



BBVA Creando
Oportunidades



Enero-septiembre 2018



3T18



Índice

Datos relevantes	2
Información del Grupo	3
Aspectos destacados	3
Resultados	6
Balance y actividad	14
Solvencia	16
Gestión del riesgo	18
La acción BBVA	22
Banca responsable	25
Áreas de negocio	26
Actividad bancaria en España	29
Non Core Real Estate	33
Estados Unidos	36
México	40
Turquía	44
América del Sur	48
Resto de Eurasia	53
Centro corporativo	55
Información adicional: Corporate & Investment Banking	57

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	NIIF 9		NIC 39	
	30-09-18	Δ %	30-09-17	31-12-17
Balance (millones de euros)				
Total activo	668.985	(3,2)	690.797	690.059
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	383.111	(8,0)	416.240	400.369
Depósitos de la clientela	365.687	(6,9)	392.865	376.379
Otros recursos de clientes	132.798	(3,6)	137.724	134.906
Total recursos de clientes	498.485	(6,1)	530.589	511.285
Patrimonio neto	51.097	(6,1)	54.400	53.323
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	12.899	(2,3)	13.202	17.758
Margen bruto	17.596	(6,9)	18.908	25.270
Margen neto	8.875	(6,8)	9.522	12.770
Resultado antes de impuestos	6.012	(0,0)	6.015	6.931
Resultado atribuido	4.323	25,3	3.449	3.519
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.668	0,0	6.668	6.668
Cotización (euros)	5,49	(27,4)	7,56	7,11
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,62	26,7	0,49	0,48
Valor contable por acción (euros)	6,94	(2,4)	7,11	6,96
Valor contable tangible por acción (euros)	5,70	(1,6)	5,79	5,69
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.607	(27,4)	50.416	47.422
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	4,4		3,8	4,2
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	12,2		9,6	7,4
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	14,8		11,9	9,1
ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)	0,95		0,82	0,68
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)	1,82		1,53	1,27
Ratio de eficiencia	49,6		49,6	49,5
Coste de riesgo	0,90		0,94	0,89
Tasa de mora	4,1		4,6	4,6
Tasa de cobertura	73		72	65
Ratios de capital (%)				
CET1 fully-loaded	11,3		11,2	11,1
CET1 phased-in ⁽³⁾	11,6		11,9	11,7
Tier 1 phased-in ⁽³⁾	13,3		13,1	13,0
Ratio de capital total phased-in ⁽³⁾	15,9		15,7	15,5
Información adicional				
Número de accionistas	895.809	(0,6)	900.807	891.453
Número de empleados	126.357	(4,3)	132.019	131.856
Número de oficinas	7.999	(4,5)	8.374	8.271
Número de cajeros automáticos	31.396	0,6	31.214	31.688

Nota general: los datos a 30-09-17 y 31-12-17 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

(2) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en 10,0% en enero-septiembre del 2018, 8,5% en enero-septiembre del 2017 y 6,4% en el 2017; y el ROTE en el 11,8%, 10,2% y 7,7%, respectivamente.

(3) A 30 de septiembre del 2018, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio del impacto de la NIIF 9, calculado de acuerdo con el artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR). Para el 2017, los ratios de capital están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III, en la cual se aplica un faseado del 80%.

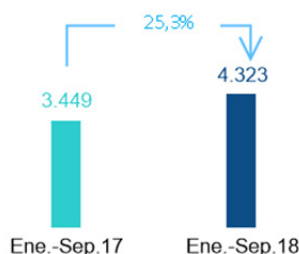
Información del Grupo

Aspectos destacados

Resultados (páginas 6-13)

- Crecimiento generalizado de los **ingresos de carácter más recurrente** en prácticamente todas las geografías.
- Tendencia de contención de los **gastos de explotación**.
- Menor importe por **deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados** (en adelante, deterioro de activos financieros).
- El resultado de **operaciones corporativas** asciende a 633 millones de euros y recoge las plusvalías (netas de impuestos) originadas por la **venta** de, aproximadamente, un 68,2% del capital social de **BBVA Chile**.
- **Resultado** atribuido de 4.323 millones de euros, un 25,3% más que en los primeros nueve meses del ejercicio anterior. El resultado atribuido sin operaciones corporativas se situó en 3.689 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 7,0% superior al del mismo período del año anterior.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



Composición del resultado atribuido ⁽¹⁾ (Porcentaje. Enero-septiembre 2018)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

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

Balance y actividad (páginas 14-15)

- Menor volumen de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto); sin embargo en Estados Unidos, México y América del Sur, excluyendo BBVA Chile, se observó crecimiento.
- Los **riesgos dudosos** siguen comportándose favorablemente.
- Dentro de los **recursos fuera de balance**, se mantiene la positiva evolución de los fondos de inversión.

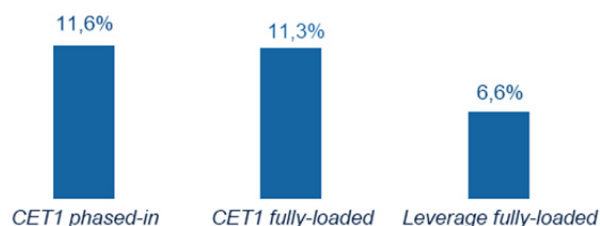
Hiperinflación en Argentina

- Los estados financieros del Grupo del tercer trimestre recogen, por un lado, el impacto negativo derivado de la contabilización de la hiperinflación en Argentina (-190 millones de euros) en el resultado atribuido, y por otro, el impacto positivo sobre el patrimonio neto de 104 millones de euros.

Solvencia (páginas 16-17)

- Posición de **capital** por encima de los requisitos regulatorios.
- BBVA ha colocado una emisión de 1.000 millones de euros en **participaciones preferentes eventualmente convertibles** en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión (también conocidos como CoCos), con un cupón del 5,875%, igualando el mejor cupón histórico alcanzado por BBVA para este tipo de emisiones.

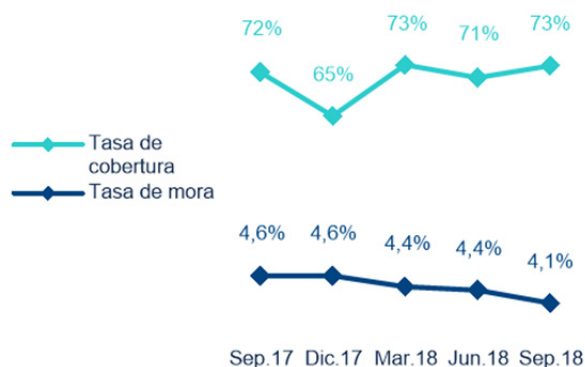
Ratios de capital y leverage (Porcentaje a 30-09-18)



Gestión del riesgo (páginas 18-21)

- Sólidos indicadores en las principales **métricas de gestión del riesgo**: a 30-9-2018, la tasa de mora terminó en el 4,1%, la cobertura en el 73% y el coste de riesgo acumulado en el 0,90%.

Tasas de mora y cobertura (Porcentaje)



Transformación

- Continúa el aumento de la base de **clientes digitales y móviles** del Grupo y de las **ventas digitales** en todas las geografías donde opera BBVA, con impacto positivo en eficiencia.

Cientes digitales y móviles (Millones)



Otros temas de interés

- El 10 de octubre se cerró el acuerdo de venta a Cerberus del 80% de la *joint venture* a la que BBVA había traspasado el negocio inmobiliario en España. Los estados financieros del Grupo del tercer trimestre del año 2018 no incluyen los impactos de esta operación.
- BBVA ha firmado la venta a Blackstone de su participación del 25,24% en Testa, valorada en 478 millones de euros, que se espera cerrar a lo largo del último trimestre del año.
- En cuanto a la **remuneración al accionista**, el pasado 10 de octubre se pagó en efectivo una cantidad a cuenta del ejercicio 2018 por un importe bruto de 0,10 euros por acción.

Impacto de primera aplicación de la NIIF 9

- Los datos correspondientes a los primeros nueve meses del 2018 están elaborados bajo la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9, que entró en vigor el 1 de enero del 2018. Esta nueva norma contable no exigía la reelaboración de información de períodos anteriores para hacerla comparable, por lo que las cifras comparativas mostradas correspondientes al ejercicio 2017 se han elaborado según la normativa en vigor en ese momento (Norma Internacional de Contabilidad -NIC- 39).
- Los impactos derivados de la primera aplicación de la NIIF 9, a 1 de enero del 2018, se registraron con cargo a reservas por aproximadamente 900 millones de euros, principalmente por la dotación de provisiones basada en pérdidas esperadas, frente al modelo de pérdidas incurridas de la norma anterior NIC 39.
- En capital, el impacto de la primera aplicación de la NIIF 9 supuso una disminución de 31 puntos básicos con respecto al ratio CET1 *fully-loaded* de diciembre del 2017.

Resultados

BBVA generó un **resultado** atribuido de 4.323 millones de euros durante los nueve primeros meses del 2018, lo que supone un crecimiento interanual del 25,3% (+43,0% a tipos de cambio constantes). En este avance se incluye el resultado de operaciones corporativas generado por las plusvalías (netas de impuestos) de la venta de BBVA Chile. Además, en términos constantes, destaca de nuevo el buen comportamiento de los ingresos de carácter más recurrente, la contención de los gastos de explotación y el importe más reducido de los saneamientos y las provisiones, que compensan la menor aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF) en comparación con la del mismo período del año anterior.

