y 76 millones de euros, respectivamente.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA
(MILES DE MILLONES DE EUROS)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +14,0%.

RECURSOS DE CLIENTES
(MILES DE MILLONES DE EUROS)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +7,5%.

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	30-09-26	Δ %	31-12-25
Depósitos de la clientela	539.563	7,4	502.501
Depósitos a la vista	364.428	1,0	360.682
Depósitos a plazo	153.181	20,7	126.938
Otros depósitos ⁽¹⁾	21.955	47,5	14.881
Otros recursos de clientes	243.178	8,4	224.365
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas ⁽²⁾	198.459	8,3	183.183
Fondos de pensiones	36.518	6,4	34.306
Otros recursos fuera de balance	8.200	19,3	6.876
Total recursos de clientes	782.741	7,7	726.866

⁽¹⁾ La variación de esta línea se debe, principalmente, al incremento de las cesiones temporales de activos en el periodo.

⁽²⁾ Incluye las carteras gestionadas en España, México, Perú y Colombia (datos provisionales a 30-09-2026).

Capital y accionistas

Base de capital

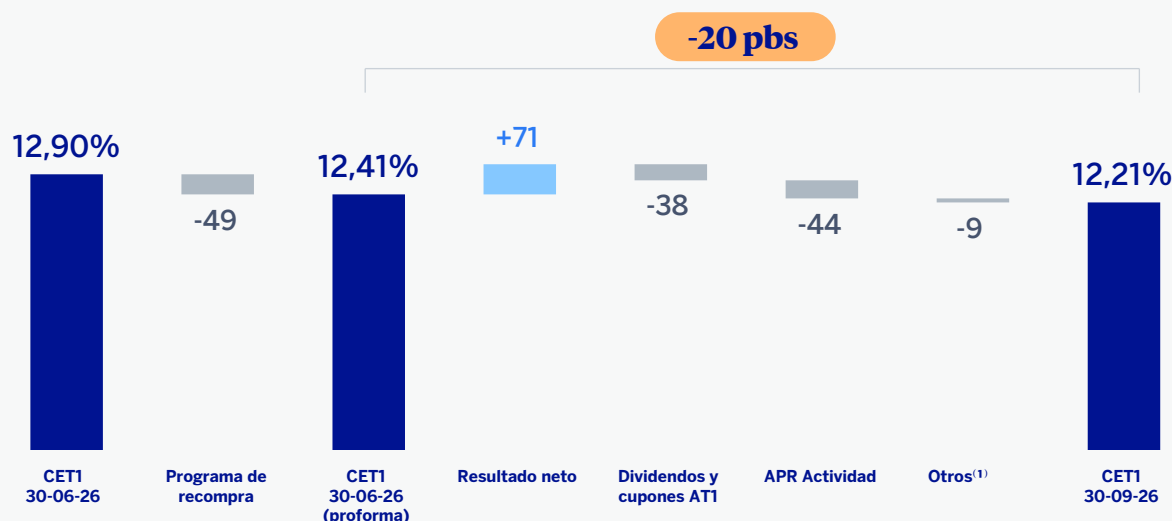
El ratio CET1⁶ del Grupo BBVA se ha situado en el 12,21% a 30 de septiembre de 2026, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (8,97%⁷), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

En lo referente a la evolución durante el tercer trimestre del año, el ratio CET1 del Grupo se ha reducido -69 puntos básicos con respecto al nivel de junio (12,90%) principalmente por el impacto del segundo programa marco de recompra que ha supuesto un efecto de -49 puntos básicos.

En cuanto a la evolución recurrente del ratio (-20 puntos básicos), la generación de resultados del tercer trimestre fue el principal factor positivo, con una aportación de +71 puntos básicos. Este efecto se vio parcialmente compensado por la dotación al dividendo y el pago de cupones de los instrumentos AT1 (CoCos), que redujeron el ratio en -38 puntos básicos, así como por el crecimiento orgánico de los activos ponderados por riesgo (APR), que, a tipos de cambio constantes y neto de las iniciativas de transferencia de riesgo -con menores saldos transferidos que en periodos anteriores-, supuso un consumo de -44 puntos básicos. Esta evolución refleja la capacidad del Grupo para seguir destinando capital al crecimiento rentable de la actividad, manteniendo una posición de capital holgada.

El resto de impactos tuvo, en conjunto, una contribución negativa de -9 puntos básicos al ratio. Dentro de este epígrafe, destaca el efecto desfavorable derivado del tipo de cambio y otras variables de mercado parcialmente compensado por el efecto positivo en "Otro resultado global acumulado", que contrarrestó el impacto negativo reconocido en resultados por la pérdida sobre la posición monetaria neta de los estados financieros de las filiales en economías hiperinflacionarias.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL RATIO CET1



⁽¹⁾ Incluye, entre otros, efecto tipo de cambio, valoración de las carteras de "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado", intereses minoritarios, y el impacto positivo en "Otro resultado global acumulado" que compensa la pérdida sobre la posición monetaria neta registrada en la cuenta de resultados en las economías hiperinflacionarias.

El ratio AT1 se situó en el 1,50%, presentando una variación de -3 puntos básicos con respecto al 30 de junio de 2026. Esta variación se debe, principalmente, a la evolución de los APR.

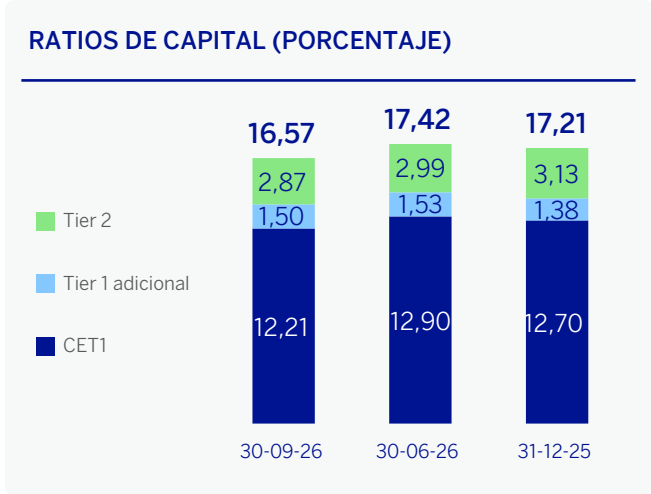
⁶ En los períodos presentados no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

⁷ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 30 de junio de 2026.

Por su parte, el ratio Tier 2 alcanzó el 2,87%, experimentando una variación de -12 puntos básicos en el trimestre, principalmente impactado por el crecimiento orgánico de los APR y, en menor medida, el efecto divisa, siendo mínimamente compensado por la emisión de deuda subordinada en Garanti BBVA, por valor de 125 millones de dólares estadounidenses, y en BBVA Perú de 350 millones de soles peruanos.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital total consolidado se situó, a 30 de septiembre de 2026, en el 16,57%, por encima del requerimiento de capital total.

Tras la decisión derivada del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2026, BBVA debe mantener a nivel consolidado un ratio de capital total del 13,13%⁸ y un ratio de capital CET1 del 8,97%⁸ que incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,62% (un mínimo del 0,96% deberá ser satisfecho con CET1), del que 0,12% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del BCE, y que deberá ser satisfecho con CET1.



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)			
	30-09-26 ⁽¹⁾	30-06-26	31-12-25
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	52.992	54.626	50.446
Capital de nivel 1 (Tier 1)	59.496	61.110	55.934
Capital de nivel 2 (Tier 2)	12.460	12.675	12.431
Capital total (Tier 1+Tier 2)	71.956	73.785	68.365
Activos ponderados por riesgo	434.158	423.497	397.241
Ratio CET1 (%)	12,21	12,90	12,70
Ratio Tier 1 (%)	13,70	14,43	14,08
Ratio Tier 2 (%)	2,87	2,99	3,13
Ratio de capital total (%)	16,57	17,42	17,21

⁽¹⁾ Datos provisionales.

Con fecha 26 de octubre de 2026, BBVA ha recibido el resultado del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), bajo el cual, el BCE comunica los requerimientos mínimos de capital para el ejercicio 2027. En este sentido, BBVA, deberá mantener a nivel consolidado, desde el 1 de enero de 2027, un requerimiento de Pilar 2 de 1,70%, del cual, 0,96% deberá ser satisfecho con CET1, mientras que deja de ser aplicable el requerimiento adicional del 0,12% asociado a las expectativas de provisiones prudenciales del BCE, que debía cubrirse íntegramente con capital CET1.

⁸ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 30 de junio de 2026.

A 30 de septiembre de 2026, el ratio de apalancamiento se sitúa en el 5,71%, lo que supone una reducción de -29 puntos básicos con respecto a junio de 2026.

RATIO DE APALANCAMIENTO

	30-09-26 ⁽¹⁾	30-06-26	31-12-25
Exposición al ratio de apalancamiento (millones de euros)	1.042.318	1.018.949	908.869
Ratio de apalancamiento (%)	5,71	6,00	6,15

⁽¹⁾ Datos provisionales.

En lo que respecta a los ratios⁹ de MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) alcanzados a 30 de septiembre de 2026, estos se sitúan en 29,40% y 9,89%, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 26,37% y 8,87%, respectivamente. A continuación, se presenta una tabla resumen:

MREL

	30-09-26 ⁽¹⁾	30-06-26	31-12-25
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	65.035	64.114	59.277
Total de APR del grupo de resolución (millones de euros)	221.198	213.986	205.154
Ratio en APR (%)	29,40	29,96	28,89
Exposición total a efectos del cálculo <i>Leverage</i> (millones de euros)	657.513	657.469	580.788
Ratio en <i>Leverage</i> (%)	9,89	9,75	10,21

⁽¹⁾ Datos provisionales.

El 14 de abril de 2026, el Grupo hizo público que había recibido una comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL, establecido por la Junta Única de Resolución (JUR). De acuerdo con esta comunicación, BBVA debe mantener, desde el propio 14 de abril de 2026, un nuevo requerimiento MREL en APR del 23,94%¹⁰, sin tener en cuenta el requisito combinado de capital (CBR, por sus siglas en inglés) vigente¹¹ del 3,72%. Adicionalmente, BBVA debe mantener, también desde el 14 de abril de 2026, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento del 8,96% (el "MREL en RA")¹².

Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 30 de septiembre de 2026, el Grupo cumple con los citados requisitos.

Para más información sobre las emisiones realizadas, véase la sección de "Riesgos estructurales" dentro del capítulo "Gestión del riesgo".

⁹ Calculados a nivel subconsolidado de acuerdo con la estrategia de resolución MPE (*Multiple Point of Entry*) del Grupo BBVA, establecida por la JUR (Junta Única de Resolución). El grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo. Esto implica que estos ratios se calculan en base al perímetro subconsolidado del grupo de resolución. Ratios provisionales a fecha de publicación de este informe.

¹⁰ El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.

¹¹ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 30 de junio de 2026.

¹² El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,56%.

Remuneración al accionista

Repartos en efectivo

Durante el ejercicio 2026, la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de BBVA aprobaron el pago de las siguientes cantidades en efectivo:

- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2026 aprobó, en el punto 1.3 de su orden del día, un reparto en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2025 como dividendo complementario del ejercicio 2025, por importe de 0,60 euros brutos por cada acción en circulación de BBVA con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 10 de abril de 2026. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2025, teniendo en cuenta que en noviembre de 2025 se distribuyeron 0,32 euros brutos por acción, se situó en 0,92 euros brutos por acción.
- Adicionalmente, el Banco comunicó mediante Información Privilegiada de fecha 1 de octubre de 2026, que el Consejo de Administración de BBVA, había acordado el pago de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2026, por importe de 0,37 euros brutos (0,2997 euros tras las retenciones correspondientes) en efectivo por cada una de las acciones en circulación con derecho a participar en dicho reparto, fijando como fecha de pago de esta cantidad el día 15 de octubre de 2026.

Primer Programa Marco en 2026

El 19 de diciembre de 2025, y una vez recibida la preceptiva autorización por parte del BCE, BBVA comunicó mediante Información Privilegiada que el Consejo de Administración de BBVA en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2025, había acordado llevar a cabo la ejecución de un programa marco extraordinario de recompra de acciones propias, todo ello de conformidad a lo previsto en los Reglamentos, que sería ejecutado en varios tramos, por un importe máximo conjunto de 3.960 millones de euros, con el propósito de reducir el capital social de BBVA (el "Programa Marco") sin perjuicio de la posibilidad de suspender o finalizar anticipadamente el Programa Marco si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran.

Primer Tramo

En el marco de esa comunicación, se informó igualmente que el Consejo de Administración había acordado llevar a cabo la ejecución de un primer tramo del Programa Marco, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA por un importe monetario máximo de 1.500 millones de euros (el "Primer Tramo"). La ejecución se llevó a cabo de manera externa a través del gestor J.P. Morgan SE.

Mediante Otra Información Relevante de fecha 6 de marzo de 2026, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del Primer Tramo del Programa Marco al haberse alcanzado el importe monetario máximo de 1.500 millones de euros, habiéndose adquirido, entre el 22 de diciembre de 2025 y el 6 de marzo de 2026, 74.963.302 acciones propias representativas, aproximadamente, del 1,31% del capital social de BBVA en dicha fecha.

El 31 de marzo de 2026, BBVA comunicó, mediante Otra Información Relevante, la primera ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 20 de marzo de 2026, en el punto quinto de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 36.732.017,98 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 74.963.302 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución del Primer Tramo del Programa Marco y que estaban mantenidas en autocartera.

Segundo Tramo

El 20 de marzo de 2026 BBVA comunicó mediante Información Privilegiada que el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada ese mismo día, había acordado, en el ámbito del Programa Marco, llevar a cabo un segundo tramo de recompra de acciones propias, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA, por un importe monetario máximo de 1.000 millones de euros (el "Segundo Tramo"). La ejecución se llevó a cabo de manera externa a través del gestor Citigroup Global Markets Europe AG.

Mediante Otra Información Relevante de fecha 17 de abril de 2026, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del Segundo Tramo del Programa Marco al haberse alcanzado el importe monetario máximo de 1.000 millones de euros, habiéndose adquirido, entre el 23 de marzo y el 17 de abril de 2026, 52.800.888 acciones propias representativas, aproximadamente, del 0,94% del capital social de BBVA en dicha fecha.

El 24 de junio de 2026, BBVA comunicó, mediante Otra Información Relevante, la segunda ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 20 de marzo de 2026, en el punto quinto de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 25.872.435,12 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 52.800.888 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución del Segundo Tramo del Programa Marco y que estaban mantenidas en autocartera.

Tercer Tramo

El 30 de abril de 2026, BBVA comunicó mediante Información Privilegiada, que el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el 29 de abril de 2026, había acordado llevar a cabo un tercer tramo de recompra de acciones propias dentro del Programa Marco, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA, por un importe monetario máximo de 1.460 millones de euros (el "Tercer Tramo"). La ejecución se llevó a cabo de manera externa a través del gestor Citigroup Global Markets Europe AG.

Mediante Otra Información Relevante de fecha 3 de agosto de 2026, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del Tercer Tramo del Programa Marco al haberse alcanzado el importe monetario máximo de 1.460 millones de euros, habiéndose adquirido, entre el 6 de mayo y el 3 de agosto de 2026, 70.339.213 acciones propias representativas, aproximadamente, del 1,26% del capital social de BBVA en dicha fecha.

El 23 de septiembre de 2026, BBVA comunicó, mediante Otra Información Relevante, la tercera ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 20 de marzo de 2026, en el punto quinto de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 34.466.214,37 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 70.339.213 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución del Tercer Tramo del Programa Marco y que estaban mantenidas en autocartera.

Segundo Programa Marco en 2026

El 30 de julio de 2026, y una vez recibida la preceptiva autorización por parte del BCE, BBVA comunicó, mediante Información Privilegiada, que el Consejo de Administración de BBVA había acordado llevar a cabo la ejecución de un nuevo programa marco extraordinario de recompra de acciones propias de conformidad a lo previsto en los Reglamentos, por un importe máximo conjunto de 2.000 millones de euros, que sería ejecutado en varios tramos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA (el "Segundo Programa Marco"), sin perjuicio de la posibilidad de suspender o finalizar anticipadamente el Segundo Programa Marco si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran.

Primer Tramo

En el marco de esa comunicación, se informó igualmente que el Consejo de Administración había acordado llevar a cabo la ejecución de un primer tramo del Segundo Programa Marco, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA por un importe monetario máximo de 1.000 millones de euros (el "Primer Tramo del Segundo Programa Marco"). La ejecución se llevó a cabo de manera externa a través del gestor HSBC Continental Europe.

Mediante Otra Información Relevante de fecha 2 de octubre de 2026, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del Primer Tramo del Segundo Programa Marco al haberse alcanzado el importe monetario máximo de 1.000 millones de euros, habiéndose adquirido, entre el 5 de agosto de 2026 y el 1 de octubre de 2026, 40.204.840 acciones propias representativas, aproximadamente, del 0,73% del capital social de BBVA en dicha fecha.

Segundo Tramo

El 13 de octubre de 2026, BBVA comunicó, mediante Información Privilegiada, que había acordado llevar a cabo un segundo tramo de recompra de acciones propias, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA, por un importe monetario máximo de 1.000 millones de euros (el "Segundo Tramo del Segundo Programa Marco"). La ejecución se inició el 14 de octubre de 2026 y se llevará a cabo de manera externa a través del gestor J.P. Morgan SE.

PROGRAMAS DE RECOMPRA DE ACCIONES EJECUTADOS EN 2025 Y 2026

Carácter	Tramos	Fecha inicio	Fecha cierre	Fecha de amortización	Número de acciones	% del capital social*	Desembolso (millones de euros)
Ordinario	Único	31-10-2025	10-12-2025	23-12-2025	54.316.765	0,93	993
Extraordinario	1 ^{er} Tramo	22-12-2025	06-03-2026	31-03-2026	74.963.302	1,31	1.500
	2º Tramo	23-03-2026	17-04-2026	24-06-2026	52.800.888	0,94	1.000
	3 ^{er} Tramo	06-05-2026	03-08-2026	23-09-2026	70.339.213	1,26	1.460
	Total				198.103.403		3.960
Extraordinario	1 ^{er} Tramo	05-08-2026	01-10-2026		40.204.840	0,73	1.000
	2º Tramo	14-10-2026					
Total					292.625.008		5.953

*A la fecha de cierre del programa.

A 30 de septiembre de 2026, el capital social de BBVA ascendía a 2.700.323.995,53 euros y estaba representado por 5.510.865.297 acciones.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-09-26)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Menos de 500	294.885	45,5	51.960.372	0,9
De 500 a 5.000	279.873	43,2	486.357.658	8,8
De 5.001 a 10.000	39.815	6,1	278.781.040	5,1
De 10.001 a 50.000	30.598	4,7	585.851.959	10,6
De 50.001 a 100.000	2.151	0,3	146.488.278	2,7
De 100.001 a 500.000	946	0,1	169.453.360	3,1
De 500.001 en adelante	252	0,04	3.791.972.630	68,8
Total	648.520	100	5.510.865.297	100

Nota: en el caso de acciones pertenecientes a inversores que operan a través de una entidad custodio situada fuera del territorio español, únicamente se computa como accionista a la entidad custodio, al ser quien figura inscrita en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta. Por tanto, el número indicado de accionistas no incluye a dichos tenedores finales.