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

	NIIF 9			NIC 39			
	2018			2017			
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Margen de intereses	4.256	4.355	4.288	4.557	4.399	4.481	4.322
Comisiones netas	1.161	1.256	1.236	1.215	1.249	1.233	1.223
Resultados de operaciones financieras	200	297	410	552	347	378	691
Ingresos por dividendos	11	72	12	86	35	169	43
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(3)	6	8	5	6	(2)	(5)
Otros ingresos y cargas de explotación	(102)	(10)	142	(54)	154	77	108
Margen bruto	5.522	5.977	6.096	6.362	6.189	6.336	6.383
Gastos de explotación	(2.779)	(2.963)	(2.979)	(3.114)	(3.075)	(3.175)	(3.137)
Gastos de personal	(1.438)	(1.560)	(1.566)	(1.640)	(1.607)	(1.677)	(1.647)
Otros gastos de administración	(1.044)	(1.105)	(1.106)	(1.143)	(1.123)	(1.139)	(1.136)
Amortización	(297)	(299)	(307)	(331)	(344)	(359)	(354)
Margen neto	2.743	3.014	3.117	3.248	3.115	3.161	3.246
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.018)	(788)	(823)	(1.885)	(976)	(997)	(945)
Provisiones o reversión de provisiones	(121)	(86)	(99)	(180)	(201)	(193)	(170)
Otros resultados	(36)	67	41	(267)	44	(3)	(66)
Resultado antes de impuestos	1.569	2.207	2.237	916	1.982	1.969	2.065
Impuesto sobre beneficios	(428)	(602)	(611)	(499)	(550)	(546)	(573)
Resultado después de impuestos de operaciones continuadas	1.141	1.604	1.626	417	1.431	1.422	1.492
Resultado de operaciones corporativas (1)	633	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	1.774	1.604	1.626	417	1.431	1.422	1.492
Minoritarios	(100)	(295)	(286)	(347)	(288)	(315)	(293)
Resultado atribuido	1.674	1.309	1.340	70	1.143	1.107	1.199
Resultado atribuido sin operaciones corporativas	1.040	1.309	1.340	70	1.143	1.107	1.199
Beneficio por acción (euros) (2)	0,24	0,18	0,19	(0,00)	0,16	0,16	0,17

(1) Incluye plusvalías netas de la venta de BBVA Chile.

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

Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	NIIF 9		NIC 39	
	Ene.-Sep. 18	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 17
Margen de intereses	12.899	(2,3)	10,2	13.202
Comisiones netas	3.653	(1,4)	9,4	3.705
Resultados de operaciones financieras	907	(35,9)	(31,2)	1.416
Ingresos por dividendos	95	(61,7)	(60,6)	247
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	11	n.s.	n.s.	(1)
Otros ingresos y cargas de explotación	30	(91,1)	(89,3)	339
Margen bruto	17.596	(6,9)	4,3	18.908
Gastos de explotación	(8.721)	(7,1)	2,7	(9.386)
Gastos de personal	(4.563)	(7,5)	2,3	(4.931)
Otros gastos de administración	(3.255)	(4,2)	6,6	(3.398)
Amortización	(903)	(14,5)	(7,5)	(1.057)
Margen neto	8.875	(6,8)	5,8	9.522
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.629)	(9,9)	(1,2)	(2.917)
Provisiones o reversión de provisiones	(307)	(45,7)	(43,1)	(564)
Otros resultados	73	n.s.	n.s.	(25)
Resultado antes de impuestos	6.012	(0,0)	16,6	6.015
Impuesto sobre beneficios	(1.641)	(1,7)	12,8	(1.670)
Resultado después de impuestos de operaciones continuadas	4.371	0,6	18,1	4.345
Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾	633	-	-	-
Resultado del ejercicio	5.004	15,2	35,2	4.345
Minoritarios	(682)	(23,9)	0,4	(896)
Resultado atribuido	4.323	25,3	43,0	3.449
Resultado atribuido sin operaciones corporativas	3.689	7,0	22,0	3.449
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	0,62			0,49

(1) Incluye plusvalías netas de la venta de BBVA Chile.

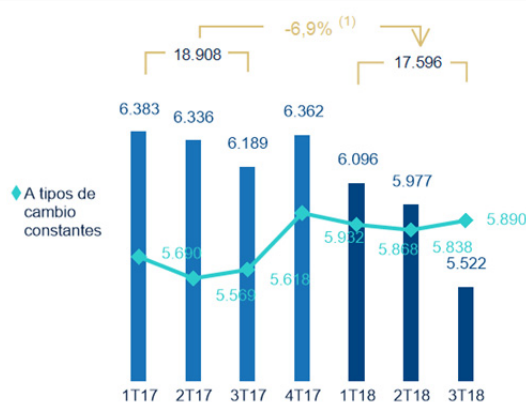
(2) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

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**.

Margen bruto

El **margen bruto** acumulado en el periodo mostró un crecimiento interanual del 4,3%, muy apoyado en la favorable evolución de las partidas de carácter más recurrente.

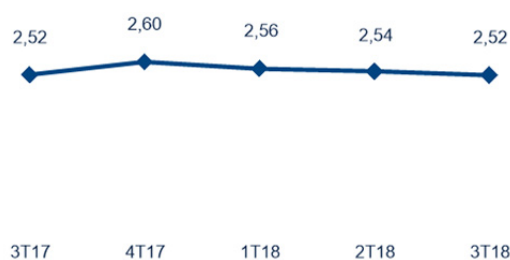
Margen bruto (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: 4,3%.

El **margen de intereses** registró un avance del 10,2% en términos interanuales, con un aumento generalizado en todas las áreas de negocio, destacando Estados Unidos, México, Turquía y América del Sur. En el tercer trimestre, el margen de intereses creció un 6,0% con respecto al trimestre anterior.

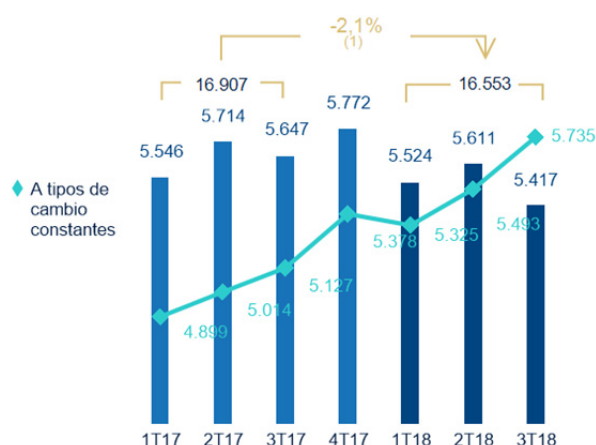
Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



Por su parte, las **comisiones netas** acumuladas (+9,4% interanual) también registraron una evolución favorable en todas las áreas del Grupo, muy influidas por su adecuada diversificación. Moderación de la cifra trimestral (-1,1% en el tercer trimestre).

Así, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones netas) registraron un incremento interanual del 10,1% (+4,4% en el tercer trimestre).

Margen de intereses más comisiones netas
(Millones de euros)



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

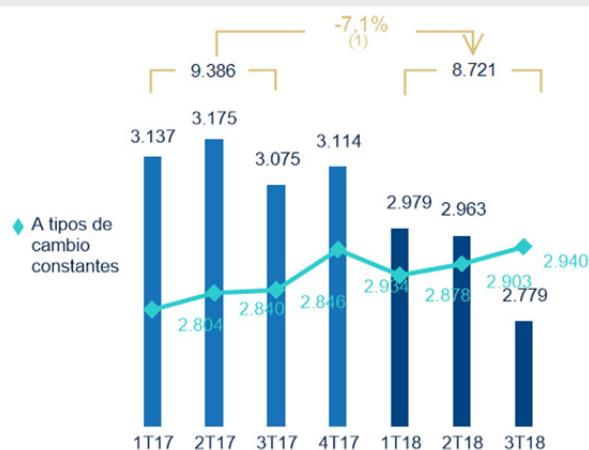
Los **ROF** entre enero y septiembre del 2018 se moderaron en comparación con los del mismo período del 2017, que fueron excepcionalmente altos debido, en gran parte, al registro de las plusvalías de 228 millones de euros antes de impuestos, procedentes de las ventas en mercado de la participación en China Citic Bank (CNCB): -204 millones de euros en el primer trimestre, por la venta del 1,7%, y 24 millones de euros en el tercero por la venta del 0,34% restante. También se han producido menores ventas de carteras COAP en España en los nueve meses del 2018 en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Por áreas de negocio, destaca su buen comportamiento en México, América del Sur y Turquía.

La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** aportó 30 millones de euros, que suponen un 89,3% menos en términos interanuales, principalmente por los impactos negativos derivados de la contabilización de la hiperinflación en Argentina que ha supuesto un impacto de -190 millones de euros. La variación también se explica por el mayor coste del Fondo Único de Resolución - FUR- (124 millones de euros en España, frente a 98 millones de euros del mismo período del 2017). La contribución neta del negocio de seguros creció un 2,4% en términos acumulados (-0,7% en el tercer trimestre).

Margen neto

Los **gastos de explotación** de los nueve primeros meses del 2018 registraron un crecimiento interanual del 2,7%, afectados por los tipos de cambio (descenso del 7,1% a tipos de cambio corrientes). Se mantiene la disciplina de costes implantada en todas las áreas del Grupo a través de diversos planes de eficiencia. Por áreas de negocio siguieron sobreesaliendo las reducciones interanuales de España y Resto de Eurasia. En el resto de geografías el crecimiento de los gastos fue menor al del margen bruto (en América del Sur, excluyendo BBVA Chile).

Gastos de explotación (Millones de euros)

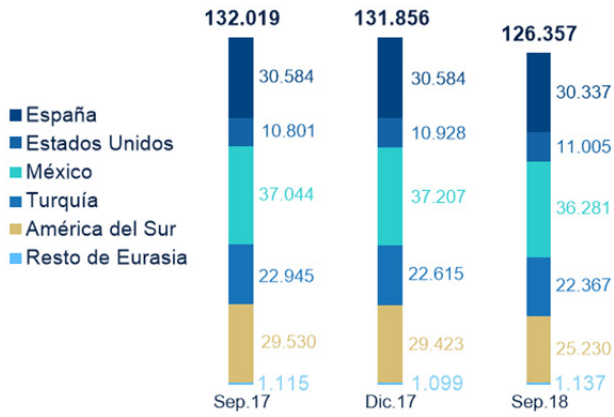


(1) A tipos de cambios constantes: 2,7%.

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

	Ene.-Sep. 18	Δ %	Ene.-Sep. 17
Gastos de personal	4.563	(7,5)	4.931
Sueldos y salarios	3.582	(7,0)	3.851
Cargas sociales	664	(6,5)	710
Gastos de formación y otros	317	(14,2)	370
Otros gastos de administración	3.255	(4,2)	3.398
Inmuebles, instalaciones y material	727	(7,6)	787
Informática	855	11,5	767
Comunicaciones	179	(14,7)	210
Publicidad y promoción	249	(10,2)	278
Gastos de representación	73	(4,1)	76
Otros gastos	864	(7,5)	935
Contribuciones e impuestos	306	(11,5)	346
Gastos de administración	7.818	(6,1)	8.329
Amortización	903	(14,5)	1.057
Gastos de explotación	8.721	(7,1)	9.386
Margen bruto	17.596	(6,9)	18.908
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto; %)	49,6		49,6

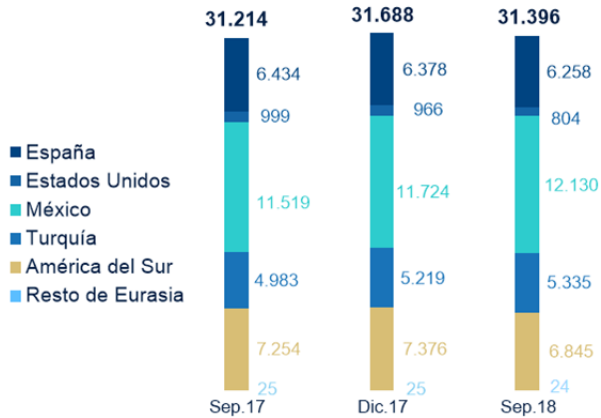
Número de empleados



Número de oficinas

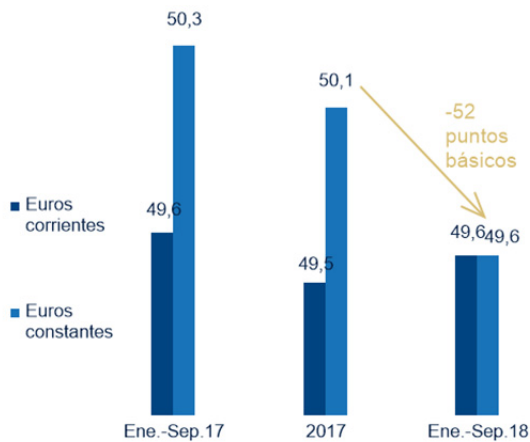


Número de cajeros automáticos

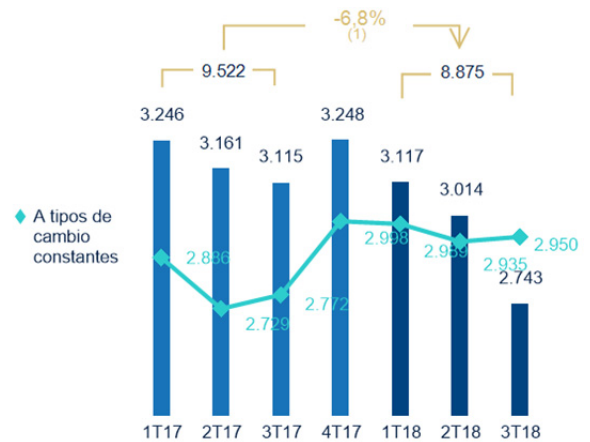


Consecuencia de esta evolución de los gastos, mejora el ratio de **eficiencia**, que se situó en el 49,6%, igual que durante mismo período del año anterior, y el **margen neto**, con un crecimiento interanual del 5,8% (+0,5% en el tercer trimestre).

Ratio de eficiencia (Porcentaje)



Margen neto (Millones de euros)

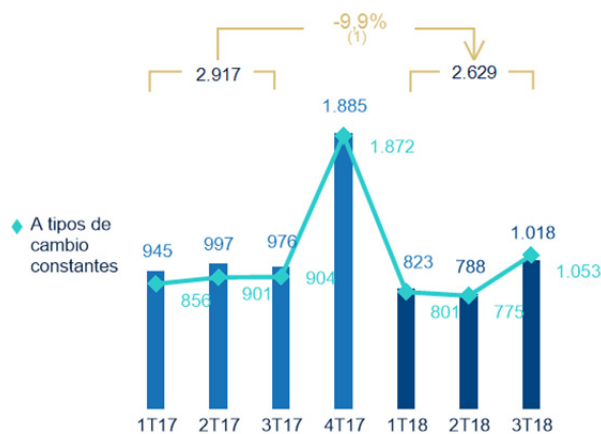


(1) A tipos de cambio constantes: 5,8%.

Saneamientos y otros

El **deterioro de activos financieros** a lo largo de los primeros nueve meses del 2018 descendió un 1,2% con respecto a la cifra del mismo período del 2017. Por áreas de negocio, destacan España, con unas necesidades de provisiones más reducidas para grandes clientes, y Estados Unidos, con menores requerimientos de saneamientos para el colectivo afectado por los huracanes en el 2017. Disminución también en México y, en menor medida, en América del Sur. Por el contrario, aumentó en Turquía y en Resto de Eurasia, focalizado en las carteras de clientes mayoristas.

Deterioro de activos financieros (Millones de euros)



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

La partida de **provisiones o reversión de provisiones** (en adelante, provisiones) se situó un 43,1% por debajo de la cifra del mismo período del 2017 (que incluía un cargo de 177 millones de euros por costes de reestructuración). La línea de otros resultados mostró un saldo positivo, frente al negativo del ejercicio anterior. Ello es debido a la incorporación de las plusvalías por determinadas ventas de participadas llevadas a cabo en México y Non Core Real Estate, mientras que el ejercicio anterior presentó un saldo negativo debido a ciertas operaciones con efecto desfavorable procedentes del área de Non Core Real Estate.

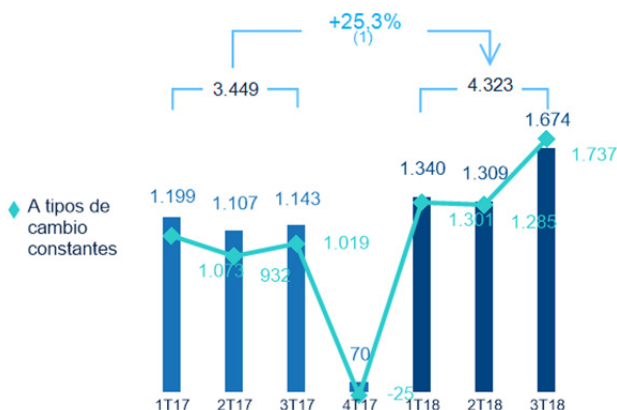
La rúbrica **resultado de operaciones corporativas** asciende a 633 millones de euros y registra las plusvalías (netas de impuestos) originadas por la venta de, aproximadamente, un 68,2% del capital social de BBVA Chile.

Resultado

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado** atribuido del Grupo durante los nueve primeros meses del 2018 alcanzó la cifra de 4.323 millones de euros y siguió registrando una evolución interanual muy favorable (+43,0% a tipos de cambio constantes y +25,3% a tipos corrientes). El **resultado atribuido sin operaciones corporativas**, se situó en 3.689 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 7,0% superior al importe registrado 12 meses antes (+22,0 % a tipos de cambio constantes).