Ratings

Durante los primeros nueve meses de 2026, las calificaciones crediticias de BBVA han continuado reflejando la fortaleza de sus fundamentales y se han mantenido en niveles elevados dentro de la categoría A. Cabe destacar, que en octubre de 2026 DBRS elevó en un escalón la calificación crediticia a largo plazo de BBVA, de A (*high*) a AA (*low*), revisando al mismo tiempo su perspectiva de positiva a estable, en reconocimiento de la fortaleza y resiliencia de la rentabilidad del Grupo. Por su parte, en mayo de 2026, Fitch elevó en un escalón la calificación crediticia de emisor a largo plazo de BBVA, de A- a A, como consecuencia de un cambio metodológico. Adicionalmente, S&P y Moody's han mantenido sin cambios sus respectivas calificaciones y perspectivas durante los primeros nueve meses del año, reafirmando la percepción de estabilidad y fortaleza financiera de BBVA, sustentada en su elevada rentabilidad y en la resiliencia de la calidad de sus activos.

La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

RATINGS

Agencia de rating	Largo plazo ⁽¹⁾	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	AA (<i>low</i>)	R-1 (<i>middle</i>)	Estable
Fitch	A	F-1	Estable
Moody's	A2	P-1	Estable
Standard & Poor's	A+	A-1	Estable

⁽¹⁾ Ratings asignados a la deuda sénior preferente a largo plazo. Adicionalmente, Moody's, Fitch y DBRS asignan un *rating* a los depósitos a largo plazo de BBVA de A1, A+ y AA (*low*), respectivamente.

Gestión del riesgo

A nivel global, la incertidumbre respecto a la resolución de los conflictos geopolíticos de Oriente Medio y Ucrania, con las implicaciones que conlleva en las posibilidades de normalización del comercio de las zonas afectadas y su impacto sobre los precios de insumos energéticos, supone que el balance de riesgos se mantenga a la baja. La evolución de estas tensiones internacionales añade complejidad al entorno macroeconómico global, y la duración y la intensidad de estos factores podrían condicionar en distinta medida a las áreas geográficas en las que opera el Grupo, con impactos diferenciados por país. En el mismo sentido, la ocurrencia de eventos climáticos extremos y la posible reactivación de la amenaza de acciones intervencionistas de la administración estadounidense, también constituyen focos de riesgo.

En España, la actividad económica mantuvo una evolución favorable durante el segundo trimestre de 2026, con perspectivas positivas de cara a cierre de año. Por su parte, la inflación registró un repunte significativo durante el tercer trimestre, aunque se prevé una moderación gradual en los próximos meses. Todo ello en un contexto en el que el sistema financiero continúa mostrando niveles holgados de solvencia y liquidez. En México, la buena dinámica de la economía en el segundo trimestre ha llevado a revisar al alza la previsión de crecimiento, en un contexto de moderación de las presiones inflacionistas, con un sistema bancario que continúa mostrando crecimiento del crédito. Por su parte, en Turquía, la evolución macroeconómica continúa condicionada por la inflación, la gestión de las políticas monetaria y fiscal y la volatilidad del entorno. Por último, en América del Sur, se espera una evolución dispar entre países, en un contexto de diferente comportamiento del crecimiento, la inflación y los tipos de interés, en un entorno supeditado además a la severidad de posibles fenómenos meteorológicos, con especial incidencia en la región.

En este marco, el Grupo realiza un seguimiento continuo de la evolución del entorno macroeconómico y geopolítico, así como de su posible impacto en la evolución del riesgo de crédito, de acuerdo con la normativa contable y prudencial aplicable.

Métricas de riesgo de crédito

El Grupo revisa periódicamente sus estimaciones individualizadas y los modelos utilizados para la estimación colectiva de las pérdidas esperadas, así como el efecto sobre las mismas de los escenarios macroeconómicos considerados. Cabe señalar que, aunque estas actualizaciones incorporan la mejor información disponible en cada momento, podrían no reflejar plenamente la evolución más reciente del entorno económico, especialmente en contextos de elevada incertidumbre y volatilidad o ante eventos recientes aún en desarrollo.

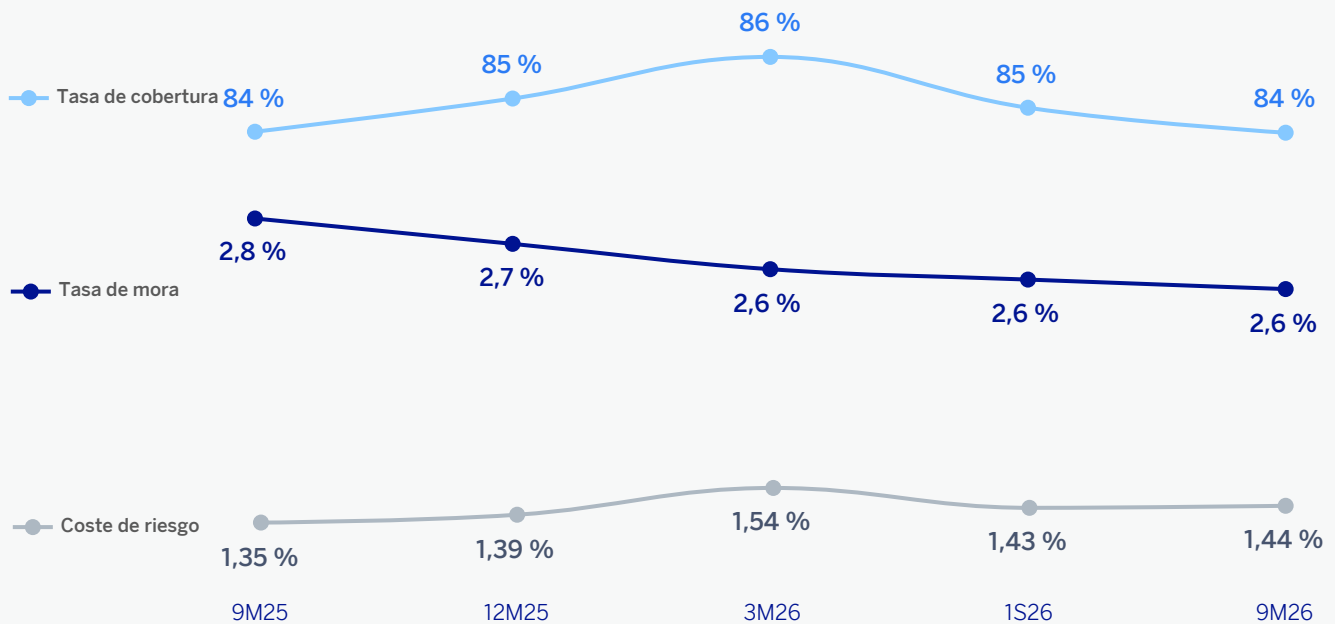
Así, para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos incorporan estimaciones individualizadas y colectivas, considerando las previsiones macroeconómicas como se establece en la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del trimestre recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización de las previsiones macroeconómicas. El Grupo puede complementar dichas pérdidas esperadas con el fin de incorporar efectos que pudieran no estar incluidos en las mismas, bien por considerar que existen factores de riesgo adicionales, o por la necesidad de reflejar particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, de acuerdo a un proceso interno formal establecido al efecto.

A 30 de septiembre de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el Grupo no tenía registrados ajustes relevantes a los modelos de estimación de pérdidas esperadas.

Riesgo de crédito del Grupo BBVA

A continuación, se presenta un gráfico con la evolución de las métricas de riesgo del Grupo desde los primeros nueve meses de 2025:

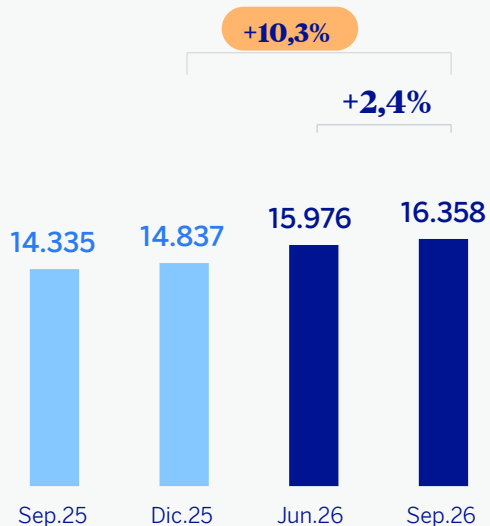
TASAS DE MORA Y COBERTURA Y COSTE DE RIESGO (PORCENTAJE)



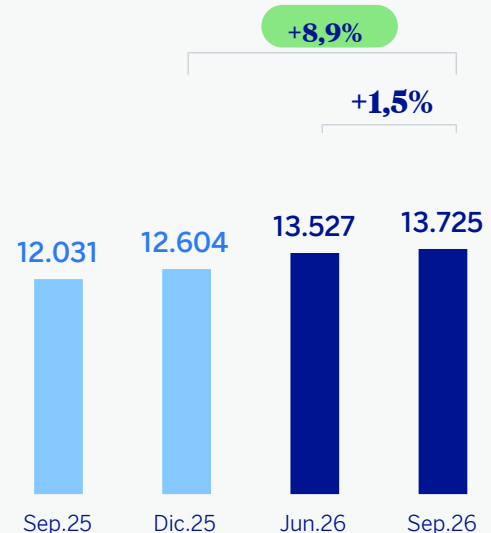
La evolución de las principales métricas de riesgo de crédito del Grupo se resume a continuación:

- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 2,6% a 30 de septiembre de 2026, lo que supone una mejora de 2 puntos básicos con respecto al trimestre precedente, y una mejora de 17 puntos básicos al comparar con el cierre de septiembre de 2025, ambas comparativas impulsadas por el crecimiento del crédito.

RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)



FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



- El riesgo crediticio se incrementó un 3,3% en el tercer trimestre del año, (+4,2% a tipos de cambio constantes), con crecimiento generalizado en todas las áreas de negocio, salvo en España, prácticamente estable afectada por la estacionalidad propia del trimestre. En los últimos doce meses, este crecimiento superó el doble dígito, situándose en un 21,7% (+20,6% a tipos de cambio constantes), mostrando un mayor dinamismo que en mismo periodo de 2025.
- El saldo dudoso presentó un ascenso del 2,4% en el tercer trimestre de 2026 a nivel Grupo, y de un 10,3% con respecto al cierre de diciembre de 2025 (+10,1% a tipos de cambio constantes). A tipos de cambio constantes, la variación trimestral se situó en un 3,8%, con incrementos generalizados, salvo en América del Sur.
- La tasa de cobertura cerró septiembre de 2026 en el 84%, lo que supone un ligero descenso con respecto al cierre del año anterior (-106 puntos básicos), y con respecto al trimestre previo (-77 puntos básicos), y estabilidad con respecto al mismo periodo del año anterior (-3 puntos básicos).
- El coste de riesgo acumulado a 30 de septiembre de 2026 se situó en el 1,44%, lo que supone 1 punto básico por encima del cierre del trimestre anterior y un incremento de 5 puntos básicos con respecto al coste de riesgo a cierre de 2025.

RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	30-09-26 ⁽²⁾	30-06-26 ⁽²⁾	31-03-26 ⁽²⁾	31-12-25	30-09-25
Riesgo crediticio	628.878	608.755	572.273	547.184	516.896
Stage 1	576.404	555.789	521.734	498.750	470.097
Stage 2	36.116	36.990	35.375	33.597	32.464
Stage 3 (riesgos dudosos)	16.358	15.976	15.163	14.837	14.335
Fondos de cobertura	13.725	13.527	13.077	12.604	12.031
Stage 1	2.164	2.672	2.578	2.467	2.450
Stage 2	2.503	2.109	2.155	2.005	1.938
Stage 3 (riesgos dudosos)	9.058	8.747	8.343	8.133	7.643
Tasa de mora (%)	2,6	2,6	2,6	2,7	2,8
Tasa de cobertura (%) ⁽³⁾	84	85	86	85	84

⁽¹⁾ Incluye los préstamos y anticipos a la clientela brutos más riesgos contingentes.

⁽²⁾ Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV) derivados del acuerdo de venta de las sociedades rumanas por Garanti BBVA.

⁽³⁾ La tasa de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, la tasa de cobertura se situaría igualmente en 84% a 30 de septiembre de 2026.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	3er Trim. 26 ⁽¹⁾ ⁽²⁾	2º Trim. 26 ⁽²⁾	1er Trim. 26 ⁽²⁾	4º Trim. 25	3er Trim. 25
Saldo inicial	15.976	15.163	14.837	14.335	14.621
Entradas	4.077	4.094	3.359	3.450	3.600
Recuperaciones	(1.988)	(2.000)	(1.587)	(1.722)	(1.754)
Entrada neta	2.089	2.094	1.771	1.729	1.846
Pases a fallidos	(1.393)	(1.266)	(1.244)	(1.182)	(1.065)
Diferencias de cambio y otros	(314)	(15)	(201)	(45)	(1.067)
Saldo al final del periodo	16.358	15.976	15.163	14.837	14.335
Pro memoria:					
Créditos dudosos	15.904	15.521	14.709	14.346	13.813
Garantías concedidas dudosas	454	455	455	491	522

⁽¹⁾ Datos provisionales.

⁽²⁾ Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV) derivados del acuerdo de venta de las sociedades rumanas por Garanti BBVA.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

La gestión de la liquidez y de la financiación en BBVA tiene como objetivo impulsar el crecimiento sostenido del negocio bancario, mediante el acceso a una amplia variedad de fuentes alternativas y garantizando condiciones óptimas de plazo y coste. En BBVA el modelo de negocio, el marco de apetito al riesgo y la estrategia de financiación están diseñadas para lograr una sólida estructura de financiación, basada en el mantenimiento de depósitos estables de clientes, fundamentalmente minoristas (granulares). Como consecuencia de este modelo, los depósitos cuentan con un elevado grado de aseguramiento en cada una de las áreas geográficas, estando cercano al 50% en España y México. Es importante destacar que, dada la naturaleza del negocio de BBVA, la financiación de la actividad crediticia se realiza fundamentalmente a través de recursos estables de clientes.

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. Así, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 132,1 mil millones de euros, de los cuales el 98% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el ratio de cobertura de liquidez, LCR, por sus siglas en inglés).

Debido a su modelo de gestión a través de filiales, BBVA es uno de los pocos grandes bancos europeos que sigue la estrategia de resolución MPE (*Multiple Point of Entry*): la matriz fija las políticas de liquidez, pero las filiales son autosuficientes y responsables de la gestión de su liquidez y financiación (captando depósitos o accediendo al mercado con su propio *rating*). Esta estrategia limita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez y financiación al proceso de formación de precios.

El Grupo BBVA mantiene una sólida posición de liquidez en cada una de las áreas geográficas donde opera y presenta unos ratios ampliamente por encima de los mínimos requeridos:

- El LCR exige a los bancos mantener un volumen de activos líquidos de alta calidad suficiente para afrontar un estrés de liquidez durante 30 días. El LCR consolidado del Grupo BBVA se ha mantenido holgadamente por encima del 100% durante los primeros nueve meses de 2026 y se situó en el 143% a 30 de septiembre de 2026. Hay que tener en cuenta que, dada la naturaleza MPE de BBVA, este ratio limita el numerador del LCR de las filiales distintas a BBVA, S.A. al 100% de sus salidas netas, por lo que el ratio resultante está por debajo del de las unidades individuales (el LCR de los principales componentes alcanza en BBVA, S.A. 171%, en México 153% y en Turquía 152%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 173%.
- El ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. El ratio NSFR del Grupo BBVA, se situó en el 123% a 30 de septiembre de 2026.

A continuación, se muestra el desglose de estos ratios en las principales áreas geográficas en las que opera el Grupo:

RATIOS LCR Y NSFR (PORCENTAJE. 30-09-26)

	BBVA, S.A.	México	Turquía ⁽¹⁾	América del Sur
LCR	171	153	152	Todos los países >100
NSFR	114	127	142	Todos los países >100

⁽¹⁾ Incluye únicamente Garanti Bank.

Durante los primeros nueve meses de 2026, el conflicto en Irán ha continuado generando volatilidad y disrupciones en el suministro energético, intensificando las presiones inflacionistas y los riesgos para el crecimiento económico. Ante este escenario, los bancos centrales adoptan una postura monetaria más restrictiva, impulsando un repunte de las rentabilidades de la deuda soberana.

En este contexto, BBVA mantiene una posición de liquidez adecuada en sus distintas áreas geográficas, sin observarse tensiones significativas. Como se ha mostrado anteriormente, los principales indicadores de liquidez (LCR, NSFR y métricas internas) se mantienen por encima de los umbrales regulatorios, si bien con distintos niveles de margen de maniobra. Asimismo, la gestión activa del balance y la diversificación de las fuentes de financiación contribuyen a preservar la posición de liquidez del Grupo y su capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

Al margen de lo anterior, los aspectos más destacados para las principales áreas geográficas son los siguientes:

- En BBVA, S.A. ha mantenido una posición sólida de liquidez con un amplio colchón de alta calidad, manteniendo en todo momento las métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos. Durante los primeros nueve meses de 2026, el crédito experimentó un avance significativo, impulsado sobre todo por el segmento mayorista, en un entorno de crecimiento de los depósitos más moderado. Esta evolución no ha supuesto presión sobre la posición de liquidez.
- BBVA México sigue mostrando una sólida situación de liquidez, pese a que el *gap* de crédito se ha ampliado en los primeros nueve meses del año por la fortaleza del crédito, tanto en moneda local como extranjera.
- En Turquía, Garanti BBVA ha mantenido una adecuada situación de liquidez en los primeros nueve meses de 2026. El *gap* de crédito en moneda local se ha deteriorado debido a que el crecimiento de los préstamos ha superado la captación de depósitos. Por otro lado, se ha observado una mejora del *gap* de crédito en moneda extranjera gracias al incremento de depósitos.
- En América del Sur, también se ha mantenido una adecuada situación de liquidez en toda la región en los primeros nueve meses de 2026. BBVA Argentina mantiene una posición sólida de liquidez con una mejora del *gap* de crédito en moneda local gracias a la buena evolución de los depósitos, a pesar del ligero deterioro del *gap* en moneda extranjera. En BBVA Colombia la situación de liquidez se mantiene estable con un *gap* de crédito que se ha reducido, con un mayor crecimiento de los depósitos que la inversión. En BBVA Perú, la posición de liquidez sigue siendo sólida, con un *gap* de crédito que ha mejorado gracias principalmente al buen comportamiento de los depósitos minoristas.

En la página siguiente, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante los primeros nueve meses de 2026.