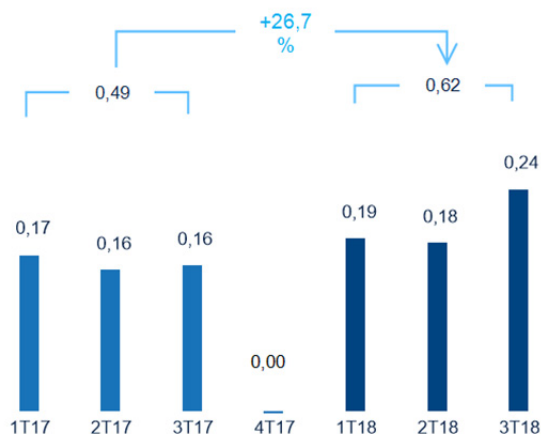
Por **áreas de negocio**, la Actividad bancaria en España generó 1.167 millones de euros, Non Core Real Estate detrajo 60 millones, Estados Unidos aportó 541 millones, México registró 1.851 millones de beneficio, Turquía contribuyó con 488 millones, América del Sur con 467 millones y Resto de Eurasia con 57 millones.

Resultado atribuido al Grupo (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: 43,0%.

Beneficio por acción ⁽¹⁾ (Euros)

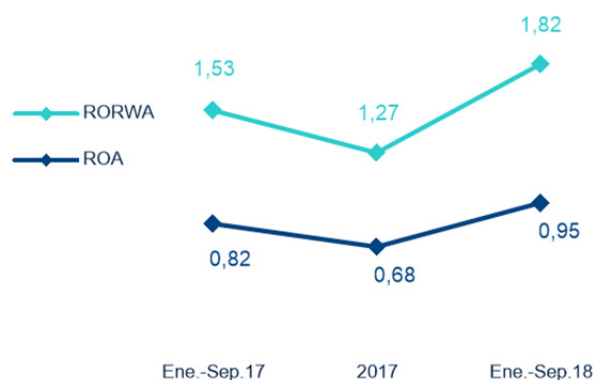


(1) Ajustado por remuneración de elementos de capital de nivel 1 adicional.

ROE y ROTE ⁽¹⁾ (Porcentaje)



ROA y RORWA (Porcentaje)



(1) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo y tienen en cuenta otra partida del patrimonio neto denominada "Otro resultado global acumulado". De no haberse tenido en cuenta dicha partida, el ROE se situaría en el 8,5% en enero-septiembre del 2017, el 6,4% en el 2017 y el 10,0% en enero-septiembre del 2018; y el ROTE en el 10,2%, 7,7% y 11,8%, respectivamente.

Balance y actividad

La comparativa interanual de los datos de balance y actividad del Grupo se ha visto afectado por la venta de BBVA Chile, que a 30 de septiembre del 2018 ya no se encontraba dentro del perímetro de BBVA.

A continuación se presenta la **evolución** de los datos de balance y actividad del Grupo, desde el balance de apertura realizado tras la primera implantación de la NIIF 9 hasta el cierre de septiembre del 2018. Este balance recoge las nuevas categorías incluidas en la mencionada norma.

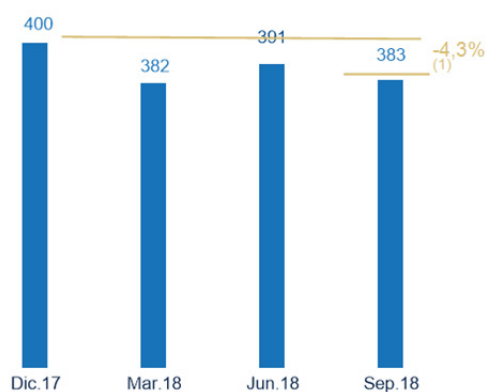
En cuanto a la actividad del Grupo, lo más relevante de su trayectoria durante este período se resume a continuación:

- Menor volumen de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto), sin embargo en Estados Unidos, México y América del Sur, excluyendo BBVA Chile, se observó crecimiento.
- Los **riesgos dudosos** disminuyeron gracias al favorable comportamiento observado, sobre todo, en España.
- Las partidas de **otros activos** y **otros pasivos** se ven afectadas por la venta de BBVA Chile completada en julio. Hasta entonces, estas partidas incluían los saldos del balance de BBVA Chile reclasificados en la categoría de activos y pasivos no corrientes en venta.
- En **depósitos** de la clientela, el plazo presentó un descenso, compensado por el aumento de los depósitos a la vista, particularmente en España.
- Dentro de los **recursos fuera de balance**, los fondos de inversión conservaron su positivo desempeño.

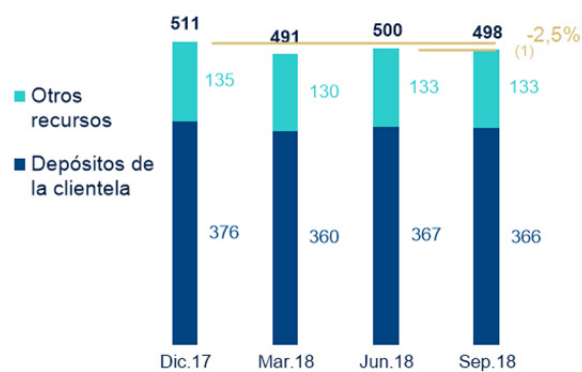
Balances consolidados (Millones de euros)			
	30-09-18	Δ %	01-01-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	44.800	5,0	42.680
Activos financieros mantenidos para negociar	90.405	(1,6)	91.854
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	4.692	8,2	4.337
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.302	27,7	1.019
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	61.602	(1,0)	62.202
Activos financieros a coste amortizado	417.893	(0,9)	421.710
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	15.355	(13,3)	17.713
Préstamos y anticipos a la clientela	370.496	(0,9)	374.011
Valores representativos de deuda	32.042	6,9	29.986
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	972	(38,8)	1.589
Activos tangibles	6.688	(7,0)	7.191
Activos intangibles	8.213	(3,0)	8.464
Otros activos	32.417	(33,0)	48.369
Total activo	668.985	(3,0)	689.414
Pasivos financieros mantenidos para negociar	81.810	1,3	80.783
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	6.782	23,4	5.495
Pasivos financieros a coste amortizado	501.439	(0,9)	506.018
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	62.339	(9,6)	68.928
Depósitos de la clientela	365.687	0,5	363.689
Valores representativos de deuda emitidos	62.022	0,6	61.649
Otros pasivos financieros	11.390	(3,1)	11.752
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	9.994	8,4	9.223
Otros pasivos	17.862	(49,7)	35.491
Total pasivo	617.888	(3,0)	637.010
Intereses minoritarios	5.100	(27,2)	7.008
Otro resultado global acumulado	(10.505)	18,2	(8.889)
Fondos propios	56.502	4,1	54.285
Patrimonio neto	51.097	(2,5)	52.404
Total pasivo y patrimonio neto	668.985	(3,0)	689.414
Pro memoria:			
Garantías concedidas	45.207	(5,2)	47.668

Préstamos y anticipos a la clientela (Millones de euros)

	NIIF 9		NIC 39	
	30-09-18	Δ %	31-12-17	
Sector público	28.702	(4,1)	29.921	
Particulares	169.594	3,0	164.578	
Hipotecario	109.057	(2,9)	112.274	
Consumo	28.332	(11,7)	32.092	
Tarjetas de crédito	12.527	(8,1)	13.630	
Otros préstamos	19.678	199,0	6.581	
Empresas	167.771	(10,0)	186.479	
Créditos dudosos	17.045	(12,1)	19.390	
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	383.111	(4,3)	400.369	
Fondos de insolvencias	(12.614)	(1,0)	(12.748)	
Préstamos y anticipos a la clientela	370.496	(4,4)	387.621	

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

(1) A tipos de cambios constantes: -0.3%.

Recursos de clientes
(Miles de millones de euros)

(1) A tipos de cambios constantes: -0.2%.

Recursos de clientes (Millones de euros)

	NIIF 9		NIC 39	
	30-09-18	Δ %	31-12-17	
Depósitos de la clientela	365.687	(2,8)	376.379	
De los que depósitos a la vista	251.666	4,5	240.750	
De los que depósitos a plazo	107.458	(7,2)	115.761	
Otros recursos de clientes	132.798	(1,6)	134.906	
Fondos y sociedades de inversión	64.081	5,2	60.939	
Fondos de pensiones	33.709	(0,8)	33.985	
Otros recursos fuera de balance	3.199	3,8	3.081	
Carteras de clientes	31.809	(13,8)	36.901	
Total recursos de clientes	498.485	(2,5)	511.285	

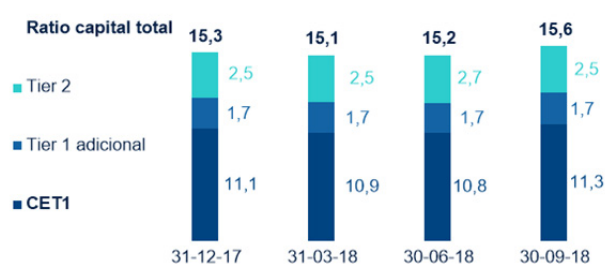
Solvencia

Base de capital

El ratio **CET1 fully-loaded** de BBVA se situó en el 11,3% al cierre de septiembre del 2018, por encima del objetivo del Grupo de situar dicho ratio en el 11%. En el tercer trimestre del 2018, la venta de la participación en BBVA Chile generó un impacto positivo en el ratio CET1 *fully-loaded* de 50 puntos básicos (pbs), en línea con lo previsto. Adicionalmente, se ha estimado que la operación de traspaso del negocio inmobiliario de BBVA en España a Cerberus no tenga un impacto material en los ratios. Asimismo destacar que las medidas activadas por el regulador y supervisor turco (BRSA por sus siglas en inglés) a nivel local en el trimestre no tienen impactos en el Grupo a nivel consolidado.

Los activos ponderados por riesgo (**APR**) han disminuido en el año, excluyendo el efecto de la venta de BBVA Chile, debido, en gran medida, a la depreciación de las divisas frente al euro. El Grupo lleva realizados en el año dos titulaciones, una tradicional en junio de una cartera de préstamos de automóviles de *consumer finance* por un importe de 800 millones de euros y otra sintéticas en marzo, sobre la que el Fondo Europeo de Inversiones (FEI, filial del Banco Europeo de Inversiones) otorgó una garantía financiera sobre un tramo intermedio de una cartera total de 1.950 millones de euros de préstamos a pymes. El impacto positivo en capital de ambas titulaciones vía liberación de activos ponderados por riesgo ha sido de 767 millones de euros. Además, durante el primer semestre BBVA recibió autorización por parte del Banco Central Europeo (BCE) para la actualización del cálculo de los APR por riesgo de tipo de cambio estructural bajo modelo estándar.

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



Base de capital (Millones de euros)

	CRD IV phased-in				CRD IV fully-loaded			
	30-09-18 ⁽¹⁾	30-06-18	31-03-18	31-12-17	30-09-18 ⁽¹⁾	30-06-18	31-03-18	31-12-17
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	39.662	39.550	39.877	42.341	38.925	38.746	38.899	40.061
Capital de nivel 1 (Tier 1)	45.765	45.717	46.006	46.980	44.868	44.685	44.794	46.316
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.847	9.499	9.032	9.134	8.670	9.520	9.091	8.891
Capital total (Tier 1+Tier 2)	54.612	55.216	55.038	56.114	53.538	54.205	53.885	55.207
Activos ponderados por riesgo	343.051	356.985	358.386	361.686	343.271	357.205	356.847	361.686
CET1 (%)	11,6	11,1	11,1	11,7	11,3	10,8	10,9	11,1
Tier 1 (%)	13,3	12,8	12,8	13,0	13,1	12,5	12,6	12,8
Tier 2 (%)	2,6	2,7	2,5	2,5	2,5	2,7	2,5	2,5
Ratio de capital total (%)	15,9	15,5	15,4	15,5	15,6	15,2	15,1	15,3

Nota general: a 30 de Septiembre, 30 de Junio y 31 de marzo del 2018, la principal diferencia entre los ratios phased-in y fully-loaded surge por el tratamiento transitorio del impacto de la NIIF9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR).

(1) Datos provisionales.

En cuanto a **emisiones** de capital, el Grupo ha computado a lo largo del año una nueva emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias (CoCos) como instrumento AT1 por importe de 1.000 millones de dólares realizada en noviembre de 2017 y ha dejado de incluir una emisión de AT1 de 1.500 millones de dólares que fue cancelada anticipadamente en mayo de 2018. Asimismo, el Grupo realizó en septiembre una nueva

emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles (CoCos) por 1.000 millones de euros y que una vez recibida la autorización del regulador, computará como AT1 con un impacto aproximado de +30 pbs en el ratio Tier 1 de *fully-loaded*. Por último, el Grupo ha recibido en el trimestre autorización del regulador para el cómputo de una emisión subordinada Tier 2 de 300 millones de dólares, realizada en mayo, con un impacto positivo de unos 8 pbs en el ratio total *fully-loaded*.

Por su parte, el Grupo ha continuado con su programa para cumplir con los requerimientos de MREL mediante el cierre de dos emisiones públicas de deuda senior non-preferred, por un total de 2.500 millones de euros.

En relación con la **remuneración al accionista**, BBVA ha pagado el pasado 10 de octubre la primera distribución con cargo al beneficio de 2018 en efectivo, con una cantidad a cuenta de 0,10 euros brutos por acción. El importe total desembolsado por el Grupo ha supuesto 667 millones de euros, sin impacto en solvencia ya que los ratios de capital incluyen el devengo de un dividendo en línea con la política comunicada de un *pay-out* en torno al 35-40% del beneficio recurrente. Asimismo, BBVA pagó en efectivo, el 10 de abril del 2018, el dividendo complementario del ejercicio 2017 por un importe de 0,15 euros brutos por acción.

Así, el ratio **CET1 phased-in** se situó en el 11,6% a 30-9-2018, teniendo en cuenta el efecto de la norma NIIF 9. Esto es, el Parlamento y la Comisión Europea han establecido un mecanismo de adecuación progresiva del impacto de dicha norma NIIF 9 sobre los ratios de capital. El Grupo ha comunicado al organismo supervisor la adhesión a dicha disposición. El **Tier 1** alcanzó el 13,3% y el **Tier 2** el 2,6%, dando como resultado un ratio **total de capital** del 15,9%. Estos niveles se sitúan por encima de los requerimientos establecidos por el regulador en su carta SREP y colchones sistémicos aplicables para el 2018 para el Grupo BBVA. Este requerimiento, desde el 1 de enero del 2018, es, en términos *phased-in*, del 8,438% para el ratio CET1 y del 11,938% para el ratio total. Su variación con respecto al del 2017 se explica por la progresiva implementación de los colchones de conservación de capital y el de otras entidades de importancia sistémica. El requerimiento regulatorio para el 2018 en visión *fully-loaded* permanece sin cambios frente al año anterior (CET1 del 9,25% y ratio total del 12,75%).

En términos de MREL (iniciales de *minimum requirement for own funds and eligible liabilities* o requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles, en castellano), el requisito que BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero del 2020, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 15,08% del total de pasivos y fondos propios de su grupo de resolución (BBVA S.A. y sus subsidiarias, que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo), con datos a 31 de diciembre del 2016 (28,04% expresado en términos de APR). El Grupo estima que actualmente se encuentra en línea con dicho requisito MREL.

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

Ratings

Durante los primeros nueve meses del año, Moody's, S&P y DBRS mejoraron en un escalón el *rating* de BBVA, a A3, A- y A (high), respectivamente. En el tercer trimestre del 2018, las tres principales agencias Moody's, S&P y Fitch confirmaron el *rating* de BBVA (A3, A- y A- respectivamente), siendo S&P la única que situó su perspectiva en negativa por la reciente evolución de la economía en Turquía. En la actualidad, todas las agencias asignan un *rating* en la categoría A, circunstancia que no ocurría desde mediados del 2012, reconociendo así la fortaleza y robustez del modelo de negocio de BBVA.

Ratings

Agencia de rating	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's ⁽¹⁾	A3	P-2	Estable
Scope Ratings	A+	S-1+	Estable
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa

(1) Adicionalmente, Moody's asigna un *rating* a los depósitos a largo plazo de BBVA de A2.

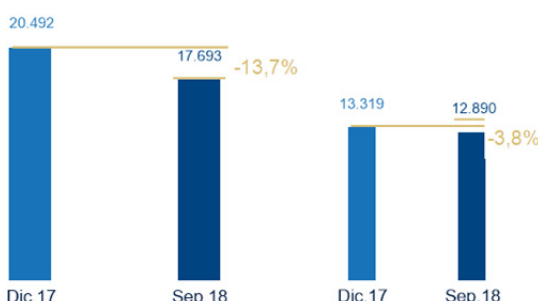
Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

Se mantiene el comportamiento positivo de las métricas de riesgo del Grupo BBVA en el período enero-septiembre del 2018:

- El **riesgo crediticio** cae un -4,8%, -1,5% aislando el impacto de la venta de BBVA Chile, en el período (-2,5% y +0,8%, respectivamente, a tipos de cambio constantes), con evolución positiva en todas las áreas de negocio, salvo en Actividad Bancaria en España y Non Core Real Estate donde se observa contracción de la actividad. En el tercer trimestre se registró una reducción en el riesgo crediticio del -5,2% (-3,6% a tipos de cambio constantes). Aislando la venta de BBVA Chile la evolución del riesgo crediticio en el trimestre hubiera caído un -1,9% (-0,4% a tipos de cambio constantes).
- El **saldo dudoso** descendió en los últimos nueve meses un -13,7% (-10,9% en términos constantes), destacando el buen comportamiento de la Actividad Bancaria en España y, por operaciones singulares de venta de carteras, en Non Core Real Estate. En menor medida, existe una evolución favorable en México y Estados Unidos. Por su parte, América del Sur se vio negativamente impactada por la evolución de algunas carteras minoristas y clientes singulares que quedó parcialmente compensada por la venta de BBVA Chile, y Turquía registró cierto deterioro, focalizado en el segmento de clientes mayoristas. En el trimestre también se apreció un descenso (-10,0% a tipos de cambio corrientes y -7,9% a tipos de cambio constantes).
- La **tasa de mora** se situó en el 4,1% al 30-9-2018, con una reducción de 22 puntos básicos con respecto a la de junio del 2018.
- Los **fondos de cobertura** se han contraído un -3,2% en los últimos nueve meses (+1,6% a tipos de cambio constantes) mientras que disminuyeron un -7,6% en el trimestre (-4,6% a tipos de cambio constantes).
- La **tasa de cobertura** cerró en el 73%, con una mejora de 786 puntos básicos en los nueve meses y 185 puntos básicos en los últimos tres meses.
- El **coste de riesgo** acumulado a septiembre del 2018 fue del 0,90%, +1 punto básico superior al dato del 2017.