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Equivalente en euros ⁽¹⁾	Cupón	Fecha de vencimiento
BBVA, S.A.	Sénior no preferente	Ene-26	1.250	EUR	1.250	3,750%	Ene-36
		Ene-26	750	EUR	750	Euríbor 3m+55 pbs	Ene-29
		Mar-26	1.000	USD	881	4,150%	Mar-29
		Mar-26	1.000	USD	881	5,127%	Mar-36
		Mar-26	500	USD	440	SOFR+88 pbs	Mar-29
	AT1 ⁽²⁾	May-26	1.000	USD	881	7,125%	Perpetuo
	Sénior no preferente	May-26	1.250	USD	1.101	4,968%	May-31
	Bono garantizado ⁽³⁾	Jun-26	1.000	EUR	1.000	3,125%	Jun-33
		Jun-26	1.250	EUR	1.250	2,875%	Jun-29
	?	Sénior no preferente	Jun-26	EUR	1.250	3,375%	Jun-31
	Sénior no preferente	Sep-26	1.000	USD	881	4,977%	Sep-29
		Sep-26	300	USD	264	SOFR+89 pbs	Sep-29
		Sep-26	1.000	USD	881	5,244%	Sep-31
	?	Sénior preferente	Sep-26	EUR	1.250	4,125%	Sep-33
	Sénior no preferente ⁽⁴⁾	Sep-26	600	GBP	702	5,750%	Sep-32
BBVA México	Deuda sénior	Feb-26	8.876	MXN	431	9,260%	Ene-36
		Feb-26	6.124	MXN	298	TIIE+32 pbs	Jul-29
		Feb-26	16	USD	14	4,190%	Sep-28
		Jun-26	1.000	USD	881	5,400%	Jun-31
	Deuda sénior ⁽⁵⁾	Jul-26	15.000	MXN	729	TIIE+41 pbs	Jul-31
	Deuda subordinada ⁽⁶⁾	Oct-26	1.000	USD	881	8,350%	Abr-42
Garanti BBVA	Deuda sénior MTNs (Medium term notes)	Varias	2.334	EUR	2.334	Varios	Varias
	Préstamos sindicados	Varios	66	EUR	66	Varios	Varios
		Varios	225	USD	199	Varios	Varios
	Tier 2	Ago-26	125	USD	110	SOFR+380 pbs	Ago-31
BBVA Argentina	Deuda sénior	Varios	245	USD	215	Varios	Varios
		Varios	290.669	ARS	167	Varios	Varios
BBVA Perú	Tier 2 ⁽⁷⁾	Mar-26	300	PEN	77	6,75%	Mar-38
	Tier 2 ⁽⁸⁾	Sep-26	350	PEN	90	7,06%	Sep-38

(1) Contravalor en euros al tipo de cambio de cierre del periodo.

(2) Con primera fecha de revisión (first reset date) mayo 2033.

(3) Emisión de cédulas hipotecarias.

(4) Con primera fecha de revisión (first reset date) septiembre 2031.

(5) Deuda senior garantizada respaldada por una cartera de préstamos hipotecarios por la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF).

(6) Con primera fecha de revisión (first reset date) octubre 2036.

(7) Con primera fecha de revisión (first reset date) marzo 2033.

(8) Con primera fecha de revisión (first reset date) septiembre 2033.

Durante los primeros nueve meses de 2026 BBVA, S.A. ha llevado a cabo la amortización anticipada de cuatro emisiones. En primer lugar, el 15 de enero de 2026 amortizó anticipadamente una emisión verde de instrumentos AT1 realizada el 15 de julio de 2020, por un importe nominal conjunto de 1.000 millones de euros. Asimismo, el 24 de marzo de 2026 amortizó anticipadamente una emisión de bonos simples preferentes realizada el 24 de marzo de 2021, también por un importe nominal conjunto de 1.000 millones de euros. El 15 de julio de 2026 se llevó a cabo la amortización anticipada de una emisión de bonos subordinados, por un importe nominal conjunto de 300 millones de libras esterlinas y el 22 de septiembre llevó a cabo la amortización anticipada total de la emisión de cédulas territoriales realizada en marzo de 2022 por un importe nominal conjunto de 540 millones de euros.

Tipo de cambio

La gestión del riesgo de tipo de cambio tiene como finalidad reducir la sensibilidad de los ratios de capital a movimientos en las divisas, así como la variabilidad del beneficio atribuido a movimientos de las mismas.

Durante el tercer trimestre de 2026, las principales divisas del Grupo presentaron una evolución heterogénea frente al euro. Por su relevancia para el Grupo, cabe destacar la evolución del peso mexicano, que se depreció un 3,3% con respecto al euro. En el caso del dólar estadounidense, la moneda registró una moderada apreciación del 0,3% con respecto al euro. Por su parte, la lira turca y el peso argentino se depreciaron un 4,5% y un 2,5% con respecto al euro, respectivamente (si bien, en términos reales, ambas monedas registraron una apreciación frente al euro). En cuanto a las divisas de los principales países de América del Sur, el comportamiento también fue mixto: el sol peruano se depreció un 0,5%, el peso chileno se deprecia igualmente un 4,6%, mientras que el peso colombiano se apreció un 3,4% con respecto al euro.

TIPOS DE CAMBIO

	Divisa/Euro 30-09-26	Cambios de cierre			Cambios medios	
		Δ % de la divisa sobre 30-06-26	Δ % de la divisa sobre 30-09-25	Δ % de la divisa sobre 31-12-25	Divisa/Euro Ene.-Sep.26	Δ % de la divisa sobre Ene.-Sep.25
Dólar estadounidense	1,1355	0,3	3,4	3,5	1,1611	(3,6)
Peso mexicano	20,5816	(3,3)	4,6	2,6	20,2017	7,9
Lira turca ⁽¹⁾	55,6596	(4,5)	(12,3)	(9,3)	—	—
Sol peruano	3,9082	(0,5)	4,5	1,0	3,9441	2,8
Peso argentino ⁽¹⁾	1.730,47	(2,5)	(9,0)	(0,9)	—	—
Peso chileno	1.101,96	(4,6)	2,4	(3,3)	1.052,20	1,7
Peso colombiano	3.793,97	3,4	20,7	16,4	4.061,94	13,7

⁽¹⁾ En aplicación de la NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera", la conversión de la cuenta de resultados de Turquía y Argentina se hace empleando el tipo de cambio de cierre.

En relación a la cobertura de los ratios de capital, BBVA trata de cubrir entre un 50% y un 70% del exceso de capital de las divisas de sus principales filiales. La sensibilidad del ratio CET1 del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +13 puntos básicos para el dólar estadounidense, -13 puntos básicos para el peso mexicano y en -3 puntos básicos en el caso de la lira turca¹³. En cuanto a la cobertura de resultados, BBVA cubre entre un 40% y un 50% del resultado atribuido agregado que espera generar en los próximos 12 meses. El importe finalmente cubierto para cada divisa depende, entre otros factores, de la expectativa de evolución futura de la misma, el coste y la relevancia de esos ingresos en relación a los resultados del conjunto de Grupo.

Tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés persigue limitar el impacto que puede sufrir BBVA, tanto a nivel de resultados (corto plazo) como de valor económico (largo plazo), por movimientos adversos en las curvas de tipo de interés en las distintas divisas en las que el Grupo tiene actividad. BBVA desarrolla esta labor a través de un procedimiento interno, conforme a las directrices establecidas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés), con el objetivo de analizar el potencial impacto que pudiera derivarse del abanico de escenarios en los diferentes balances del Grupo.

La medición del riesgo se apoya en hipótesis que tienen como objetivo reproducir el comportamiento del balance de la forma más acorde con la realidad. Especial relevancia tienen los supuestos relativos al comportamiento de las cuentas sin vencimiento explícito y las estimaciones de prepago. Estas hipótesis se revisan y adaptan, al menos, una vez al año, según la evolución de los comportamientos observados.

¹³ Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 1 punto básico al trimestre para el peso mexicano y 1 punto básico al trimestre para la lira turca.

A nivel agregado, BBVA sigue manteniendo un perfil de riesgo moderado y acorde al objetivo establecido en el entorno de cambio de ciclo de los tipos de interés, manteniendo sensibilidad positiva a subidas de los tipos de interés en el margen de intereses.

Los primeros nueve meses del año 2026 han estado marcados por el conflicto bélico en Irán y sus repercusiones sobre los mercados energéticos. Tras la volatilidad inicial, la persistencia de los precios del petróleo en niveles elevados ha intensificado las presiones inflacionistas y condicionado las expectativas sobre la evolución de la política monetaria. En este contexto, los mercados financieros han incorporado expectativas de un mayor endurecimiento monetario, anticipando subidas de los tipos de interés de referencia oficiales, algunas de las cuales ya se han materializado en distintas áreas geográficas. Esta dinámica se ha traducido en un repunte global de las rentabilidades de las curvas de tipos de interés en el tercer trimestre del año. En este sentido, la valoración de las carteras COAP¹⁴ ha tenido un comportamiento negativo en lo que va del año.

Por áreas geográficas:

- El balance de España se caracteriza por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (hipotecas y préstamos a empresas) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes a la vista. La cartera COAP actúa como palanca de gestión y cobertura del balance, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. La exposición del margen de intereses a movimientos en los tipos de interés se mantiene acotada. El BCE realizó en junio de 2026 su primera subida de tipos de interés en tres años, con un incremento de 25 puntos básicos, y una subida adicional en septiembre que situó el tipo de interés de referencia en la eurozona en el 2,65%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 2,50% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 2,90% a cierre de septiembre de 2026.
- México continúa mostrando un equilibrio entre las partidas referenciadas a tipo de interés fijo y variable, lo que se traduce en una sensibilidad limitada a los movimientos de tipos de interés. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras de consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. Por el lado de los recursos, cabe destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo. La tasa de política monetaria se situó, a cierre de septiembre de 2026, en el 6,50%, 50 puntos básicos por debajo del nivel de cierre del año 2025 y se anticipa que el banco central no realice cambios de aquí a finales de 2027.
- En Turquía, la sensibilidad del margen de intereses a los tipos sigue siendo limitada tanto en moneda local como en moneda extranjera, gracias a la gestión llevada a cabo por el banco. El Banco Central de la República de Turquía (CBRT, por sus siglas en inglés) continuó el proceso de relajación monetaria al comienzo del año apoyado en la mejora de la inflación, reduciendo en enero 2026 la tasa de política monetaria en 100 puntos básicos hasta el 37,0%, nivel en el que se mantiene al cierre de septiembre. Sin embargo, el inicio del conflicto en Irán llevó a la institución a incrementar temporalmente (hasta agosto 2026) el coste efectivo de financiación hacia el límite superior de su corredor (40%) como respuesta a las tensiones geopolíticas y su impacto inflacionista. En su reunión de octubre, el CBRT retomó las bajadas de tipos, con un recorte de 100 puntos básicos que situó la tasa de política monetaria en el 36,0%.
- En América del Sur, la sensibilidad del margen de intereses continúa siendo acotada, al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable equilibrada entre activos y pasivos. Asimismo, en balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de ellas, mostrando un nivel de exposición muy reducido. Respecto a las tasas de referencia, en Argentina, el banco central abandonó el tipo de interés oficial como ancla monetaria pasando a regular la base monetaria con otras herramientas como el establecimiento de encajes o las intervenciones en el mercado cambiario para su gestión. En Colombia la tasa de referencia se situaba a cierre de septiembre de 2026 en el 12,25%, 300 puntos básicos por encima del cierre de 2025, con una subida de 25 puntos básicos en el tercer trimestre de 2026, un nivel en el que se anticipa que se mantengan hasta finales del próximo año cuando se podrían llevar a cabo los primeros recortes de tasas. En Perú, el tipo oficial de política monetaria cerró septiembre de 2026 en el 4,25%, sin cambios con respecto al cierre del año anterior.

¹⁴ Cartera estructural gestionada por el Comité de Activos y Pasivos, destinada a mitigar la sensibilidad del balance a los movimientos de tipos de interés.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-09-26	30-06-26	31-03-26	31-12-25	30-09-25
Tipo oficial BCE ⁽¹⁾	2,50	2,25	2,00	2,00	2,00
Euribor 3 meses ⁽²⁾	2,64	2,34	2,11	2,05	2,03
Euribor 1 año ⁽²⁾	3,25	2,80	2,57	2,27	2,17
Tasas fondos federales Estados Unidos	4,00	3,75	3,75	3,75	4,25
Tipo oficial Banxico (México)	6,50	6,50	6,75	7,00	7,50
CBRT (Turquía)	37,00	37,00	37,00	38,00	40,50

⁽¹⁾ Facilidad de depósito.
⁽²⁾ Calculado como media del mes.

Áreas de negocio

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

La estructura de las áreas de negocio reportada por el Grupo BBVA a 30 de septiembre de 2026 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2025.

A continuación, se detalla la composición de las áreas de negocio del Grupo BBVA:

- España incorpora fundamentalmente la actividad bancaria, de seguros y de gestión de activos que el Grupo realiza en este país.
- México incluye los negocios bancarios, de seguros y de gestión de activos en este país, así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su agencia en Houston.
- Turquía reporta la actividad del grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Países Bajos.
- América del Sur incluye la actividad bancaria, financiera, de seguros y de gestión de activos que se desarrolla, principalmente, en Argentina, Chile, Colombia, Perú, Uruguay, Venezuela y Brasil.
- Resto de Negocios incorpora principalmente la actividad mayorista desarrollada en Europa (excluida España), Estados Unidos, las sucursales de BBVA en Asia, así como los bancos digitales del Grupo en Italia y Alemania.

El Centro Corporativo ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa para el Grupo consolidado BBVA; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas carteras, tales como las participaciones industriales y financieras o las participaciones en empresas tecnológicas a través de fondos y vehículos de inversión; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles así como la financiación de dichas carteras y activos. Por último, en la descripción de este agregado, cabe mencionar que el gasto por impuesto del Centro Corporativo recoge en los periodos intermedios la diferencia entre la tasa fiscal efectiva en el periodo de cada área de negocio y la tasa fiscal esperada del Grupo para el conjunto del año.

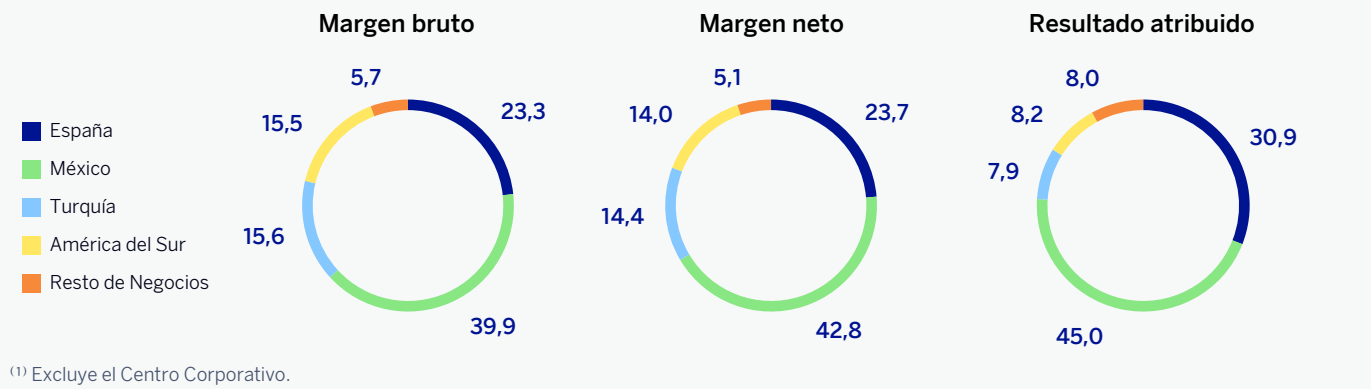
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria proforma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, si bien esta es una información proforma que no recoge los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela ni la aplicación de la contabilidad por hiperinflación.

Para la elaboración de la información por áreas de negocio, que se presenta bajo criterios de gestión a partir de la información financiera utilizada en la elaboración de los estados financieros, con carácter general, se toman las unidades de mínimo nivel y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad. En relación a la información relativa a las áreas de negocio, en el primer trimestre de 2026 el Grupo llevó a cabo la reasignación de ciertas actividades. Del mismo modo, como consecuencia fundamentalmente de un proceso de resegmentación interna dentro de los países, determinados clientes del segmento empresarial, por sus necesidades y perfil han pasado en 2026 a ser gestionados en CIB. Para garantizar que las comparaciones interanuales sean homogéneas, las cifras correspondientes al ejercicio 2025 han sido reexpresadas, sin que esto haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

Por lo que respecta a la imputación de fondos propios en las áreas de negocio, se utiliza un sistema de asignación de capital en base al capital regulatorio consumido.

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

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO ⁽¹⁾, MARGEN NETO ⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. ENE.-SEP.26)



PRINCIPALES PARTIDAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS POR ÁREAS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios		
Ene.-Sep.26								
Margen de intereses	23.243	5.055	9.826	3.357	4.518	833	23.589	(346)
Margen bruto	32.072	7.601	13.026	5.085	5.065	1.873	32.651	(579)
Margen neto	19.903	4.999	9.033	3.038	2.964	1.087	21.121	(1.217)
Resultado antes de impuestos	14.325	4.435	6.408	1.860	1.803	1.029	15.535	(1.210)
Resultado atribuido	9.066	3.106	4.522	789	821	801	10.040	(974)
Ene.-Sep.25								
Margen de intereses	19.246	4.886	8.393	2.137	3.547	584	19.548	(301)
Margen bruto	27.136	7.436	11.124	3.776	4.011	1.289	27.636	(500)
Margen neto	16.776	5.019	7.722	2.125	2.237	696	17.800	(1.024)
Resultado antes de impuestos	12.292	4.488	5.374	1.445	1.345	640	13.292	(1.000)
Resultado atribuido	7.978	3.111	3.866	648	578	497	8.701	(723)

Nota General: los saldos de 2025 han sido reexpresados con motivo de la reasignación de ciertas actividades a partir de enero de 2026. Estas modificaciones no alteran la información financiera consolidada del Grupo.

PRINCIPALES PARTIDAS DE BALANCE Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO POR ÁREAS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo ⁽¹⁾	Eliminaciones	AyPNCV ⁽²⁾
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios				
30-09-26										
Préstamos y anticipos a la clientela	527.455	201.581	108.355	61.621	59.866	99.839	531.262	1.452	(2.535)	(2.725)
Depósitos de la clientela	539.563	262.293	100.502	69.242	62.998	47.756	542.790	2.002	(2.217)	(3.012)
Recursos fuera de balance	243.178	127.350	76.982	27.028	11.045	773	243.177	—	—	—
Total activo/pasivo	986.191	537.231	201.581	101.018	90.449	138.727	1.069.005	29.218	(112.032)	—
APR	434.158	121.532	86.854	80.625	65.146	59.290	413.448	20.710	—	—
31-12-25										
Préstamos y anticipos a la clientela	460.401	192.959	97.259	53.745	51.235	66.418	461.618	361	(1.578)	—
Depósitos de la clientela	502.501	251.430	93.855	62.984	53.375	40.932	502.577	2.001	(2.077)	—
Recursos fuera de balance	224.365	119.535	69.533	26.290	8.271	736	224.365	—	—	—
Total activo/pasivo	859.576	458.090	182.654	90.702	76.624	88.354	896.424	28.969	(65.817)	—
APR	397.241	119.734	82.746	71.551	55.912	46.853	376.796	20.445	—	—

Nota general: Los saldos que aparecen resaltados en gris han sido reexpresados.
⁽¹⁾ Excluye eliminaciones.
⁽²⁾ Activos y pasivos no corrientes en venta de Garanti Bank SA., Motoractive IFN SA. y Motoractive Multiservices SRL, filiales de Garanti BBVA en Rumanía.

NÚMERO DE EMPLEADOS, OFICINAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS

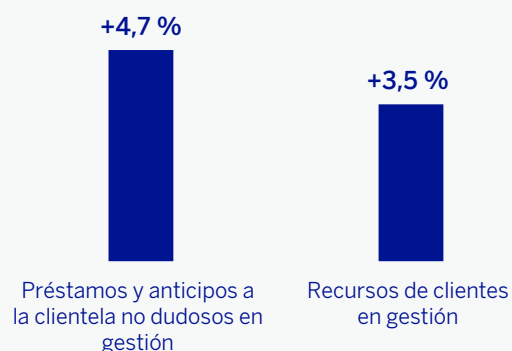


⁽¹⁾ Los valores correspondientes a la categoría "Resto" son los siguientes: empleados, 2.090, 2.128 y 2.469; oficinas, 32, 31 y 31; cajeros automáticos, 20, 21 y 20, para septiembre de 2025, diciembre de 2025 y septiembre de 2026, respectivamente.

España

Claves del periodo enero - septiembre 2026

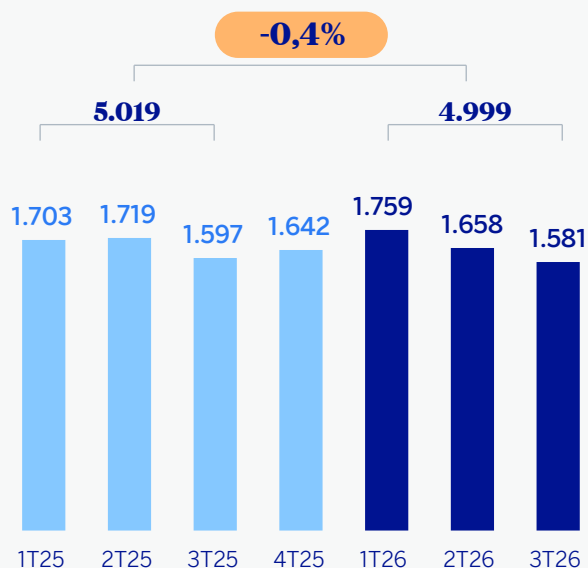
- Continúa el dinamismo de la inversión, impulsado por el crédito a empresas y por los préstamos al consumo
- Favorable evolución del margen de intereses
- Tasa de mora continúa en nivel de mínimos históricos
- Estabilidad interanual del resultado atribuido, con descenso en el tercer trimestre

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-25)

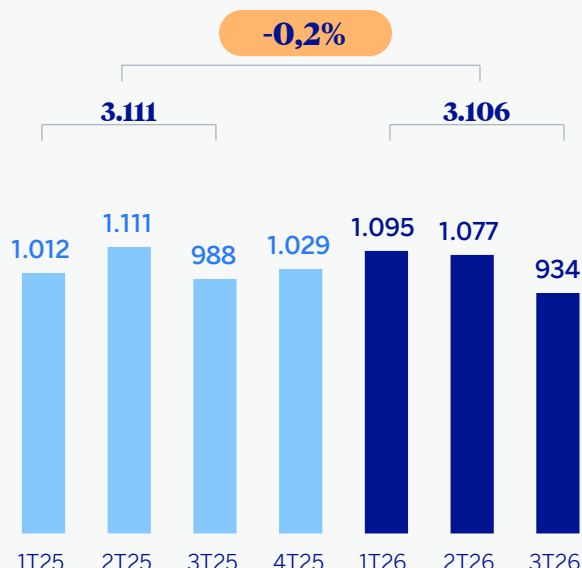
⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS
TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)

MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.26	Δ %	Ene.-Sep.25 ⁽¹⁾
Margen de intereses	5.055	3,4	4.886
Comisiones netas	1.770	2,3	1.731
Resultados de operaciones financieras	494	(7,0)	531
Otros ingresos y cargas de explotación	283	(2,0)	289
<i>De los que: Actividad de seguros</i>	<i>316</i>	<i>5,7</i>	<i>299</i>
Margen bruto	7.601	2,2	7.436
Gastos de explotación	(2.603)	7,7	(2.418)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.418)</i>	<i>8,0</i>	<i>(1.312)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(876)</i>	<i>6,9</i>	<i>(820)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(309)</i>	<i>8,2</i>	<i>(285)</i>
Margen neto	4.999	(0,4)	5.019
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(491)	2,8	(478)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(73)	37,9	(53)
Resultado antes de impuestos	4.435	(1,2)	4.488
Impuesto sobre beneficios	(1.326)	(3,5)	(1.375)
Resultado del ejercicio	3.108	(0,2)	3.113
Minoritarios	(2)	8,8	(2)
Resultado atribuido	3.106	(0,2)	3.111

Balances	30-09-26	Δ %	31-12-25 ⁽¹⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	12.824	(35,6)	19.929
Activos financieros a valor razonable	147.495	23,0	119.910
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>63.993</i>	<i>47,6</i>	<i>43.346</i>
Activos financieros a coste amortizado	280.601	6,5	263.437
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>201.581</i>	<i>4,5</i>	<i>192.959</i>
Posiciones inter-áreas activo	89.978	86,3	48.288
Activos tangibles	2.696	(0,8)	2.718
Otros activos	3.637	(4,5)	3.808
Total activo/pasivo	537.231	17,3	458.090
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	115.554	39,6	82.785
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	40.131	16,0	34.582
Depósitos de la clientela	262.293	4,3	251.430
Valores representativos de deuda emitidos	81.849	53,6	53.300
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	21.500	3,3	20.822
Capital regulatorio asignado	15.904	4,8	15.171

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-26	Δ %	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	199.892	4,7	190.943
Riesgos dudosos	6.672	(1,3)	6.759
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	243.070	1,9	238.447
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	127.350	6,5	119.535
Activos ponderados por riesgo ⁽¹⁾	121.532	1,5	119.734
RORWA ⁽⁵⁾	3,5		3,4
Ratio de eficiencia (%)	34,2		33,3
Tasa de mora (%)	2,9		3,0
Tasa de cobertura (%)	72		67
Coste de riesgo (%)	0,33		0,34

⁽¹⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y fondos de pensiones.

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica mantuvo un tono favorable en el segundo trimestre de 2026, y las expectativas hacia delante continúan siendo positivas. Se espera que la fortaleza de la demanda interna, apoyada en el consumo privado y la inversión; la creación de empleo y el dinamismo de las exportaciones de servicios compensen, en cierta medida, los efectos del mayor coste de las materias primas, el tono más restrictivo de la política monetaria y los cuellos de botella en sectores como el de la vivienda o la energía. Con todo, BBVA Research pronostica un crecimiento del PIB del 2,6% para 2026, dos décimas por encima de lo previsto en el escenario anterior, y una moderación progresiva hacia un avance del 2,1% en 2027.

Por su parte, la inflación aumentó con intensidad durante el tercer trimestre del año, con la tasa general alcanzando el 4,9% en septiembre, impulsada por la subida del precio de los carburantes y de los paquetes turísticos. En adelante, se espera una corrección gradual hasta cotas del 4% a cierre de año, lo que dejaría la media anual de 2026 en el 3,7%, y situaría la de 2027 en el 3,2%, aunque con registros en los últimos meses del ejercicio por debajo de ese nivel.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de agosto de 2026, el volumen de crédito al sector privado creció un 3,4% interanual (4,6% sin incluir la cartera de crédito al consumo para otros fines, que sufrió un cambio metodológico en abril del 2026 por parte de Banco de España), con un crecimiento del 2,9% en la cartera de crédito a familias (+5,2% excluyendo el consumo para otros fines) y del 4,4% en el crédito a empresas no financieras. Los depósitos del sector no financiero crecieron un 1,6% interanual en agosto de 2026, con una contribución negativa de los depósitos a la vista de administraciones públicas (-15,4%). Las subidas de tipos han acelerado el crecimiento de los saldos de depósitos a plazo, que representan un 14,9% del saldo total, hasta el 9,0% interanual en agosto, frente al crecimiento del 0,4% del vista. La tasa de mora se situó en el 2,51% en julio de 2026, 41 puntos básicos por debajo del dato de julio del año anterior. Adicionalmente, el sistema mantiene holgados niveles de solvencia y liquidez.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses de 2026 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia se situaron un 4,7% por encima del cierre de diciembre de 2025, impulsados principalmente por la evolución de los segmentos empresariales de mayor tamaño (+7,4%) y por los créditos al consumo (+7,5%).
- Los recursos totales de la clientela se incrementaron un 3,5%, fundamentalmente por el crecimiento de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones), que se incrementaron un 6,5% favorecidos por el efecto mercado positivo concentrado en la primera mitad del año y, en menor medida, por el comportamiento favorable de los depósitos de la clientela (+1,9%).

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el tercer trimestre de 2026 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia permanecieron estables (+0,2% con respecto al cierre de junio de 2026), fundamentalmente gracias al dinamismo del crédito a empresas (+3,9% empresas de mayor tamaño y +2,5% en empresas medianas), que junto con el resto de carteras compensaron el desapalancamiento estacional de los préstamos al sector público (a cierre de junio incluían el anticipo de la paga extra a los pensionistas).
- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 2,9%, con un crecimiento de 4 puntos básicos con respecto al cierre de junio y un incremento contenido del saldo dudoso (+1,2%), si bien la tasa de mora acumula un descenso de 15 puntos básicos a lo largo de 2026. Por su parte, la tasa de cobertura se incrementó en 116 puntos básicos en el trimestre, hasta situarse en el 72% a cierre de septiembre de 2026.
- Los recursos totales de la clientela crecieron un 0,9% en el tercer trimestre de 2026, favorecidos por la evolución de los saldos a plazo, que presentaron un crecimiento del 15,3%, impulsados por el comportamiento de los saldos mayoristas. Por su parte, los recursos fuera de balance presentaron estabilidad frente al cierre del trimestre previo del 0,6%.

Resultados

España generó un resultado atribuido de 3.106 millones de euros en los primeros nueve meses de 2026, que se sitúa en línea con el alcanzado en el mismo periodo de 2025 (-0,2%) favorecido por el buen comportamiento del margen de intereses, que compensó el crecimiento de los gastos y de las provisiones por deterioro de activos financieros.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de septiembre de 2026 ha sido:

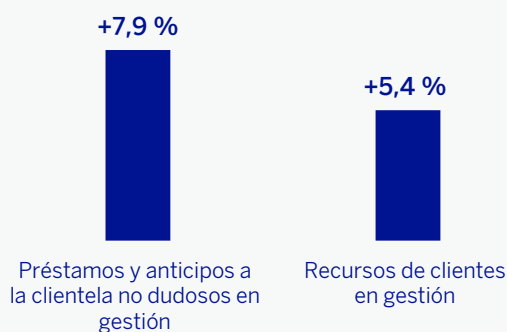
- El margen de intereses registró un crecimiento del 3,4%, apoyado en los mayores saldos de inversión y la mayor aportación de la cartera de valores.
- Las comisiones crecieron un 2,3% en comparación con el mismo periodo del año anterior, impulsadas principalmente por la evolución de las comisiones por gestión de activos.
- El resultado de operaciones financieras (ROF) mostró un descenso del 7,0% en comparación con los primeros nueve meses del año anterior, con menores resultados de la unidad de Global Markets.
- La línea otros ingresos y gastos de explotación presentó un saldo de 283 millones de euros, que resulta un 2,0% inferior al del mismo periodo del año anterior, al recoger los primeros nueve meses de 2025 ingresos extraordinarios asociados a la consecución de determinados hitos previstos en el acuerdo de bancaseguros con Allianz, registrados en el cierre de junio de ese año. Al margen de lo anterior, buen comportamiento del resultado de seguros.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 7,7% con respecto a los acumulados en los primeros nueve meses de 2025, debido tanto a los mayores gastos generales (principalmente en tecnología) como de personal, reflejando estos últimos el impacto de salidas voluntarias en el primer trimestre de 2026. Ambos periodos recogen, en la línea de gastos generales, el impacto de la reestimación de la prorrateada aplicada sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido.
- El deterioro de activos financieros se incrementó con respecto a los primeros nueve meses del año anterior (+2,8%) fundamentalmente como resultado del crecimiento del volumen de inversión crediticia. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre de 2026 subió 2 puntos básicos con respecto al trimestre previo y se situó en 0,33%, manteniéndose prácticamente estable con respecto al cierre del año anterior (descenso de 1 punto básico), debido principalmente a que el segundo trimestre estuvo afectado positivamente por una venta de cartera.
- Por último, se incluye en el impuesto sobre beneficios el devengo correspondiente a los primeros nueve meses de 2026 del impuesto sobre el margen de intereses y comisiones, que se ha situado aproximadamente en 225 millones de euros, frente a los 224 millones de euros devengados en el mismo periodo del año anterior.

El resultado atribuido generado por España en el tercer trimestre de 2026 alcanzó 934 millones de euros, lo que supone un descenso del 13,3% con respecto al trimestre previo. Esta evolución se debe a una menor contribución de todos los componentes del margen bruto a excepción del margen de intereses, junto con un incremento de las provisiones por deterioro de activos financieros (el trimestre anterior incluía el impacto positivo de una venta de cartera) y de los gastos de explotación.

México

Claves del periodo enero - septiembre 2026

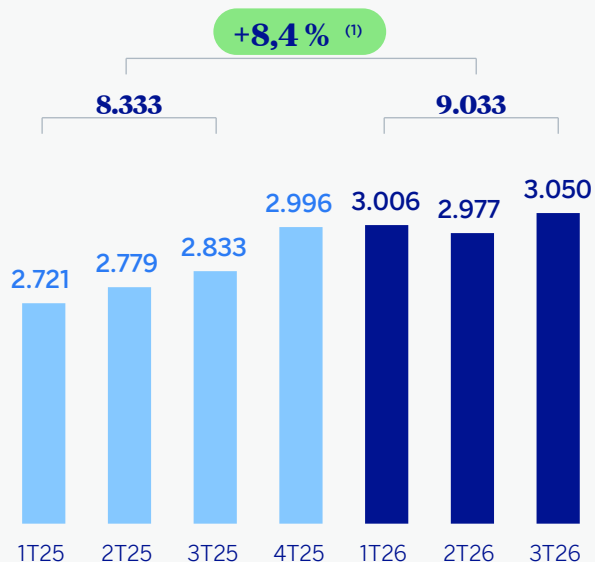
- Incremento del crédito liderado por el segmento mayorista, con avances en todos los productos minoristas
- Continúa la favorable evolución de todos los componentes del margen bruto
- Mejora trimestral del ratio de eficiencia
- El resultado atribuido trimestral continúa en niveles elevados

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-25)

⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

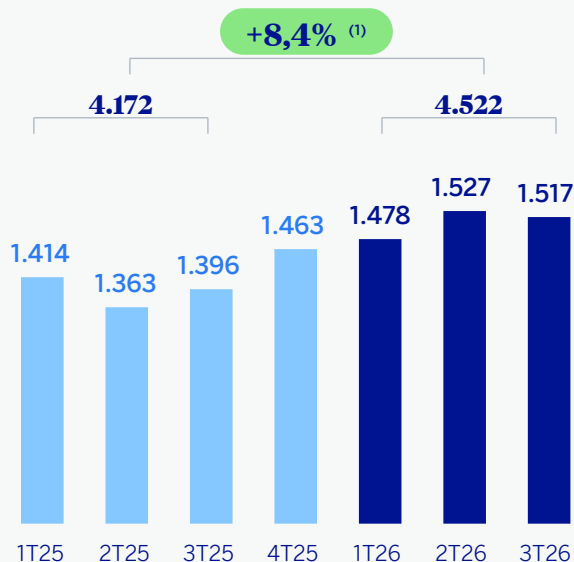
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS
TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: 17,0%.

RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: 16,9%.

ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.25 ⁽²⁾
Margen de intereses	9.826	17,1	8,5	8.393
Comisiones netas	1.997	15,4	7,0	1.730
Resultados de operaciones financieras	709	24,3	15,2	570
Otros ingresos y cargas de explotación	494	14,8	6,5	430
Margen bruto	13.026	17,1	8,5	11.124
Gastos de explotación	(3.993)	17,4	8,8	(3.402)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.847)</i>	<i>16,1</i>	<i>7,6</i>	<i>(1.592)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.771)</i>	<i>19,4</i>	<i>10,6</i>	<i>(1.484)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(374)</i>	<i>14,7</i>	<i>6,3</i>	<i>(326)</i>
Margen neto	9.033	17,0	8,4	7.722
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.586)	13,5	5,2	(2.279)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(38)	(44,8)	(48,8)	(69)
Resultado antes de impuestos	6.408	19,3	10,5	5.374
Impuesto sobre beneficios	(1.886)	25,2	16,0	(1.507)
Resultado del ejercicio	4.522	16,9	8,4	3.867
Minoritarios	(1)	16,0	7,5	(1)
Resultado atribuido	4.522	16,9	8,4	3.866
Balances	30-09-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.845	4,1	1,5	10.417
Activos financieros a valor razonable	63.465	5,5	2,9	60.136
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>4.843</i>	<i>(25,7)</i>	<i>(27,6)</i>	<i>6.523</i>
Activos financieros a coste amortizado	119.724	13,5	10,6	105.494
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>108.355</i>	<i>11,4</i>	<i>8,6</i>	<i>97.259</i>
Activos tangibles	2.136	2,6	0,0	2.081
Otros activos	5.412	19,6	16,5	4.525
Total activo/pasivo	201.581	10,4	7,6	182.654
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	39.028	19,8	16,7	32.584
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.382	39,0	35,5	6.028
Depósitos de la clientela	100.502	7,1	4,4	93.855
Valores representativos de deuda emitidos	12.389	6,2	3,5	11.664
Otros pasivos	28.812	4,7	2,1	27.507
Capital regulatorio asignado	12.468	13,2	10,3	11.015
Indicadores relevantes y de gestión	30-09-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	108.256	10,8	7,9	97.744
Riesgos dudosos	3.279	16,4	13,4	2.817
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	99.655	6,2	3,5	93.817
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	76.982	10,7	7,9	69.533
Activos ponderados por riesgo	86.854	5,0	2,3	82.746
RORWA ⁽¹⁾⁽⁶⁾	7,1			6,1
Ratio de eficiencia (%)	30,7			30,5
Tasa de mora (%)	2,9			2,7
Tasa de cobertura (%)	111			124
Coste de riesgo (%)	3,19			3,31

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltase el apartado "Áreas de negocio".⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.⁽⁵⁾ Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y otros recursos fuera de balance.⁽⁶⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La economía mexicana mostró un comportamiento mejor de lo esperado en el segundo trimestre de 2026 gracias al avance del consumo y de las exportaciones de bienes, lo que logró compensar el menor dinamismo de la inversión empresarial. Como resultado, BBVA Research ha revisado el crecimiento del PIB previsto para 2026 ligeramente al alza (+0,2 puntos porcentuales) hasta el 1,4%, mientras que, para 2027, prevé una ligera recuperación hasta el 1,8% al hilo de la mejora de la inversión.

Por su parte, los últimos registros de precios confirman la moderación de las presiones inflacionistas: la tasa general de septiembre se situó en el 3,45% y los pronósticos para el cierre de 2026 y 2027 la mantienen en niveles similares (3,7% para finales de este año, cuatro décimas por debajo de lo previsto en el escenario anterior, y 3,5% para finales del siguiente).

Respecto al sistema bancario, con datos de agosto de 2026, el volumen de crédito al sector privado no financiero aumentó hasta el 7% en términos nominales interanuales. Se observó un crecimiento generalizado en las principales carteras: un 12,1% para el crédito al consumo, un 4,9% para el crédito para compra de vivienda y un 5,3% para el crédito a empresas. El crecimiento de los depósitos totales (a la vista y a plazo) resultó inferior al del crecimiento del crédito (+6,3% interanual en agosto de 2026), con un menor dinamismo en los depósitos a plazo (+4,7%) que en los depósitos a la vista (+7,3%). Por su parte, la morosidad ascendió al 2,51% en agosto de 2026 y los indicadores de capital se mantuvieron holgados.