Riesgos dudosos y fondos de cobertura (Millones de euros)



Riesgo crediticio ⁽¹⁾ (Millones de euros)

	30-09-18	30-06-18 ⁽²⁾	31-03-18 ⁽²⁾	31-12-17 ⁽²⁾
Riesgo crediticio	428.318	451.587	442.446	450.045
Riesgos dudosos	17.693	19.654	19.516	20.492
Fondos de cobertura	12.890	13.954	14.180	13.319
Tasa de mora (%)	4,1	4,4	4,4	4,6
Tasa de cobertura (%)	73	71	73	65

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

(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).

Evolución de los riesgos dudosos
(Millones de euros)

	3 ^{er} Trim. 18 ⁽¹⁾	2 ^o Trim. 18 ⁽²⁾	1 ^{er} Trim. 18 ⁽²⁾	4 ^o Trim. 17 ⁽²⁾	3 ^{er} Trim. 17
Saldo inicial	19.654	19.516	20.492	20.932	22.422
Entradas	2.163	2.596	2.065	3.757	2.268
Recuperaciones	(1.962)	(1.655)	(1.748)	(2.142)	(2.001)
Entrada neta	201	942	317	1.616	267
Pases a fallidos	(1.607)	(863)	(913)	(1.980)	(1.575)
Diferencias de cambio y otros	(554)	59	(380)	(75)	(181)
Saldo al final del período	17.693	19.654	19.516	20.492	20.932
Pro memoria:					
Créditos dudosos	17.045	18.627	18.569	19.753	20.222
Garantías concedidas dudosas	649	1.027	947	739	710

(1) Datos provisionales.

(2) Cifras sin considerar la clasificación a activos no corrientes en venta (ANCV).

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

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

Un **principio** básico de BBVA en la gestión de la liquidez y financiación del Grupo es la autosuficiencia financiera de sus filiales bancarias en el extranjero. Este principio 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.

La solidez financiera de los bancos del Grupo sigue apoyándose en la financiación de la actividad crediticia, fundamentalmente, a través de recursos estables de clientes. Durante los **nueve primeros meses** del 2018, las condiciones de **liquidez** se mantuvieron holgadas en todas las geografías donde opera el Grupo BBVA:

- En la zona euro, continúa la situación de liquidez confortable y la estabilidad en la evolución del *gap* de crédito.
- En Estados Unidos, situación de liquidez adecuada. Incremento del *gap* de crédito en el año debido al dinamismo del crédito al consumo y empresas así como a la estrategia de contención del coste de depósitos en un entorno de mayor competencia y tipos al alza.
- En México, sólida posición de liquidez, con mejora en el entorno tras el proceso electoral y el nuevo acuerdo comercial con los Estados Unidos. Aumento del *gap* de crédito en lo que va de año por un crecimiento de la captación bancaria menor al de la inversión crediticia.
- Situación de liquidez estable en Turquía, con reducción del *gap* de crédito derivado de un crecimiento de los depósitos superior al de la inversión crediticia.
- En América del Sur persiste la confortable situación de liquidez en todas las geografías. En Argentina, a pesar de la volatilidad de los mercados, no se ha producido un cambio material en la situación de liquidez.

Por la parte de **financiación**, los mercados de financiación mayorista en las geografías donde opera el Grupo siguieron mostrando estabilidad, con la excepción de Turquía donde se registró volatilidad durante el tercer trimestre, habiéndose estabilizado a finales del mismo con la renovación de los vencimientos de préstamos sindicados de diferentes entidades.

Las entidades que forman el Grupo BBVA llevaron a cabo las siguientes **operaciones** durante los nueve primeros meses del 2018:

- BBVA S.A. realizó tres operaciones públicas: una emisión de deuda *senior non-preferred* por 1.500 millones de euros, con un cupón flotante a Euríbor a tres meses más 60 puntos básicos y un plazo de cinco años. También llevó a cabo una emisión, de 1.000 millones de euros, la mayor por parte de una entidad financiera de la Eurozona, de los denominados bonos verdes. Fue una emisión de deuda *senior non-preferred*, a siete años, que convirtió a BBVA en el primer banco español en hacer este tipo de emisiones. La elevada demanda permitió bajar el precio a *mid-swap* más 80 puntos básicos. En el tercer trimestre, BBVA realizó una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión (CoCos) abierta por primera vez a inversores institucionales españoles, con registro en la CNMV, por importe de 1.000 millones de euros a un cupón anual de 5,875% y opción de amortización a partir del quinto año.

Adicionalmente BBVA realizó una emisión privada de deuda subordinada Tier 2 por importe de 300 millones de dólares, a un plazo de 15 años, con un cupón del 5,25%.

- En Estados Unidos, BBVA Compass emitió en junio un bono de deuda *senior* por 1.150 millones de dólares en dos tramos, ambos a tres años: 700 millones a tipo fijo con un *reoffer yield* del 3,605% y 450 millones a tipo flotante (Libor a tres meses más 73 puntos básicos).
- En México, BBVA Bancomer llevó a cabo una emisión internacional de deuda subordinada Tier 2 por importe de 1.000 millones de dólares. La emisión del instrumento se hizo a un precio equivalente a Treasury más 265 puntos básicos y vencimiento a 15 años, con una *call* al décimo (BBVA Bancomer 15NC10). Adicionalmente, se emitieron dos nuevas operaciones de Certificados Bursátiles Bancarios por 7.000 millones de pesos mexicanos en dos tramos, uno de ellos siendo el primer bono verde emitido por un banco privado en México (3.500 millones de pesos a tres años a TIE28 + 10 puntos básicos).
- En Turquía, Garanti emitió el primer bono de carácter privado en mercados emergentes por 75 millones de dólares a seis años, para apoyar el emprendimiento femenino.
- Por su parte, en América del Sur, en Chile, Forum emitió en mercado local deuda *senior* por una cantidad equivalente a 108 millones de euros. Y BBVA Perú emitió en mercado local deuda *senior* a tres años por un importe agregado de 53 millones de euros.

El ratio de cobertura de liquidez **LCR** en el Grupo BBVA se mantuvo holgadamente por encima del 100% en el período, sin que se asuma transferencia de liquidez entre filiales; esto es, ningún tipo de exceso de liquidez de las filiales en el extranjero está siendo considerado en el ratio consolidado. A 30 de septiembre del 2018, este ratio se situó en el 127%. Aunque este requerimiento sólo se establece a nivel Grupo, en todas las filiales se supera este mínimo con amplitud (zona euro 152%, México 134%, Turquía 119% y Estados Unidos 145%).

Tipo de cambio

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

Los nueve primeros meses del **2018** estuvieron marcados por la depreciación, con respecto al euro, de la lira turca (-34,7%) y del peso argentino (-50,6%), en tanto que el peso mexicano (+8,6%) y el dólar estadounidense (+3,6%) se apreciaron. BBVA mantiene sus políticas activas de gestión de las principales inversiones en países emergentes que sitúa, en media, entre el 30% y el 50% de los resultados del ejercicio y alrededor del 70% del exceso del ratio de capital CET1. En base a esta política, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes (peso mexicano o lira turca) se sitúa en torno a 2 puntos básicos negativos para cada una de estas monedas. En el caso del dólar, la sensibilidad es de aproximadamente 11 puntos básicos positivos ante una depreciación del 10% de esta moneda frente al euro, como consecuencia de los APRs denominados en dólares. Dado el contexto en los mercados emergentes, la cobertura de los resultados esperados en Turquía al inicio del 2018 se mantiene en torno a 50% y, en el caso de México se incrementa hasta aproximadamente el 100% para el 2018 y al 50% para el 2019.

Tipos de interés

El objetivo de la gestión del riesgo de **tipo de interés** es mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés, controlando los impactos en capital por la valoración de la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado.

Los bancos del Grupo mantienen carteras de renta fija para la gestión de la estructura de sus balances. Durante los **nueve primeros meses** del 2018, los resultados de esta gestión fueron satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en todos los bancos del Grupo, cuya capacidad de resistencia para hacer frente a eventos de mercado ha permitido afrontar, sin impactos relevantes, los casos de Italia y Turquía.

Tras el proceso de formación de gobierno en Italia, la reacción del mercado ante las primeras propuestas sobre gasto público ha contribuido a mantener la presión sobre la deuda italiana, no obstante sin impacto significativo en el ratio de capital durante el trimestre.

En Turquía, las elevadas tasas de crecimiento de los últimos trimestres han aflorado tensiones inflacionistas que, junto con el nivel de déficit por cuenta corriente, han debilitado a la Lira turca. En este contexto, el Banco Central de Turquía (CBRT) ha subido tipos para contener la depreciación de la lira. La gestión del riesgo, junto con un *mix* de cartera con un elevado componente de bonos ligados a la inflación, han producido un impacto contenido en el ratio de capital.

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

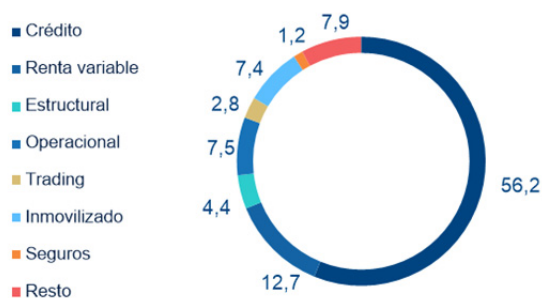
- Sin cambios relevantes en la Eurozona, donde se mantienen los tipos de interés al 0% y la facilidad de depósito al -0,40%.

- En Estados Unidos continúa la tendencia alcista de tipos de interés, con aumentos de 25 puntos básicos cada uno en marzo, junio y septiembre, que los situaron en el 2,25%.
- En México, tras realizar dos subidas en la primera mitad del año, Banxico los mantuvo en el 7,75%.
- En Turquía, tras las subidas del primer semestre, en el tercer trimestre el Banco Central subió los tipos en dos ocasiones por un total de 625 puntos básicos, situando el tipo de interés medio de financiación del CBRT en el 24,00%.
- En América del Sur, las autoridades monetarias de Colombia y Perú han mantenido sin cambios sus tasas de referencia todo el trimestre, dando por finalizado el ciclo de bajadas. En Argentina, el Banco Central se ha visto obligado a subir encajes y tasas de referencia como medida de protección ante la fuerte depreciación de la divisa. De este modo, las tasas de referencia subieron hasta el 65% desde el 40% con el que se inició el trimestre. Los encajes bancarios en moneda local también se elevaron en 18 puntos porcentuales.

Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a cierre de agosto del 2018, en términos consolidados, alcanzó los 31.163 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación del -4,9% con respecto al cierre de mayo del 2018. La variación, en el mismo horizonte temporal y a tipos de cambio constantes fue del +0,5%, debido principalmente al incremento del riesgo de crédito por mayor actividad, si bien se ve compensado tanto por la venta de BBVA Chile como por las variaciones del CER de fondo de comercio y tipo de cambio.

Desglose del capital económico en riesgo en términos consolidados (Porcentaje. Agosto 2018)



La acción BBVA

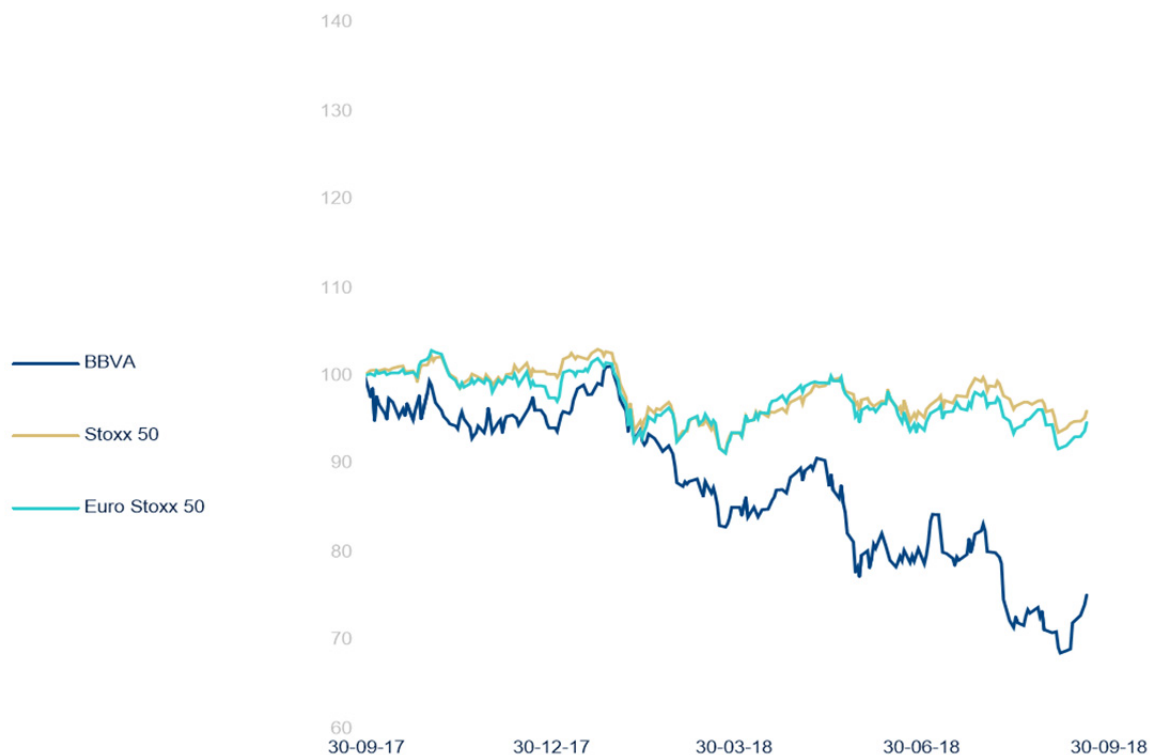
El **crecimiento económico mundial** podría haberse desacelerado ligeramente en el tercer trimestre del 2018 hacia tasas ligeramente por debajo del 1% trimestral. Aunque el ritmo de expansión sigue siendo robusto, está siendo algo menos sincronizado entre países, con la fortaleza de la economía de Estados Unidos que contrasta con la moderación en China, Europa y algunas economías emergentes. En este contexto, tanto la Reserva Federal (Fed) como el BCE están avanzando en la normalización de su política monetaria y, aunque siguen apoyando la actividad, este proceso ha dado lugar a un aumento de las tensiones financieras en las economías emergentes por la apreciación del dólar y la reducción de la liquidez. No obstante, el repunte de las tensiones financieras se ha concentrado especialmente en los países emergentes con más vulnerabilidades, observándose una clara diferenciación entre países. El principal riesgo continúa siendo el proteccionismo, ya que, aunque el efecto directo sobre el crecimiento global de las medidas adoptadas podría ser limitado, el impacto indirecto por la disminución de la confianza y la volatilidad financiera podrían dejarse notar en los próximos trimestres y aumentar la incertidumbre.

En cuanto a la evolución de los **mercados bursátiles**, cabe destacar el retroceso de los principales índices europeos durante los primeros nueve meses del año. Así, tanto el Stoxx 50 como el Euro Stoxx 50 descendieron un 3,5% y un 3,0%, respectivamente, en lo que va de año. Por su parte, en España, la caída del Ibex 35 ha sido más acusada, con una disminución del 6,5%, en el mismo horizonte temporal. En Estados Unidos, en cambio, el índice S&P 500 se revalorizó un 9,0% en los últimos nueve meses (un 7,2% en el tercer trimestre).

Por lo que se refiere al **sector bancario** en particular, en Europa, su evolución fue notablemente más negativa que la de los índices generales del mercado en los nueve primeros meses del 2018. En este sentido, el índice de bancos europeos Stoxx Banks, que incluye los del Reino Unido, disminuyó un 14,8% y el índice de bancos de la Eurozona, el Euro Stoxx Banks, un 18,3%. En cambio, en Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks mostró un ligero incremento del 0,9% con respecto al cierre del ejercicio 2017.

La **acción BBVA** cerró el mes de septiembre en 5,49 euros, lo cual implica una reducción del 22,8% en lo que va de año.

Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos (Índice base 100=30-09-17)



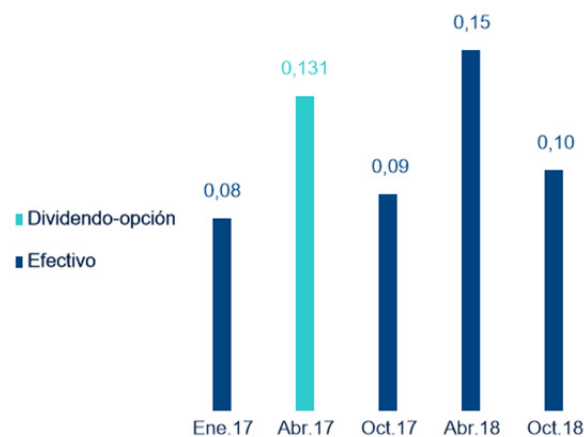
La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-09-18	31-12-17
Número de accionistas	895.809	891.453
Número de acciones en circulación	6.667.886.580	6.667.886.580
Contratación media diaria (número de acciones)	32.530.465	35.820.623
Contratación media diaria (millones de euros)	205	252
Cotización máxima (euros)	7,73	7,93
Cotización mínima (euros)	5,12	5,92
Cotización última (euros)	5,49	7,11
Valor contable por acción (euros)	6,94	6,96
Valor contable tangible por acción (euros)	5,70	5,69
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.607	47.422
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽¹⁾	4,4	4,2

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

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el pasado 10 de octubre se pagó en efectivo una cantidad a cuenta del ejercicio 2018 por un importe bruto de 0,10 euros por acción. Este pago es consistente con la política de remuneración al accionista que se anunció mediante Hecho Relevante de 1 de febrero de 2017, que prevé, sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes, el pago de dos dividendos en efectivo, previsiblemente en octubre y abril de cada año.

Remuneración al accionista (Euros brutos/acción)



A 30 de septiembre del 2018, el número de **acciones** de BBVA seguía siendo de 6.668 millones y el número de **accionistas** alcanzó los 895.809. Por tipo de inversor, el 44,73% del capital pertenecía a inversores residentes en España y el 55,27% restante estaba en manos de accionistas no residentes.