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses de 2026 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció un 7,9%, con un comportamiento más dinámico de la cartera mayorista, que se incrementó a una tasa del 10,3% impulsada principalmente por los préstamos a empresas corporativas. Por su parte, la cartera minorista creció un 5,9%, con una favorable evolución de todos los productos, si bien sobresale el dinamismo de los créditos al consumo.
- Los recursos de clientes registraron un incremento del 5,4% en los primeros nueve meses de 2026, con un papel destacado de los recursos fuera de balance (+7,9%). Asimismo, los depósitos de la clientela crecieron un 3,5%, favorecidos por el crecimiento de los saldos a la vista, como resultado del impulso comercial en un entorno de alta competencia para captar pasivo. Por tipología de clientes, el impulso se concentró en los saldos mayoristas.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el tercer trimestre de 2026 ha sido:

- En el trimestre la inversión crediticia registró un incremento total del 3,0% y mostró las mismas tendencias que en los primeros nueve meses de 2026, con un crecimiento de la cartera mayorista del 4,4% favorecido por el dinamismo de los préstamos a empresas y al sector público, que resultó superior al de la cartera minorista (+1,8%), con un comportamiento positivo de todos los productos.
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de septiembre de 2026 en el 2,9%, con un crecimiento de 13 puntos básicos con respecto al cierre de 2025. En comparación con en el segundo trimestre de 2026, registró un ascenso de 9 puntos básicos, con entradas en mora concentradas en las carteras minoristas y recuperaciones y pases a fallido en niveles similares al trimestre previo. Por su parte, la tasa de cobertura se situó a cierre de septiembre de 2026 en el 111%, con un descenso de 7 puntos porcentuales con respecto al cierre de junio, principalmente por el impacto del recalibrado anual de los parámetros de los modelos de cálculo de estimación de pérdidas y el incremento del saldo dudoso.
- Los recursos de clientes en gestión se situaron un 1,3% por encima de los saldos de junio, impulsados principalmente por los depósitos a la vista, que crecieron a una tasa del 1,7% y donde destacó el dinamismo de la cartera de empresas.

Resultados

México alcanzó un resultado atribuido de 4.522 millones de euros a cierre de septiembre de 2026, lo que supone un crecimiento interanual del 8,4%, explicado principalmente por el favorable comportamiento del margen de intereses gracias al robusto crecimiento de los préstamos y, en menor medida, por la evolución de las comisiones, el ROF y el negocio de seguros.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de septiembre de 2026 se resume a continuación:

- El margen de intereses aumentó un 8,5%, reflejando principalmente el buen dinamismo de la cartera de préstamos, con volúmenes de crédito que mitigan una menor tasa de referencia. A lo anterior se unen unos menores costes de financiación, tanto mayorista como minorista.
- Las comisiones netas crecieron un 7,0%, como resultado principalmente de mayores ingresos procedentes de la gestión de activos (por mayores saldos en fondos de inversión) y de las comisiones asociadas a la emisión, asesoramiento y resto de operativa con valores, así como a operativa con clientes mayoristas.
- La aportación del ROF subió un 15,2% e incluye mayores resultados de Global Markets.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación se incrementó un 6,5% favorecida por el buen comportamiento del negocio de seguros, que se vio parcialmente compensado por una mayor contribución al Fondo de Protección al Ahorro Bancario, asociado al incremento de los depósitos de la clientela.
- Los gastos de explotación crecieron un 8,8%, con origen principalmente en el incremento de los gastos generales, donde destacaron los mayores gastos en tecnología y publicidad y, en menor medida, en los mayores gastos de personal, vinculados principalmente al crecimiento de la plantilla.
- Los saneamientos crediticios aumentaron un 5,2% con respecto a los primeros nueve meses de 2025, principalmente como resultado del crecimiento de las carteras. Así, el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre de 2026 se situó en el 3,19%, con una reducción de 7 puntos básicos con respecto al trimestre previo, favorecido por el impacto positivo del recalibrado anual de los parámetros de los modelos de cálculo de estimación de pérdidas.

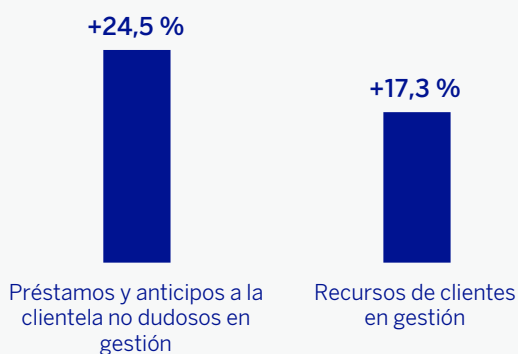
En el trimestre, y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido en línea con el trimestre previo (-0,7%) y que alcanzó la cifra de 1.517 millones de euros, favorecido principalmente por el buen comportamiento del margen de intereses y el ROF, si bien el tercer trimestre registró mayores gastos de explotación y provisiones por deterioro de activos financieros.

Turquía

Claves del periodo enero - septiembre 2026

- Dinamismo de la actividad crediticia, impulsada por los préstamos en lira turca
- Evolución favorable de los ingresos recurrentes
- Impacto acumulado por hiperinflación más negativo en la comparativa interanual
- Buen comportamiento del resultado atribuido

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-25)

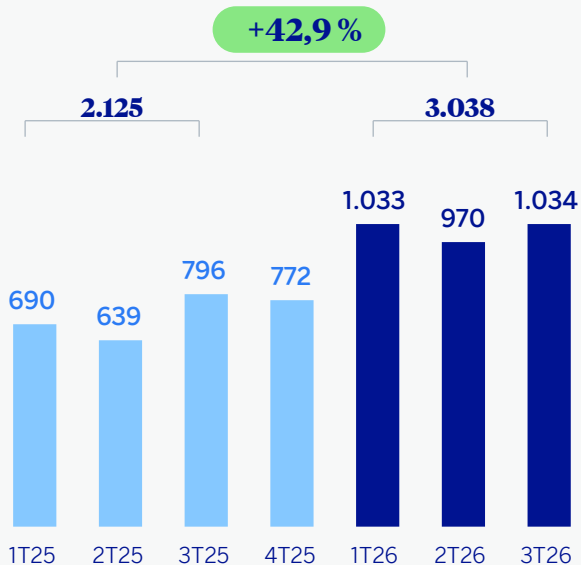


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio constante: +69,4%.

RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio constante: +60,1%.

ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.25 ⁽²⁾
Margen de intereses	3.357	57,1	74,8	2.137
Comisiones netas	1.837	14,7	28,9	1.602
Resultados de operaciones financieras	171	(49,7)	(45,6)	340
Otros ingresos y cargas de explotación	(280)	(7,7)	(26,6)	(303)
Margen bruto	5.085	34,7	55,1	3.776
Gastos de explotación	(2.047)	24,0	37,9	(1.651)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.191)</i>	<i>25,1</i>	<i>39,8</i>	<i>(952)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(652)</i>	<i>24,8</i>	<i>39,5</i>	<i>(523)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(204)</i>	<i>16,2</i>	<i>23,4</i>	<i>(176)</i>
Margen neto	3.038	42,9	69,4	2.125
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.138)	70,5	91,6	(667)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(40)	214,0	210,4	(13)
Resultado antes de impuestos	1.860	28,7	56,7	1.445
Impuesto sobre beneficios	(923)	36,8	54,2	(674)
Resultado del ejercicio	937	21,6	59,3	771
Minoritarios	(148)	20,6	55,3	(123)
Resultado atribuido	789	21,8	60,1	648

Balances	30-09-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.991	(0,8)	5,5	9.061
Activos financieros a valor razonable	5.896	17,7	26,5	5.010
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>16</i>	<i>(13,0)</i>	<i>(4,1)</i>	<i>18</i>
Activos financieros a coste amortizado	80.857	12,2	21,8	72.047
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>61.621</i>	<i>14,7</i>	<i>24,6</i>	<i>53.745</i>
Activos tangibles	2.052	7,7	14,3	1.905
Otros activos	3.222	20,2	28,5	2.680
Total activo/pasivo	101.018	11,4	20,5	90.702
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.838	8,8	8,0	1.690
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.881	36,9	46,3	3.565
Depósitos de la clientela	69.242	9,9	19,1	62.984
Valores representativos de deuda emitidos	7.696	2,6	12,6	7.502
Otros pasivos	7.110	24,2	31,7	5.726
Capital regulatorio asignado	10.252	11,0	21,4	9.235

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	60.784	14,5	24,5	53.080
Riesgos dudosos	3.427	22,7	34,9	2.793
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	68.624	9,7	18,9	62.535
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	27.028	2,8	13,3	26.290
Activos ponderados por riesgo	80.625	12,7	23,0	71.551
RORWA ⁽⁶⁾	1,6			1,4
Ratio de eficiencia (%)	40,3			44,4
Tasa de mora (%)	4,2			3,9
Tasa de cobertura (%)	76			76
Coste de riesgo (%)	2,55			1,94

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ Saldos reexpresados sin impactos significativos. Para más información, consúltense el apartado "Áreas de negocio".

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁵⁾ Incluye fondos de inversión y fondos de pensiones.

⁽⁶⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La economía turca ha mantenido, durante el segundo trimestre de 2026, la senda de desaceleración gradual observada desde mediados de 2025 debido, en gran parte, a la pérdida de dinamismo del consumo privado. BBVA Research pronostica una cierta recuperación del crecimiento, lo que dejaría el avance del PIB para el conjunto del 2026 en el 3,0% (el mismo registro de la previsión anterior) y lo elevaría al 3,5-4,0% para 2027. La remisión de las tensiones geopolíticas en la región y el mantenimiento de medidas selectivas de apoyo a la actividad son claves para que se confirme este escenario.

En lo que respecta a la evolución de los precios, la inflación descendió al 29,7% en septiembre y se anticipa que cierre el año en el 30% (sin cambios respecto al escenario previo). En 2027, podría mantenerse en la parte alta del rango del 25-30% dado el contexto de costes energéticos, los estímulos fiscales y crediticios, y las dificultades para anclar las expectativas de precios. En este entorno de crecimiento e inflación, el banco central ha reducido los tipos de interés del 37% al 36% en su última reunión de política monetaria celebrada el 22 de octubre, en línea con lo previsto, y podría acometer algunas bajadas adicionales durante 2027 hasta situarlos en un rango estimado del 35-30%.

El sistema bancario turco sigue afectado por el impacto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 36,2% interanual a cierre de agosto de 2026. Con datos a cierre de agosto, el *stock* de crédito sigue creciendo en las carteras de crédito al consumo y mediante tarjetas de crédito (+38,9% interanual), en el crédito hipotecario (+35,6% interanual) y en el crédito a empresas (+35,2% interanual). Los depósitos totales crecieron un 32,4% interanual, igualándose en gran medida el crecimiento entre los depósitos en dólares estadounidenses (+36,2%) y en liras (+30,3%). La dolarización del sistema aumentó ligeramente hasta el 37,0% en agosto de 2026, desde el 35,9% un año antes. En cuanto a la tasa de mora del sistema, esta continúa en línea ascendente y se situó en niveles del 3,14%, también a cierre de agosto de 2026. Por su parte, los indicadores de capital se mantienen por encima del mínimo regulatorio, aunque más ajustados para la banca pública.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto de actividad como de resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Para la conversión de estas cifras se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de septiembre de 2026, el cual refleja la depreciación experimentada por la lira turca en los últimos doce meses. Igualmente se ven afectados el balance, los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y el patrimonio. Adicionalmente, la actividad, resultados e indicadores relevantes y de gestión del área incluyen, en continuidad, la contribución de las filiales en Rumanía incluidas en el acuerdo de venta con Raiffeisen Bank SA.

Actividad¹⁵

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses de 2026 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un incremento del 24,5% (en línea con la tasa de inflación acumulada en el periodo, que se situó en 24,3%), impulsado por los préstamos en lira turca (+26,3%). Este crecimiento estuvo favorecido en gran medida por el comportamiento de las tarjetas de crédito (+30,2%) y, en menor medida, por los créditos a empresas (+32,3%), si bien todos los productos presentaron una evolución positiva. Por su parte, los préstamos denominados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses), se mantienen estables (+0,5%), con desapalancamiento de los préstamos a empresas compensado por el resto de carteras.
- Los depósitos de la clientela (68,5% del pasivo total del área a 30 de septiembre de 2026) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un 18,9%, principalmente por la favorable evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+21,3%, que representan un 52% sobre del total de depósitos de la clientela del área) y, en menor medida, por el comportamiento de los depósitos en dólares estadounidenses (+6,1%). Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 13,3%.

¹⁵ Las tasas de variación de préstamos en lira turca y en moneda extranjera (dólares estadounidenses) están calculadas en base a los datos de actividad locales y se refieren únicamente a Garanti Bank y excluyen por tanto las filiales que Garanti BBVA tiene, principalmente en Rumanía y Países Bajos.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el tercer trimestre del año 2026 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 7,7% (por encima de la tasa de inflación trimestral, situada en el +5,6%), favorecida por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+9,5%, impulsados principalmente por las tarjetas de crédito), ya que el saldo de los préstamos en dólares estadounidenses permaneció estable (-0,3%).
- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se situó en el 4,2% (6 puntos básicos por encima de la alcanzada a cierre de junio), con un incremento generalizado del saldo dudoso. Por otro lado, la tasa de cobertura registró un incremento de 97 puntos básicos en el trimestre, situándose en el 76% a 30 de septiembre de 2026.
- En la favorable evolución de los recursos de la clientela en el trimestre (+3,9%) destacó la evolución de los depósitos a plazo (+6,0%).

Resultados

Turquía alcanzó un resultado atribuido de 789 millones de euros en los primeros nueve meses de 2026, que compara muy favorablemente con el resultado del mismo periodo del año anterior, como resultado principalmente del buen comportamiento del margen de intereses y, en menor medida, de las comisiones, esto es, de los ingresos recurrentes del negocio bancario.

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de septiembre de 2026 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la depreciación de la lira turca durante los últimos doce meses (-12,3%), con una caída menos acusada en el trimestre (-4,5%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados de los primeros nueve meses de 2026 a tipo de cambio constante:

- El margen de intereses experimentó un crecimiento interanual, impulsado principalmente por el dinamismo de la actividad crediticia y el incremento de la remuneración de ciertas reservas en lira turca por parte del banco central, así como por un descenso del coste de la financiación mayorista.
- Las comisiones netas registraron un aumento, impulsadas por el sólido desempeño de las comisiones asociadas a medios de pago, seguido por las relacionadas con la gestión de activos, los avales y la actividad de intermediación.
- Descenso del ROF, debido a un peor resultado de la operativa con divisas, parcialmente compensados por mayores resultados de Global Markets.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -280 millones de euros, que supone un resultado menos negativo en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta línea incorpora, entre otros, la pérdida sobre la posición monetaria neta junto con su compensación parcial por los ingresos derivados de los bonos ligados a la inflación (CPI *linkers*). El impacto neto de ambos efectos fue más negativo en los primeros nueve meses de 2026, en comparación con el mismo periodo del año 2025 y fue parcialmente compensado por los resultados de determinadas filiales de Garanti BBVA y la evolución del negocio de seguros, cuya aportación se incrementó en ambos casos.
- Los gastos de explotación continuaron creciendo, si bien por debajo del margen bruto, con la consiguiente mejora de la eficiencia. En los gastos de personal, el incremento se centró en la retribución fija a la plantilla, asociada a las revisiones salariales en el contexto de elevada inflación. Por su parte los gastos generales también crecieron, destacando los mayores gastos en tecnología.
- En cuanto al deterioro de activos financieros se registraron mayores dotaciones, lo cual se explica por el crecimiento de la actividad, mayores requerimientos de las carteras minoristas y menores liberaciones en la cartera mayorista. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a 30 de septiembre de 2026 se situó en el 2,55%, con un aumento de 18 puntos básicos con respecto al acumulado del trimestre anterior.

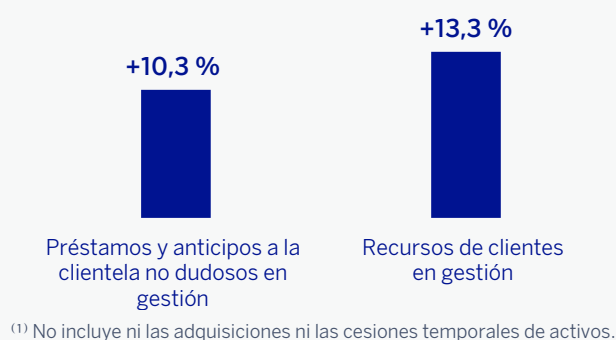
En el tercer trimestre de 2026, el resultado atribuido de Turquía, a tipo de cambio corriente, se situó en 258 millones de euros, lo que supone un descenso con respecto al trimestre previo, principalmente como resultado de la evolución del ROF y de las pérdidas por deterioro de activos financieros. Lo anterior fue parcialmente compensado por el crecimiento del margen de intereses, apoyado en el crecimiento de la actividad en moneda local y mejora del diferencial de la clientela en lira turca, y por menores gastos de explotación.

América del Sur

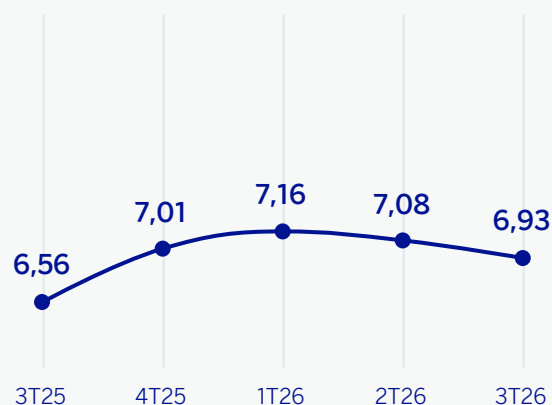
Claves del periodo enero - septiembre 2026

- Crecimiento de la actividad crediticia, con mayor impulso de la cartera de empresas
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes en Argentina, Colombia y Perú
- Mayor ajuste por hiperinflación en comparación con los primeros nueve meses de 2025
- Incremento interanual del resultado atribuido del área, con una mayor aportación de Colombia

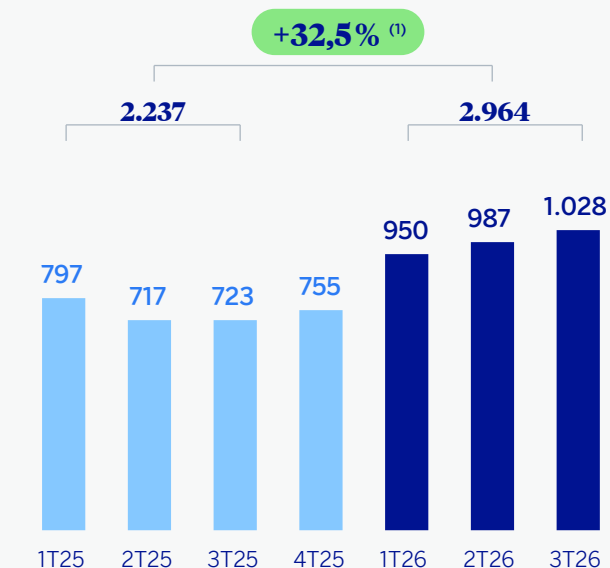
ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-25)



MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

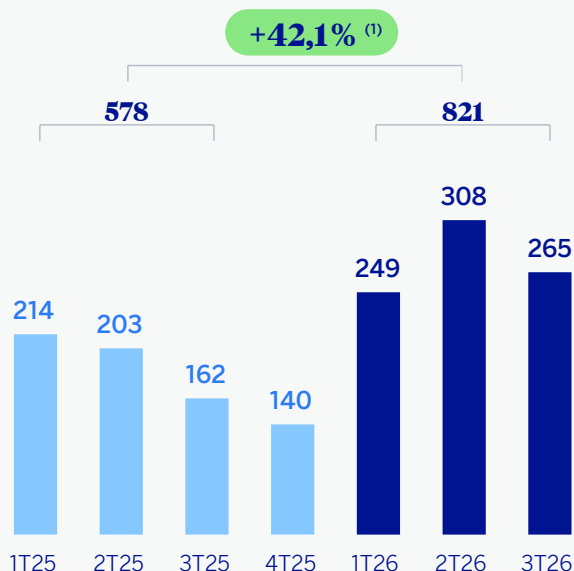


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +31,0%.

RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +41,1%.

ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.25 ⁽²⁾
Margen de intereses	4.518	27,4	26,1	3.547
Comisiones netas	844	28,7	28,9	655
Resultados de operaciones financieras	459	6,0	5,8	433
Otros ingresos y cargas de explotación	(756)	20,9	23,2	(625)
Margen bruto	5.065	26,3	24,8	4.011
Gastos de explotación	(2.101)	18,4	17,0	(1.774)
<i>Gastos de personal</i>	(971)	21,9	21,0	(797)
<i>Otros gastos de administración</i>	(945)	14,9	13,3	(822)
<i>Amortización</i>	(185)	19,6	16,2	(155)
Margen neto	2.964	32,5	31,0	2.237
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.171)	36,4	32,3	(858)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	9	n.s.	n.s.	(34)
Resultado antes de impuestos	1.803	34,0	34,2	1.345
Impuesto sobre beneficios	(539)	30,1	31,0	(414)
Resultado del ejercicio	1.264	35,8	35,6	931
Minoritarios	(442)	25,4	26,4	(353)
Resultado atribuido	821	42,1	41,1	578

Balances	30-09-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.475	5,0	1,5	8.073
Activos financieros a valor razonable	14.836	39,9	31,7	10.602
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	1.191	n.s.	244,7	297
Activos financieros a coste amortizado	63.157	16,3	10,0	54.283
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	59.866	16,8	10,5	51.235
Activos tangibles	1.274	10,8	9,1	1.149
Otros activos	2.708	7,6	(0,2)	2.517
Total activo/pasivo	90.449	18,0	11,8	76.624
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	3.448	41,9	23,6	2.430
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.256	11,2	8,8	3.826
Depósitos de la clientela	62.998	18,0	11,4	53.375
Valores representativos de deuda emitidos	4.409	9,8	6,0	4.015
Otros pasivos	7.115	24,7	22,7	5.707
Capital regulatorio asignado	8.224	13,1	7,1	7.271

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	58.996	16,7	10,3	50.566
Riesgos dudosos	2.554	10,4	4,4	2.314
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	62.998	18,0	11,4	53.375
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	11.045	33,5	25,9	8.271
Activos ponderados por riesgo	65.146	16,5	10,2	55.912
RORWA ⁽⁶⁾	2,8			2,1
Ratio de eficiencia (%)	41,5			44,4
Tasa de mora (%)	3,8			4,0
Tasa de cobertura (%)	89			92
Coste de riesgo (%)	2,72			2,50

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltase el apartado "Áreas de negocio".

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

⁽⁵⁾ Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas en Perú y Colombia (provisionales a 30 de septiembre de 2026).

⁽⁶⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

AMÉRICA DEL SUR. INFORMACIÓN POR PAÍSES (MILLONES DE EUROS)

País	Margen neto			Ene.-Sep.25	Resultado atribuido			Ene.-Sep.25
	Ene.-Sep.26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾		Ene.-Sep.26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	
Argentina	783	55,6	n.s.	503	102	(1,4)	n.s.	104
Colombia	720	54,6	36,0	466	278	129,2	101,5	121
Perú	1.016	11,0	8,0	915	276	23,1	19,8	224
Otros países ⁽²⁾	445	26,2	25,5	353	165	28,0	27,3	129
Total	2.964	32,5	31,0	2.237	821	42,1	41,1	578

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ Chile (Forum), Uruguay, Venezuela y Brasil. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

AMÉRICA DEL SUR. INDICADORES RELEVANTES Y DE GESTIÓN POR PAÍSES (MILLONES DE EUROS)

	Argentina		Colombia		Perú	
	30-09-26	31-12-25	30-09-26	31-12-25	30-09-26	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	9.981	8.085	21.597	20.182	21.616	19.991
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	659	424	822	925	857	922
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	11.844	9.997	23.425	21.659	23.050	21.037
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	3.365	2.066	4.100	3.474	3.577	3.233
Activos ponderados por riesgo	12.958	10.501	23.169	19.171	21.601	19.856
RORWA ⁽⁵⁾	1,8	1,8	1,8	0,8	3,7	3,1
Ratio de eficiencia (%)	47,0	51,5	40,4	46,3	38,3	38,9
Tasa de mora (%)	6,0	4,9	3,5	4,3	3,2	3,7
Tasa de cobertura (%)	76	84	83	88	107	99
Coste de riesgo (%)	7,52	5,67	2,07	2,19	1,43	1,67

⁽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 y carteras gestionadas en Perú y Colombia (provisionales a 30 de septiembre de 2026).

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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

Actividad y resultados del área

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses de 2026 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del 10,3%, con un ascenso más dinámico de la cartera mayorista (+12,7%) y una evolución favorable de todos los productos de la cartera minorista, que creció un 7,7%.
- Los recursos de clientes en gestión crecieron un 13,3% con respecto a los saldos a cierre de 2025, con una favorable evolución de los depósitos a plazo (+17,7%), de los saldos a la vista (+7,4%) y de los recursos fuera de balance (+25,9%).

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el tercer trimestre del año 2026 ha sido:

- La actividad crediticia registró una variación positiva del 3,3%, favorecida principalmente por el dinamismo de los préstamos mayoristas (+3,4%), donde destacan los destinados a empresas (+3,3%), y la evolución de todos los productos del segmento minorista (+3,1%).
- Con respecto a la calidad del crédito, la tasa de mora del área se situó en el 3,8%, lo que supone un descenso de 18 puntos básicos respecto al trimestre previo, apoyado en el crecimiento de la actividad y en la reducción del saldo dudoso en Perú y Colombia. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 89%, lo que supone un descenso de 25 puntos básicos con respecto al cierre de junio.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron a una tasa del 4,2%, gracias al impulso de los depósitos de la clientela a plazo que se incrementaron un 7,6% y de los recursos fuera de balance, que crecieron un 11,6%.

América del Sur generó un resultado atribuido de 821 millones de euros en los primeros nueve meses de 2026, lo que representa un crecimiento interanual del 42,1% a tipos de cambio corrientes, favorecido por la evolución del margen de intereses y, en menor medida, de las comisiones y el ROF. Dentro de los principales países del área, sobresale la evolución del resultado atribuido en Colombia.

Por su parte, destaca el impacto del ajuste por hiperinflación de las filiales domiciliadas en Argentina que conlleva, entre otros efectos, el registro de la pérdida sobre la posición monetaria neta en la partida "Otros ingresos y cargas de explotación" de la cuenta de resultados. Dicho impacto se situó en el periodo enero - septiembre de 2026, en 384 millones de euros, por encima de los 277 millones de euros registrados en el periodo enero - septiembre de 2025.

A continuación, se proporciona información más detallada sobre los países más representativos del área de negocio.

Argentina

Entorno macroeconómico y sectorial

La economía argentina sigue consolidando su proceso de estabilización macroeconómica, apoyada por el equilibrio fiscal, una mayor estabilidad cambiaria y el avance de los sectores primarios y energéticos. Aun así, la recuperación continúa siendo desigual y el mercado laboral mantiene un tono débil. Según BBVA Research, el PIB crecerá un 3,0% tanto en 2026 como en 2027, sin cambios frente al escenario anterior. Por su parte, la inflación se situó en septiembre en el 33,4%, un nivel similar al de los meses previos. En adelante, se mantiene el pronóstico de moderación gradual hacia cotas del 29,5% a cierre de 2026 (+0,5 puntos porcentuales respecto al escenario anterior) y del 20% a finales del próximo año.

El sistema bancario mantiene un crecimiento más moderado que en trimestres anteriores, tanto en crédito como en depósitos. Con datos a cierre de septiembre de 2026, el crédito total se incrementó un 37,4% con respecto a septiembre de 2025, favorecido tanto por las carteras de consumo, empresas y, sobre todo, el crédito hipotecario, que crecieron un 22,1%, un 46,7% y un 74,6% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos han desacelerado ligeramente su crecimiento, y a cierre de septiembre registraron un crecimiento interanual del 27,8%. Finalmente, la tasa de mora continúa al alza y se sitúa en el 7,7% a cierre de julio de 2026, impulsada por el aumento de la morosidad en el crédito a familias.

Actividad y resultados

- En los primeros nueve meses de 2026, el saldo de inversión crediticia registró un crecimiento del 23,4% (ligeramente por debajo de la tasa de inflación acumulada, que alcanzó el +23,6%, mientras que en el tercer trimestre, este incremento se situó en el 8,2% (superior a la tasa de inflación trimestral), en ambos casos favorecido principalmente por el comportamiento de los préstamos a empresas. A cierre de septiembre de 2026 la tasa de mora se situó en el 6,0%, lo que supone un descenso de -39 puntos básicos con respecto al segundo trimestre, apoyado por el crecimiento de la actividad y por un incremento del saldo dudoso más contenido (+1,6% a tipo de cambio constante) con origen en menores entradas en mora, mayores recuperaciones y mayores pases a fallido. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 76%, con un descenso de 37 puntos básicos en el periodo.
- Los recursos de clientes crecieron un 26,1% en los primeros nueve meses de 2026 (un 9,4% en el tercer trimestre), con crecimiento destacado de los depósitos a plazo y de los recursos fuera de balance.
- En relación con la evolución de la cuenta de resultados¹⁶, el resultado atribuido acumulado a cierre de septiembre de 2026 se situó en 102 millones de euros (en línea con el mismo periodo del año anterior), con crecimiento de los ingresos recurrentes, compensado, entre otros, por un mayor impacto negativo por hiperinflación con respecto a los primeros nueve meses de 2025 y, especialmente, por el crecimiento de las dotaciones por deterioro de activos financieros (principalmente por incremento de los requerimientos en la cartera minorista, afectados en parte por mayor volumen de cartera). Por su parte, el coste de riesgo acumulado se situó en 7,52%, lo que supone un descenso de 19 puntos básicos con respecto al coste de riesgo del trimestre precedente. El resultado del tercer trimestre alcanzó 29 millones de euros, lo que supone una reducción con respecto al trimestre previo, con origen en menores ingresos recurrentes y ROF, parcialmente compensados por un menor ajuste negativo por hiperinflación.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

El consumo privado y el gasto público han seguido sosteniendo la actividad durante la primera mitad de 2026. Según BBVA Research, el PIB avanzará un 2,6% este año, el mismo registro anticipado en el anterior escenario, y lo hará un 2,3% en 2027, con la inversión privada ganando protagonismo como factor de soporte de la actividad. Por su parte, la inflación ha continuado la tendencia alcista de los últimos meses, situándose en el 6,3% en septiembre. El fenómeno de El Niño, el mantenimiento de los precios energéticos en niveles elevados y la fortaleza de la demanda interna podrían hacer que la inflación cierre 2026 en el 7,0%, antes de iniciar una senda de moderación gradual hacia cotas del 5,4% a finales de 2027.

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 9,0% interanual en agosto de 2026, con crecimientos en todas las carteras. Así, las carteras de crédito a empresas, crédito a la vivienda y crédito al consumo presentan tasas de crecimiento interanual del 7,6%, 10,6% y 10,6% respectivamente. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 10,2% interanual a cierre de agosto de 2026, con una evolución marcada por el crecimiento de depósitos a la vista. Así, los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 11,7% y un 8,5% interanual respectivamente. La tasa de mora del sistema ha crecido ligeramente en el último mes situándose en el 3,81% en agosto de 2026, 40 puntos básicos por debajo del dato del mismo mes del año anterior.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia creció a una tasa del 7,0% con respecto al cierre de 2025 (un 1,8% en el tercer trimestre) favorecida principalmente por el comportamiento del segmento de empresas y con un repunte del consumo en el tercer trimestre. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 3,5%, lo que supone una reducción de 18 puntos básicos con respecto al trimestre previo y de 73 puntos básicos con respecto al cierre del año anterior, continuando la tendencia positiva de los últimos trimestres. Por otro lado, la cobertura se situó en el 83%, con un descenso de 217 puntos básicos con respecto al trimestre anterior.

¹⁶ A tipos corrientes, es decir, no se excluye el impacto de la variación del tipo de cambio sobre la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Los recursos de la clientela mostraron un crecimiento del 9,5% con respecto al cierre de 2025 y un 2,4% durante el tercer trimestre. En los primeros nueve meses de 2026, destacó la evolución de los depósitos a plazo, que se incrementaron un 13,3%, mientras que los depósitos a la vista registraron un incremento del 3,2% y los recursos fuera de balance del +18,0%.
- El resultado atribuido acumulado a cierre de septiembre de 2026 se situó en 278 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 101,5% por encima del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior, favorecido principalmente por el crecimiento del margen de intereses, si bien todas las partidas que integran el margen bruto mostraron una evolución favorable. Por su parte, las pérdidas por deterioro de activos financieros se situaron ligeramente por debajo del año anterior y el coste de riesgo acumulado alcanzó el 2,07% a cierre de septiembre de 2026, 5 puntos básicos por encima del trimestre anterior. El resultado atribuido del tercer trimestre se situó en 94 millones de euros, un 6,5% por debajo del trimestre anterior, debido principalmente a un mayor gasto por impuesto sobre beneficios. Al margen de lo anterior, destacaron la buena evolución de todos los componentes del margen bruto y se registraron menores gastos de explotación.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

En los últimos meses, el dinamismo de la demanda interna, soportada por el consumo y la inversión privados, ha contrastado con el deterioro de la actividad en los sectores primarios como consecuencia del fenómeno de El Niño. El encarecimiento de los precios energéticos y un impacto de las condiciones climatológicas más fuerte de lo esperado explican la revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento para la economía peruana. BBVA Research sitúa el crecimiento del PIB para 2026 en el 2,9%, dos décimas por debajo de lo anticipado en el escenario anterior, y lo mantiene en ese registro para 2027. En lo que respecta a la evolución de los precios, la inflación ha vuelto a repuntar en septiembre hasta situarse en el 4,5%. Se espera que se mantenga elevada durante los próximos meses, pudiendo cerrar 2026 en cotas del 4,9%, e iniciando una senda de corrección progresiva a medida que avance 2027 hacia niveles ligeramente superiores al 2% a finales de ese año. En este entorno, BBVA Research pronostica que el banco central lleve a cabo dos subidas de los tipos de interés de referencia antes de que termine 2026, del 4,25% al 4,75%, y que las revierta durante el siguiente ejercicio una vez remitan las presiones de precios.

El crédito total del sistema bancario peruano aumentó un 9,1% en términos interanuales en agosto de 2026, con crecimiento positivo en todas las carteras. Así, la cartera de crédito al consumo creció un 15,9% interanual, la de crédito hipotecario aumentó un 7,9% y la de crédito a empresas se incrementó en un 7,1% interanual. Por su parte, los depósitos totales del sistema registraron un crecimiento interanual del 13,4% en agosto de 2026, gracias al crecimiento del 16,3% de los depósitos a la vista y del 7,7% en los depósitos a plazo. Por último, la morosidad del sistema se sitúa en el 2,82% en agosto de 2026, por debajo de la observada en el mismo mes el año pasado.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia registró un crecimiento del 8,1% con respecto al cierre de diciembre de 2025 (un 2,4% durante el tercer trimestre), impulsado por los préstamos a empresas, con un crecimiento del 8,7%, así como por los créditos al consumo, que crecieron un 11,0%. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora mejoró con respecto al cierre de junio de 2026 (-15 puntos básicos y -54 puntos básicos respecto al cierre del año previo), situándose en el 3,2%, como resultado del buen desempeño recuperatorio, las entradas contenidas y las ventas de cartera realizadas en el trimestre. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 107%, lo que supone un incremento de 223 puntos básicos con respecto al cierre de junio, apoyada en la reducción del saldo dudoso.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron durante los primeros nueve meses de 2026 (+9,7%, y +3,5% en el tercer trimestre), gracias al favorable comportamiento de los depósitos de la clientela (+9,6%), principalmente de clientes minoristas.

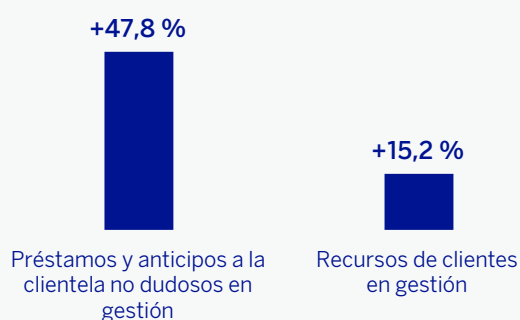
- El resultado atribuido acumulado de BBVA Perú se situó a cierre de septiembre de 2026 en 276 millones de euros, esto es, un 19,8% por encima del alcanzado en los primeros nueve meses del año anterior, como resultado principalmente del crecimiento del margen de intereses, asociado a una mayor rentabilidad y volumen de la cartera de préstamos y de menores dotaciones por saneamientos crediticio y por resto de provisiones. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre del tercer trimestre se situó en 1,43%, lo que supone ascenso de 18 puntos básicos frente al coste de riesgo del trimestre anterior. El resultado del trimestre se situó en 81 millones de euros, lo que supone una reducción de 28,6% con respecto al trimestre previo, principalmente como resultado de mayores dotaciones por saneamientos crediticios (especialmente bajos en el trimestre anterior).

Resto de Negocios

Claves del periodo enero - septiembre 2026

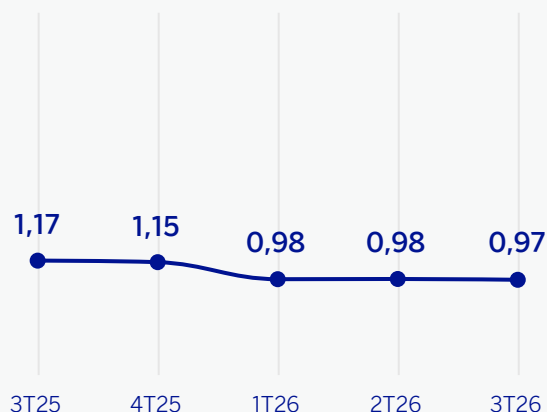
- Crecimiento de la actividad crediticia y de los recursos de la clientela, impulsado por la oficina de Nueva York
- Favorable comportamiento de los ingresos recurrentes
- Mejora interanual del ratio de eficiencia
- Incremento del resultado atribuido a doble dígito, con una senda trimestral creciente

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-25)

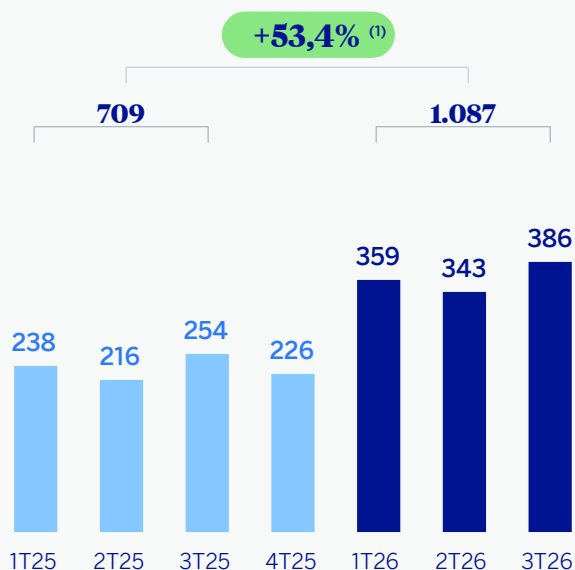


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +56,1%.

RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +61,3%.

ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.25 ⁽²⁾
Margen de intereses	833	42,6	40,2	584
Comisiones netas	569	33,1	32,1	428
Resultados de operaciones financieras	475	73,8	72,2	273
Otros ingresos y cargas de explotación	(5)	n.s.	n.s.	4
Margen bruto	1.873	45,3	43,5	1.289
Gastos de explotación	(786)	32,6	31,7	(593)
<i>Gastos de personal</i>	(404)	29,3	28,1	(312)
<i>Otros gastos de administración</i>	(350)	38,4	38,1	(253)
<i>Amortización</i>	(32)	16,0	15,1	(27)
Margen neto	1.087	56,1	53,4	696
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(64)	39,9	37,3	(45)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	6	n.s.	n.s.	(11)
Resultado antes de impuestos	1.029	60,9	58,2	640
Impuesto sobre beneficios	(228)	59,6	57,3	(143)
Resultado del ejercicio	801	61,3	58,5	497
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	801	61,3	58,5	497
Balances	30-09-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	22.346	93,3	87,2	11.559
Activos financieros a valor razonable	3.296	70,9	67,2	1.928
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	2.608	92,7	87,3	1.354
Activos financieros a coste amortizado	112.104	50,9	48,8	74.292
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	99.839	50,3	48,1	66.418
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	264	1,0	(1,5)	261
Otros activos	718	128,8	126,5	314
Total activo/pasivo	138.727	57,0	54,4	88.354
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	993	30,0	25,8	764
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.844	70,7	69,4	5.181
Depósitos de la clientela	47.756	16,7	15,4	40.932
Valores representativos de deuda emitidos	2.367	31,5	29,2	1.800
Posiciones inter-áreas pasivo ⁽³⁾	69.237	112,4	107,4	32.593
Otros pasivos ⁽³⁾	2.683	42,5	39,9	1.882
Capital regulatorio asignado	6.846	31,6	29,3	5.202
Indicadores relevantes y de gestión	30-09-26	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-25
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽⁴⁾	99.699	50,0	47,8	66.457
Riesgos dudosos	427	179,9	179,9	153
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁵⁾	47.756	16,7	15,4	40.932
Recursos fuera de balance ⁽⁶⁾	773	5,0	5,0	736
Activos ponderados por riesgo	59.290	26,5	24,4	46.853
RORWA ⁽¹⁾⁽⁷⁾	2,1			1,7
Ratio de eficiencia (%)	42,0			49,0
Tasa de mora (%)	0,3			0,2
Tasa de cobertura (%)	84			172
Coste de riesgo (%)	0,11			0,15

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltase el apartado "Áreas de negocio".⁽³⁾ Saldos reexpresados en el año 2025.⁽⁴⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.⁽⁵⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.⁽⁶⁾ Incluye fondos de pensiones.⁽⁷⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante los primeros nueve meses de 2026 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un crecimiento del 47,8%, impulsado por el dinamismo de los préstamos a empresas de la sucursal de Nueva York, seguidos de Europa y Asia.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron con respecto a los saldos registrados a cierre de diciembre (+15,2%), fundamentalmente gracias al crecimiento de los depósitos a plazo (+47,7%), impulsado por Europa y Asia.

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el tercer trimestre de 2026 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 15,4%, favorecida igualmente por los préstamos a empresas (+15,7%). Por áreas geográficas destacó el crecimiento en la sucursal de Nueva York, seguido en menor medida de Europa y Asia.
- Por su parte, comparando con el cierre de junio, la tasa de mora se mantuvo estable en el 0,3%, apoyado por el crecimiento de la actividad, mientras que la tasa de cobertura desciende 4 puntos porcentuales hasta el 84%, lo cual se explica por el deterioro de dos clientes mayoristas.
- Crecimiento de los depósitos a plazo que impulsó los recursos de clientes en gestión hasta un crecimiento del 15,8%, liderado principalmente por la sucursal de Nueva York y Asia, mostrando esta última un mayor dinamismo en el trimestre.

Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 801 millones de euros acumulados durante los primeros nueve meses de 2026, un 58,5% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF, que compensaron con holgura el incremento de los gastos de explotación.

La evolución de este agregado se explica en buena medida por el comportamiento de los negocios mayoristas del Grupo en Estados Unidos, Europa (excluida España) y Asia. Así, en la evolución interanual de las principales líneas de la cuenta de resultados del área, destacan a cierre de septiembre de 2026:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 40,2% como consecuencia del dinamismo en los volúmenes de actividad, destacable en la parte de banca de inversión, así como por el negocio transaccional.
- Las comisiones netas tuvieron un excelente comportamiento y se incrementaron un 32,1%, destacando la operativa en financiación de proyectos y préstamos corporativos. Por áreas geográficas, la generación de comisiones se concentró en Estados Unidos y Europa.
- El ROF creció un 72,2% beneficiado por la aportación de Estados Unidos y, en menor medida, de Europa y Asia, impulsado principalmente por la actividad comercial, destacando la operativa en divisas y renta variable.
- Incremento de los gastos de explotación del 31,7% explicado tanto por mayores gastos generales (tecnología y servicios prestados por terceros) como de personal, debido a nuevas contrataciones. Por áreas geográficas, el crecimiento continuó concentrado en Europa.

- La línea de deterioro de activos financieros cerró septiembre de 2026 con un saldo de -64 millones de euros, cifra que resulta superior al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en mayores dotaciones vinculadas a exposiciones específicas en Estados Unidos. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre se situó en 0,11%, 3 puntos básicos por debajo del trimestre previo.

En el tercer trimestre de 2026, y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de Resto de Negocios del Grupo generó un resultado atribuido de 291 millones de euros, un 7,0% superior al resultado del segundo trimestre de 2026, favorecido por el crecimiento de los ingresos recurrentes y el ROF.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.26	Δ %	Ene.-Sep.25 ⁽¹⁾
Margen de intereses	(346)	14,8	(301)
Comisiones netas	(109)	44,4	(75)
Resultados de operaciones financieras	(215)	15,5	(186)
Otros ingresos y cargas de explotación	90	44,1	62
Margen bruto	(579)	15,9	(500)
Gastos de explotación	(638)	21,8	(524)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(748)</i>	<i>19,5</i>	<i>(626)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>275</i>	<i>5,1</i>	<i>261</i>
<i>Amortización</i>	<i>(165)</i>	<i>3,5</i>	<i>(159)</i>
Margen neto	(1.217)	18,9	(1.024)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	5	n.s.	(1)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	2	(90,9)	25
Resultado antes de impuestos	(1.210)	21,0	(1.000)
Impuesto sobre beneficios	249	(11,5)	282
Resultado del ejercicio	(961)	33,8	(718)
Minoritarios	(13)	159,3	(5)
Resultado atribuido	(974)	34,6	(723)
Balances ⁽¹⁾	30-09-26	Δ %	31-12-25 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	441	(14,6)	516
Activos financieros a valor razonable	6.545	(2,9)	6.737
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>0</i>	<i>n.s.</i>	<i>—</i>
Activos financieros a coste amortizado	5.458	31,6	4.146
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>1.452</i>	<i>n.s.</i>	<i>361</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.819	(2,0)	1.855
Otros activos	14.956	(4,8)	15.714
Total activo/pasivo	29.218	0,9	28.969
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	140	0,6	139
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.329	14,1	3.793
Depósitos de la clientela	2.002	0,0	2.001
Valores representativos de deuda emitidos	2.490	(36,0)	3.888
Posiciones inter-áreas pasivo	5.576	n.s.	398
Otros pasivos	5.808	19,8	4.847
Capital regulatorio asignado	(53.694)	12,1	(47.895)
Patrimonio neto	62.568	1,2	61.798

⁽¹⁾ Excluye eliminaciones.

⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltase el apartado "Áreas de negocio".

Resultados

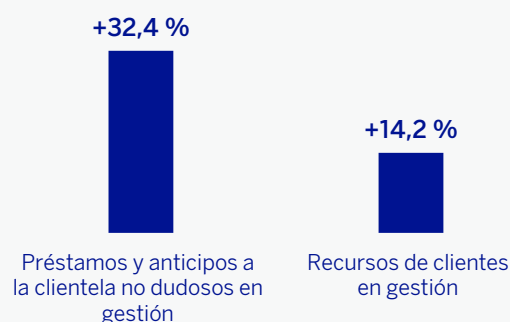
El Centro Corporativo registró en los primeros nueve meses de 2026 un resultado atribuido de -974 millones de euros, lo que supone un empeoramiento del 34,6% en comparación con los -723 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior. Esta evolución, se debe principalmente al incremento de los gastos de personal, que incluyen en los primeros nueve meses de 2026 el impacto de las salidas voluntarias en el periodo. En el trimestre, destacan las ganancias por ROF.

Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking

Claves del periodo enero - septiembre 2026

- Crecimiento de la inversión crediticia y de los depósitos de la clientela
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes
- Fortaleza del margen bruto en todas las divisiones de negocio
- Nuevo incremento del resultado atribuido trimestral, uno de los más altos de la serie trimestral

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-25)

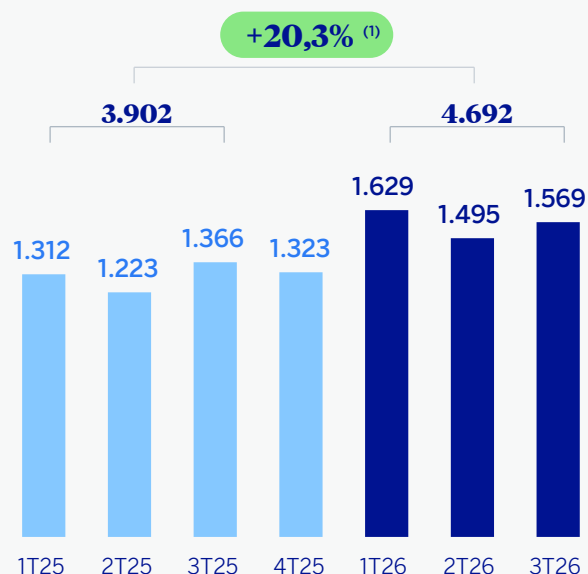


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

INGRESOS RECURRENTE SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

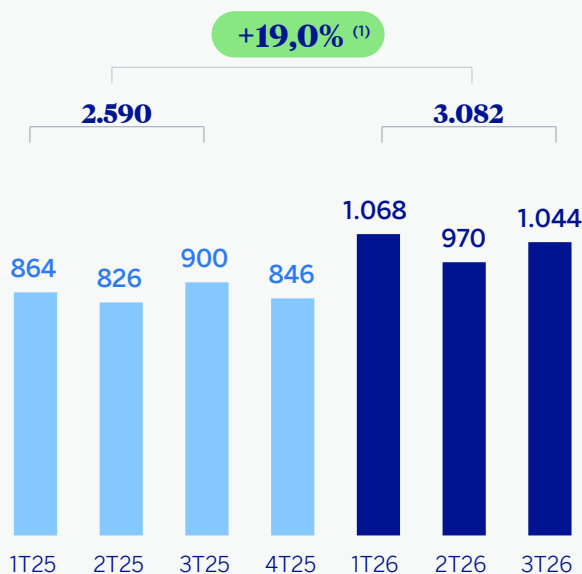


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +18,5%.

RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +17,5%.

ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.26	Δ %	Δ % (1)	Ene.-Sep.25 (2)
Margen de intereses	3.343	22,9	24,7	2.720
Comisiones netas	1.295	20,6	18,9	1.074
Resultados de operaciones financieras	1.774	15,6	16,6	1.535
Otros ingresos y cargas de explotación	(61)	82,5	71,0	(34)
Margen bruto	6.351	19,9	20,8	5.296
Gastos de explotación	(1.659)	24,2	22,5	(1.336)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(794)</i>	<i>20,7</i>	<i>20,0</i>	<i>(658)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(742)</i>	<i>27,5</i>	<i>24,8</i>	<i>(582)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(122)</i>	<i>27,7</i>	<i>26,1</i>	<i>(96)</i>
Margen neto	4.692	18,5	20,3	3.960
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(5)	n.s.	n.s.	68
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	11	n.s.	n.s.	(5)
Resultado antes de impuestos	4.698	16,8	18,9	4.022
Impuesto sobre beneficios	(1.339)	18,5	20,7	(1.130)
Resultado del ejercicio	3.358	16,1	18,2	2.892
Minoritarios	(276)	3,1	9,4	(268)
Resultado atribuido	3.082	17,5	19,0	2.624

Nota general: Para la conversión de la cuenta de resultados en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de septiembre de 2026.

Balances	30-09-26	Δ %	Δ % (1)	31-12-25 (2)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	24.910	64,9	60,8	15.106
Activos financieros a valor razonable	169.214	29,6	28,6	130.559
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>69.833</i>	<i>54,3</i>	<i>54,0</i>	<i>45.254</i>
Activos financieros a coste amortizado	202.131	30,6	29,5	154.718
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>169.179</i>	<i>30,7</i>	<i>29,5</i>	<i>129.459</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	271	0,7	(1,5)	269
Otros activos	5.014	37,7	35,0	3.640
Total activo/pasivo	401.539	32,0	30,7	304.292
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	131.985	35,0	34,4	97.798
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	44.047	5,4	5,0	41.780
Depósitos de la clientela	120.472	13,9	13,6	105.751
Valores representativos de deuda emitidos	19.874	44,4	43,7	13.766
Posiciones inter-áreas pasivo	59.645	116,6	103,9	27.535
Otros pasivos	9.278	165,8	152,4	3.490
Capital regulatorio asignado	16.238	14,6	13,7	14.171

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-26	Δ %	Δ % (1)	31-12-25 (2)
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (3)	168.888	33,6	32,4	126.424
Riesgos dudosos	882	45,8	56,5	605
Depósitos de clientes en gestión (4)	112.217	13,8	13,7	98.567
Recursos fuera de balance (5)	5.653	28,6	24,3	4.394
Activos ponderados por riesgo	132.363	10,9	10,0	119.382
RORWA (6)	3,6			3,4
Ratio de eficiencia (%)	26,1			26,9

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Saldos reexpresados. Para más información, consúltense el apartado "Áreas de negocio".

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(4) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

(6) Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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. Para la conversión de estas cifras en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de septiembre de 2026. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Al realizar los comentarios referidos a Europa en esta área se excluye España.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en los primeros nueve meses de 2026 ha sido:

- La actividad crediticia de los negocios mayoristas del Grupo mostró un sólido desempeño, con un crecimiento del 32,4% con respecto al cierre de 2025. Este dinamismo estuvo impulsado por Estados Unidos, Europa y Asia (Resto de Negocios), destacando la actividad en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- Los recursos de clientes recuperaron el comportamiento positivo y mostraron un crecimiento del 14,2% en los primeros nueve meses de 2026, gracias a la recuperación de los saldos durante el tercer trimestre. Todos los países mostraron un crecimiento de saldos, salvo España, donde se observó un ligero descenso.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el tercer trimestre de 2026 ha sido:

- La inversión crediticia se situó a cierre de septiembre de 2026 un 10,7% por encima del saldo a 30 de junio de 2026, continuando con la tendencia alcista de los últimos trimestres, impulsada por el comportamiento de los países que componen el área Resto de Negocios, destacando Estados Unidos y Asia.
- Los recursos de clientes crecieron un 16,5%, con un fuerte crecimiento en julio que se moderó en agosto y septiembre y donde destacó principalmente la evolución de Resto de Negocios y, en menor medida, de España y de México.

Resultados

CIB alcanzó un resultado atribuido de 3.082 millones de euros en los primeros nueve meses de 2026¹⁷. Este resultado supone un 19,0% más que el año anterior, lo cual refleja la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes.

Todas las divisiones de negocio crecieron a doble dígito en ingresos: Global Markets con buen comportamiento en todos sus productos, especialmente en tipos de interés, crédito y renta variable; Global Transaction Banking (GTB) gracias a la evolución positiva de los ingresos recurrentes, principalmente del margen de intereses; excelente resultado en IB&F, con operaciones relevantes que han generado ingresos por comisiones y buena evolución del margen de intereses. A nivel de resultado atribuido todas las divisiones de negocio presentaron crecimiento.

Así, lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de septiembre de 2026 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 24,7%, gracias al crecimiento del volumen de actividad crediticia, tanto en GTB como en IB&F a lo largo de 2025 y en los nueve primeros meses de 2026, que, en general, compensa el estrechamiento del diferencial de la clientela en todas las áreas geográficas.
- Las comisiones netas registraron un incremento del 18,9%, impulsadas principalmente por el buen desempeño de Project Finance y Corporate Lending en IB&F así como por la actividad de garantías asociadas a Working Capital y Trade Finance en GTB.
- Crecimiento en la línea de ROF (+16,6%), impulsado por la actividad comercial, con un desempeño relevante en todos los subyacentes, destacando tipos de interés y renta variable.

¹⁷ La información adicional proforma de CIB excluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación y los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

- Los gastos de explotación crecieron un 22,5% registrándose mayores gastos de personal asociados a planes estratégicos y a nuevas capacidades junto con el impacto de las salidas voluntarias de personal en el primer trimestre de 2026 y mayores gastos generales (fundamentalmente en tecnología).
- La línea de deterioro de activos financieros registró una dotación de -5 millones de euros, que contrasta con las liberaciones de los primeros nueve meses de 2025, con origen principalmente en Turquía.

En el tercer trimestre de 2026 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de los negocios mayoristas del Grupo generó un resultado atribuido de 1.044 millones de euros, que supone un crecimiento del 7,7% con respecto al trimestre anterior, impulsado principalmente por el crecimiento del margen de intereses seguido de los buenos resultados en ROF.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

BBVA presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE). Adicionalmente, el Grupo considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante, MAR) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. Dichas medidas se consideran información complementaria y no sustituyen la información financiera elaborada conforme a las NIIF-UE. Estas MAR se utilizan, además, en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación de la Entidad. El Grupo considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera. Dichas MAR son comúnmente utilizadas en el sector financiero como indicadores de seguimiento de los activos, pasivos y de la situación económico-financiera de las entidades.

Las MAR del Grupo BBVA, que se muestran a continuación, se presentan de acuerdo con la directriz de la Autoridad Europea del Mercado de Valores (ESMA, por sus siglas en inglés) publicada el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). La directriz mencionada anteriormente tiene como finalidad promover la utilidad y transparencia de las MAR incluidas en los folletos o en la información regulada para la protección de los inversores en la Unión Europea. Siguiendo las indicaciones de la mencionada directriz, estas MAR:

- Incluyen sus definiciones de forma clara y legible.
- Indican las conciliaciones 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 la conciliación.
- Son medidas estándar de uso generalizado en la industria financiera, por lo que de esta manera se facilita la comparabilidad y el análisis de la rentabilidad entre emisores.
- No poseen mayor preponderancia que las medidas directamente derivadas de los estados financieros.
- Se presentan comparándolas con periodos anteriores.
- Muestran consistencia a lo largo del tiempo.

Tipos de cambio constantes

Al comparar dos fechas o periodos en este informe, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Al hacer esto, con respecto a los importes de la cuenta de resultados, se utilizan los tipos de cambio promedio para cada divisa¹⁸ de las áreas geográficas donde el Grupo opera del periodo más reciente para ambos periodos y, con respecto a los importes del balance y la actividad, se utilizan los tipos de cambio de cierre del periodo más reciente.

A lo largo del ejercicio 2025 y en los primeros nueve meses de 2026, no se han registrado operaciones corporativas, impactos de carácter no recurrente u otro tipo de ajustes a efectos de gestión que determinen un resultado atribuido o un resultado del ejercicio distintos de los desglosados en los estados financieros consolidados. Por esta razón, al no existir diferencias entre los estados financieros consolidados y la cuenta de resultados consolidada de gestión, no se presenta conciliación de los mismos para los periodos desglosados en este informe. Por el mismo motivo, el Grupo no presenta dentro de sus Medidas Alternativas de Rendimiento aquí desglosadas un resultado del ejercicio ni un resultado atribuido ajustados, así como tampoco presenta las métricas de rentabilidad que emanan de los mismos, esto es, ROE ajustado, ROTE ajustado, RORC ajustado, ROA ajustado y RORWA ajustado.

¹⁸ A excepción, principalmente, de aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se utilizará el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

Sobre la consideración de la venta de las sociedades en Rumanía en las Medidas Alternativas de Rendimiento presentadas a continuación, las mismas se han calculado en continuidad, esto es, sin tener en cuenta la consideración de estas sociedades como ANCV en el balance consolidado del Grupo.

Ratios de rentabilidad y eficiencia

ROE

El ratio ROE (*return on equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Fondos propios medios + Otro resultado global acumulado medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado atribuido de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Fondos propios medios: son la media móvil ponderada de los fondos propios puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado, corregidos, en su caso, por el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo.

Otro resultado global acumulado medio: es la media móvil ponderada de la partida "Otro resultado global acumulado", que forma parte del patrimonio neto del balance de la entidad y se calcula del mismo modo que ha sido explicado para los fondos propios medios.

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.

ROE

		Ene.-Sep.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Sep.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	12.122	10.511	10.666
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	75.903	75.270	74.861
	+ Otro resultado global acumulado medio	(17.713)	(18.147)	(18.038)
	= ROE	20,8%	18,4%	18,8%

ROTE

El ratio ROTE (*return on tangible equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado, excluyendo los activos intangibles. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Fondos propios medios + Otro resultado global acumulado medio - Activos intangibles medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado atribuido" y las partidas del denominador "Fondos propios medios" y "Otro resultado global acumulado medio" son los mismos y se calculan de igual manera que la explicada para el ROE.

Activos intangibles medios: son los activos intangibles del balance consolidado del Grupo, que incluyen fondos de comercio y otros activos intangibles, y adicionalmente, se consideran los "activos intangibles" de las sociedades en Rumanía clasificados como ANCV. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso 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.

ROTE

		Ene.-Sep.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Sep.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	12.122	10.511	10.666
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	75.903	75.270	74.861
	+ Otro resultado global acumulado medio	(17.713)	(18.147)	(18.038)
	- Activos intangibles medios	3.038	2.596	2.544
	= ROTE	22,0%	19,3%	19,7%

RORC

El ratio RORC (*return on regulatory capital*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad en relación con el capital regulatorio necesario para cumplir con el ratio CET1 *fully loaded* objetivo¹⁹. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Capital regulatorio medio del Grupo}}$$

Explicación de la fórmula: El numerador es el resultado atribuido, descrito anteriormente. El denominador es el capital regulatorio medio del Grupo, definido como los Activos Ponderados por Riesgo multiplicados por el ratio CET1 *fully loaded* objetivo más las deducciones regulatorias más las diferencias de perímetro en fondos propios entre visión regulatoria y contable menos los intereses minoritarios de Solvencia. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

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

RORC

		Ene.-Sep.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Sep.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	12.122	10.511	10.666
Denominador (millones de euros)	= Capital regulatorio medio del Grupo	52.465	49.736	49.816
	= RORC	23,1%	21,1%	21,4%

¹⁹ El ratio CET1 *fully loaded* objetivo considerado a efectos de esta métrica se situó en el 12%, en la parte alta del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5-12,0% de CET1.

ROA

El ratio ROA (*return on assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total activo medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado del ejercicio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Total activo medio: se toma del balance consolidado del Grupo. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

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

ROA

		Ene.-Sep.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Sep.2025
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	12.932	11.126	11.312
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	948.970	817.040	801.113
= ROA		1,4%	1,4%	1,4%

RORWA

El ratio RORWA (*return on risk-weighted assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos ponderados por riesgo medios. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Activos ponderados por riesgo medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado del ejercicio" es el mismo y se calcula de igual manera que la explicada para el ROA.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: son la media móvil ponderada de los APR puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

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.

RORWA

		Ene.-Sep.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Sep.2025
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	12.932	11.126	11.312
Denominador (millones de euros)	APR medios	420.193	397.508	398.720
= RORWA		3,1%	2,8%	2,8%

Ratio de eficiencia

Mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación incurridos por una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Gastos de explotación" como la de "Margen bruto" se toman de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Los gastos de explotación son la suma de los gastos de administración (gastos de personal más otros gastos de administración) más amortización. El margen bruto es la suma del margen de intereses, más las comisiones netas, más el resultado de operaciones financieras, más los ingresos por dividendos, más el resultado de entidades valoradas por el método de la participación, más otros ingresos y gastos de explotación, y más los ingresos de activos y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro. Para un mayor detalle del cálculo de este ratio, consúltese los gráficos del apartado "Resultados", uno de ellos con los cálculos con cifras a tipos de cambio corrientes y otro con los datos a tipos de cambio constantes.

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

RATIO DE EFICIENCIA

		Ene.-Sep.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Sep.2025
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	12.168	14.332	10.360
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	32.072	36.931	27.136
	= Ratio de eficiencia	37,9%	38,8%	38,2%

Otros ratios

Beneficio por acción

El beneficio por acción se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la NIC 33 "Ganancias por acción".

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

		Ene.-Sep.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Sep.2025
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	9.066	10.511	7.978
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	325	397	299
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	8.742	10.114	7.679
	+ Número medio ponderado de acciones del periodo	5.637	5.762	5.763
Denominador (millones) ⁽¹⁾	- Autocartera (media del periodo)	7	9	9
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo)	54	5	—
	= Beneficio (pérdida) por acción (euros)	1,57	1,76	1,33

⁽¹⁾ Para el cálculo del beneficio por acción se utiliza el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, considerando el efecto de las recompras y amortizaciones de acciones.

Adicionalmente, a efectos de gestión, se presenta el beneficio (pérdida) por acción ajustado.

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN AJUSTADO

		Ene.-Sep.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Sep.2025
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	8.742	10.114	7.679
Denominador (millones) ⁽¹⁾	+ Número de acciones	5.511	5.709	5.763
	- Autocartera	9	10	8
	- Programa de recompra de acciones ⁽²⁾	38	7	—
	= Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)	1,60	1,78	1,33

⁽¹⁾ Para el cálculo del beneficio por acción ajustado se utiliza el número de acciones ordinarias en circulación a cierre de cada periodo, neto de acciones propias en autocartera.

⁽²⁾ Para el periodo enero - septiembre 2026 el programa de recompra incluye las acciones adquiridas entre el 5 de agosto y el 30 de septiembre correspondientes al primer tramo del segundo programa de recompra de acciones de 2026.

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. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

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 de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. En el denominador se tiene en cuenta el número final de acciones en circulación, neto de las acciones propias (la llamada autocartera) y de las acciones correspondientes a los programas de recompra de acciones. 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: conocer el valor en libros de la empresa por cada acción emitida. Es un ratio de uso común no solo en el sector bancario, sino también en otros sectores.

VALOR CONTABLE POR ACCIÓN

		30-09-26	31-12-25	30-09-25
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	75.260	76.228	76.319
	+ Otro resultado global acumulado	(17.686)	(18.871)	(18.674)
Denominador (millones de acciones) ⁽¹⁾	+ Número de acciones	5.511	5.709	5.763
	- Autocartera	9	10	8
	- Programa de recompra de acciones ⁽²⁾	40	73	—
	= Valor contable por acción (euros / acción)	10,54	10,19	10,02

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor contable por acción se utiliza el número de acciones ordinarias en circulación a cierre de cada periodo, neto de acciones propias en autocartera.

⁽²⁾ A 30-09-26 incluye las acciones recompradas correspondientes al primer tramo del segundo programa marco extraordinario de recompra de acciones de 2026.

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. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Fondos propios" como de "Otro resultado global acumulado" y "Activos intangibles" se toman del balance y adicionalmente, se consideran los "Activos intangibles" de las sociedades en Rumanía clasificados como ANCV. Los fondos propios se ajustan para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. En el denominador se tiene en cuenta el número final de acciones en circulación, neto de las acciones propias (la llamada autocartera) y de las acciones correspondientes a los programas de recompra de acciones. 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: 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 común no solo en el sector bancario, sino también en otros sectores.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN

		30-09-26	31-12-25	30-09-25
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	75.260	76.228	76.319
	+ Otro resultado global acumulado	(17.686)	(18.871)	(18.674)
	- Activos intangibles	3.219	2.856	2.667
Denominador (millones de acciones) ⁽¹⁾	+ Número de acciones	5.511	5.709	5.763
	- Autocartera	9	10	8
	- Programa de recompra de acciones ⁽²⁾	40	73	—
= Valor contable tangible por acción (euros / acción)		9,95	9,69	9,55

⁽¹⁾ Para el cálculo del valor contable tangible por acción se utiliza el número de acciones ordinarias en circulación a cierre de cada periodo, neto de acciones propias en autocartera.

⁽²⁾ A 30-09-26 incluye las acciones recompradas correspondientes al primer tramo del segundo programa marco extraordinario de recompra de acciones de 2026.

Indicadores de riesgo de crédito

Con el fin de reflejar de forma más adecuada la evolución del riesgo de crédito del Grupo, BBVA actualizó en 2025 la definición de los indicadores de riesgo aquí presentados, incluyendo el modelo de negocio cuyo objetivo es percibir flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros.

En este contexto, los indicadores incorporan, tanto en el numerador como en el denominador, los préstamos y anticipos clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado global, gestionados bajo un modelo de negocio de cobro y venta (en inglés, *Held to Collect and Sell*), junto con los activos a coste amortizado y el riesgo contingente correspondiente.

Esta actualización permite que las métricas de riesgos representen de forma más fiel el riesgo crediticio efectivamente gestionado, evitando distorsiones que no responden a un deterioro del riesgo, sino a decisiones estratégicas de gestión del balance.

Tasa de mora

Relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Saldo dudoso}}{\text{Riesgo crediticio}}$$

Explicación de la fórmula: el saldo dudoso y el riesgo crediticio son brutos, es decir, no están ajustados por las provisiones asociadas. El saldo dudoso se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" y de "préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global" más el "riesgo contingente" en *stage 3*²⁰ con las siguientes contrapartidas:

- otras entidades financieras
- administraciones públicas
- sociedades no financieras
- hogares, donde se excluyen los bancos centrales y las entidades de crédito.

El riesgo crediticio se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" y de "préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global" más el "riesgo contingente" en *stage 1 + stage 2 + stage 3* de las contrapartidas anteriores.

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

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.

TASA DE MORA

		30-09-26	31-12-25	30-09-25
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	16.358	14.837	14.335
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	628.878	547.184	516.896
= Tasa de mora		2,6%	2,7%	2,8%

Tasa de cobertura

Refleja el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Fondo de cobertura}}{\text{Saldo dudoso}}$$

Explicación de la fórmula: calculada como: "fondo de cobertura" del *stage 1 + stage 2 + stage 3*, dividido entre dudosos siendo los dudosos, el "riesgo crediticio" del *stage 3*.

Fondo de cobertura entendido como las correcciones de valor asociadas a los préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global, junto con las provisiones asociadas a riesgos contingentes, de las contrapartidas incluidas en el saldo dudoso.

²⁰ La NIIF 9 clasifica los instrumentos financieros en tres categorías, que dependen de la evolución de su riesgo de crédito desde el momento del reconocimiento inicial. La primera categoría recoge las operaciones cuando se reconocen inicialmente (*stage 1*), la segunda comprende las operaciones para las que se ha identificado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (*stage 2*) y, la tercera, las operaciones deterioradas (*stage 3*).

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

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 correcciones de valor.

TASA DE COBERTURA

		30-09-26	31-12-25	30-09-25
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	13.725	12.604	12.031
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	16.358	14.837	14.335
= Tasa de cobertura		84%	85%	84%

Coste de riesgo

Indicador utilizado para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual, en términos de pérdidas por deterioro (saneamientos crediticios), de cada unidad de crédito a la clientela bruto. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Saneamientos crediticios}}{\text{Crédito a la clientela bruto medio}}$$

Explicación de la fórmula: el crédito a la clientela bruto es el relativo a los "préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado" y "préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global", con las siguientes contrapartidas:

- otras entidades financieras
- administraciones públicas
- sociedades no financieras
- hogares, se excluyen los bancos centrales y las entidades de crédito.

Para el cálculo del "crédito a la clientela bruto medio" se realiza el promedio de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado más el mes anterior. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. Al hacer esto, para el cálculo de los "saneamientos crediticios anualizados", se acumulan los saneamientos de cada mes del periodo analizado y se anualizan (en base al número de días transcurridos).

Los saneamientos son los relativos a los préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global descritos arriba.

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

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 a través del coste en el año.

COSTE DE RIESGO

		Ene.-Sep.2026	Ene.-Dic.2025	Ene.-Sep.2025
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios anualizados	7.283	6.115	5.826
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	505.432	439.525	432.837
= Coste de riesgo		1,44%	1,39%	1,35%

Aviso legal

La finalidad de este documento es exclusivamente informativa y no pretende prestar un asesoramiento financiero y, por lo tanto, no debe ser interpretado como una oferta de venta, intercambio o adquisición, o una invitación de ofertas para adquirir valores de cualquiera de las compañías mencionadas en él, ni para contratar ningún producto financiero. Cualquier decisión de compra o inversión en valores o contratación de cualquier producto financiero debe ser efectuada única y exclusivamente sobre la base de la información puesta a disposición a tales efectos por la compañía correspondiente en relación con cada cuestión específica. La información contenida en este documento está sujeta y debe interpretarse de forma conjunta al resto de información pública disponible del emisor.

Este documento contiene declaraciones anticipadas que constituyen o pueden constituir "proyecciones futuras" (en el sentido de las disposiciones de "puerto seguro" del United States Private Securities Litigation Reform Act de 1995) con respecto a intenciones, objetivos, expectativas o estimaciones en la fecha del mismo, incluyendo las referidas a objetivos futuros tanto de naturaleza financiera como extrafinanciera (tales como objetivos de desempeño en materia ambiental, social o de gobernanza ("ESG, por sus siglas en inglés"))).

Las declaraciones anticipadas se caracterizan por no referirse a hechos pasados o actuales y pueden incluir palabras como "creer", "esperar", "estimar", "proyectar", "anticipar", "deber", "pretender", "probabilidad", "riesgo", "VaR", "propósito", "compromiso", "meta", "objetivo" y expresiones similares o variaciones de esas expresiones. Incluyen, por ejemplo, declaraciones relativas a las tasas de crecimiento futuro o a la consecución de objetivos futuros, incluyendo los relativos al desempeño en materia ESG.

La información contenida en este documento refleja nuestras estimaciones y metas actuales, que a su vez se fundamentan en numerosas asunciones, juicios y proyecciones, incluyendo consideraciones de índole no financiera tales como aquellas relacionadas con la sostenibilidad, las cuales podrían diferir y no ser comparables con las utilizadas por otras compañías. Las declaraciones anticipadas no son garantías de resultados futuros, pudiendo los resultados reales diferir materialmente de los previstos en las declaraciones anticipadas como resultado de determinados riesgos, incertidumbres y otros factores. Éstos incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio, inflación y tipos de interés, tensiones geopolíticas y la política arancelaria; (2) factores regulatorios, de supervisión, directrices políticas y gubernamentales, factores sociales y demográficos; (3) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos, tales como cambios en la tasa de mora, así como cambios de comportamiento del consumo, ahorro e inversión, y cambios en nuestras calificaciones crediticias; (4) presión de la competencia y las acciones que tomemos para hacerle frente; (5) desempeño de nuestros sistemas informáticos, operativos y de control y nuestra capacidad de adaptación ante cambios tecnológicos; (6) el impacto del cambio climático u otras catástrofes naturales o causadas por el hombre, tales como los conflictos bélicos; (7) nuestra capacidad para satisfacer las expectativas u obligaciones (de negocio, gestión, gobernanza, suministro de información u otra índole) que puedan existir en materia ESG y su respectivo coste y (8) nuestra capacidad para culminar e integrar con éxito adquisiciones. En el caso particular de determinados objetivos relativos a nuestro desempeño en materia ESG, como por ejemplo nuestros objetivos de descarbonización o alineamiento de nuestras carteras, la consecución y progresivo avance de dichos objetivos dependerá en gran medida de la actuación de terceros, tales como clientes, gobiernos y otros grupos de interés, y, por tanto, pueden verse afectados de manera material por dicha actuación, o por falta de ella, así como por otros factores exógenos que no dependen de BBVA (incluyendo, a título no limitativo, nuevos desarrollos tecnológicos, normativos, conflictos bélicos, la propia evolución de las crisis climáticas y energéticas, etc.). Por tanto, dichos objetivos pueden ser objeto de revisiones futuras.

Los factores señalados en los párrafos anteriores podrían causar que los resultados finales alcanzados difieran sustancialmente de aquellos pretendidos en las proyecciones, intenciones, objetivos, metas u otras declaraciones anticipadas recogidas en este documento o en otros documentos o declaraciones pasados o futuros. Así pues, entre otros, los objetivos de desempeño en materia ESG pueden diferir sustancialmente de las afirmaciones contenidas en las declaraciones anticipadas.

Se advierte a los destinatarios de este documento que no deben depositar una confianza indebida en dichas declaraciones anticipadas.

Los rendimientos históricos o las tasas de crecimiento anteriores no son indicativos de la evolución, los resultados futuros o comportamiento y precio de la acción (incluido el beneficio por acción). Nada de lo reflejado en este documento debe interpretarse como una previsión de resultados o beneficios futuros.

BBVA no pretende, ni asume ninguna obligación de actualizar o revisar el contenido de este o cualquier otro documento si se produjeran cambios en la información contenida en dicho documento, incluidas cualesquiera declaraciones anticipadas, a raíz de acontecimientos o circunstancias posteriores a la fecha de dicho documento o por otra causa, salvo que así lo requiera la ley aplicable.