Distribución estructural del accionariado 3^{er} Trim. 18

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	180.107	20,1	12.805.559	0,2
De 151 a 450	180.147	20,1	49.323.895	0,7
De 451 a 1.800	282.772	31,6	276.144.598	4,1
De 1.801 a 4.500	132.635	14,8	377.482.630	5,7
De 4.501 a 9.000	62.003	6,9	390.613.359	5,9
De 9.001 a 45.000	51.629	5,8	896.906.117	13,5
De 45.001 en adelante	6.516	0,7	4.664.610.422	70,0
Total	895.809	100,0	6.667.886.580	100,0

Los **títulos** de la acción BBVA forman parte de los principales índices bursátiles, entre los que se encuentran el Ibex 35, Euro Stoxx 50 y Stoxx 50, con unas ponderaciones del 7,6%, 1,5% y 1,0%, respectivamente. También forman parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Euro Stoxx Banks, con un peso del 8,1%, y el Stoxx Banks, con un 3,8%.

Por último, la presencia de BBVA en varios **índices de sostenibilidad** a nivel internacional o índices ESG (*environmental, social and governance*, por sus siglas en inglés), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias. En septiembre del 2018, BBVA se incorporó al Dow Jones Sustainability Index (DJSI), índice de referencia en el mercado, que mide el desempeño de cerca de 3.400 empresas cotizadas en materia ambiental, social y de gobierno corporativo. Entre los aspectos mejor valorados en el análisis de BBVA, se incluyen la estrategia fiscal, las políticas de seguridad de la información y ciberseguridad, la gestión de riesgos y oportunidades medioambientales, la inclusión financiera y, sobre todo, el Compromiso 2025 anunciado este año (ver apartado de banca responsable).

Principales índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente a 30-09-2018

<p>MEMBER OF Dow Jones Sustainability Indices In Collaboration with RobecoSAM </p>	Miembro de los índices DJSI World y DJSI Europe
<p> (1) 2017 Constituent MSCI ESG Leaders Indexes</p>	Miembro de los índices MSCI ESG Leaders Indexes Rating AAA
<p> FTSE4Good</p>	Miembro de los FTSE4Good Index Series
<p> EURONEXT vigeo  eiris INDICES</p>	Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120
<p> member of the INVESTMENT REGISTER ETHIBEL EXCELLENCE</p>	Miembro de los índices Ethibel Sustainability Excellence Europe y Ethibel Sustainability Excellence Global
<p> CDP DRIVING SUSTAINABLE ECONOMIES</p>	En el 2017, BBVA obtuvo una calificación "C"

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

Banca responsable

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

- Relaciones equilibradas con sus clientes, basadas en la transparencia, la claridad y la responsabilidad.
- Finanzas sostenibles para combatir el cambio climático, respetar los derechos humanos y alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.
- Prácticas responsables con empleados, proveedores y otros grupos de interés.
- Inversión en la comunidad, para fomentar el cambio social y crear oportunidades para todos.

Como reconocimiento a su modelo de banca responsable y a los esfuerzos de BBVA por avanzar en cuestiones de sostenibilidad, en septiembre del 2018 BBVA se incorporó al Dow Jones Sustainability Index (DJSI), tal y como se comenta en el apartado de la acción.

En línea con el Plan de Acción de la Comisión Europea sobre finanzas sostenibles, BBVA anunció este año 2018 su **Compromiso 2025**, la estrategia de cambio climático y desarrollo sostenible del Banco para avanzar en la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas y del Acuerdo de París sobre Cambio Climático. Se trata de un compromiso a ocho años (2018-2025) basado en financiar, gestionar e involucrar. BBVA se compromete a movilizar 100.000 millones de euros en financiación verde y social, infraestructuras sostenibles y *agribusiness*, emprendimiento social e inclusión financiera. En su compromiso de gestionar los recursos ambientales y sociales y minimizar los potenciales impactos negativos directos e indirectos, BBVA se ha fijado como objetivo que en 2025 el 70% de la energía que utilice sea renovable y reducir un 68% sus emisiones directas de CO2 con respecto a 2015. Además, BBVA se compromete a involucrar a todos sus grupos de interés para impulsar la contribución del sector financiero al desarrollo sostenible.

En este sentido, en el mes de abril, BBVA presentó el **marco de bonos vinculados a los ODS** bajo el cual puede hacer emisiones de lo que se denomina bonos verdes, sociales o sostenibles. La existencia de este marco es uno de los elementos característicos de las emisiones sostenibles. En mayo, realizó una emisión de los denominados **bonos verdes**, de 1.000 millones de euros, siendo en ese momento la de mayor importe realizada por una entidad financiera de la Eurozona y convirtiendo a BBVA en el primer banco español en llevar a cabo este tipo de emisiones. En este sentido, en septiembre, BBVA Bancomer, llevó a cabo una emisión de este tipo de bonos por importe de 3.500 millones de pesos mexicanos, lo que le convierte en el primer banco privado de México que emite con éxito un bono de estas características.

Adicionalmente, en el tercer trimestre, BBVA Asset Management lanzó un fondo de asignación de activos global (asset allocation, en inglés) gestionado con criterios de inversión socialmente responsable (ISR): BBVA Futuro Sostenible, que tiene un perfil de riesgo defensivo, y completa la gama de soluciones de inversión con criterios socialmente responsables de la gestora del Grupo BBVA. BBVA Futuro Sostenible es un fondo pionero a nivel español ya que tiene una aproximación completa a la ISR en todos sus aspectos:

- Integración en todas las clases de activo de criterios ISR con inversión en las mejores compañías y gobiernos en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo.
- Menor huella de carbono que el índice de referencia.
- Inversión de impacto basada en los ODS.
- Reparto de una cuarta parte de la comisión de gestión en proyectos solidarios.
- Exclusión de compañías que no cumplen con el Pacto Mundial de Naciones Unidas, sectores controvertidos y peores compañías y gobiernos que no cumplen con nuestros criterios de mínimos estándares en gobiernos corporativo, ambiental y social.

Por lo que se refiere a prácticas responsables, BBVA publicó a principios del 2018 su **Compromiso en materia de derechos humanos**, un plan de acción que abarca a todas las áreas del Grupo y su ecosistema. Para el Banco, el respeto a la dignidad de las personas y sus derechos es un requisito indispensable de actuación y está muy ligado al reto que ha asumido de favorecer y preservar el bienestar en los entornos sociales en los que trabaja. Este compromiso se basa en los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.

En septiembre, BBVA celebró la Semana Global del Voluntariado. Más de 7.000 empleados de BBVA realizaron en torno a 325 actividades de voluntariado y solidarias, organizadas por el banco, por los empleados y por otras organizaciones no gubernamentales en más de 15 países, para contribuir a la Agenda de los Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos por Naciones Unidas para el 2030.

Áreas de negocio

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

A cierre del tercer trimestre del 2018, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA siguió siendo básicamente la misma, aunque su composición difiere de la presentada a cierre del tercer trimestre del 2017, producto del acuerdo de venta de BBVA Chile, anunciado el año pasado y que ha sido cerrado el 6 de julio. Esta operación, que ha afectado a la composición del área América del Sur, se detalla a continuación, así como la estructura del resto de áreas de negocio del Grupo BBVA:

- **Actividad bancaria en España** incluye las unidades en España de Red Minorista, Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), Corporate & Investment Banking (CIB), BBVA Seguros y Asset Management. También incorpora los créditos a promotores que se conceden nuevos o que ya no se encuentran en condiciones de dificultad, así como las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Non Core Real Estate** se creó para gestionar, de manera especializada en España, los créditos a promotores que se encontraban en dificultad y los activos inmobiliarios procedentes, principalmente, de inmuebles adjudicados, tanto los de hipotecas residenciales como los de origen promotor. El 29 de noviembre del 2017, el Grupo BBVA firmó un acuerdo de venta con Cerberus Capital Management, L.P. (Cerberus) para la creación de una joint venture a la que traspasaría el negocio inmobiliario de BBVA en España para la posterior venta del 80% de la sociedad creada a una entidad filial de Cerberus. El 10 de octubre del 2018 se cerró la citada operación, si bien la efectiva transmisión de algunos activos inmobiliarios ("REOs") está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones y mientras tanto, BBVA continuará gestionando dichos activos. A efectos de las explicaciones de este informe trimestral, las cifras de Non Core Real Estate se muestran en continuidad con respecto a períodos anteriores.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios que el Grupo desarrolla en este país a través del grupo BBVA Compass y la oficina de BBVA en Nueva York.
- **México** aglutina principalmente los negocios bancarios y los de seguros efectuados por el Grupo en este país. Desde el 2018 incluye también la sucursal de BBVA Bancomer en Houston (en ejercicios precedentes ubicada en Estados Unidos). En consecuencia, las cifras de los ejercicios anteriores han sido reelaboradas para incorporar este cambio y mostrar series comparables.
- **Turquía** incluye la actividad del grupo Garanti.
- **América del Sur** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región. Cabe resaltar que el 6 de julio del 2018 se completó el acuerdo de venta de BBVA Chile a The Bank of Nova Scotia (Scotiabank), por lo que la comparativa de los resultados, del balance, de la actividad y los ratios más significativos de esta área de negocio se ve afectada.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad de los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en el resto de Europa y Asia.

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

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

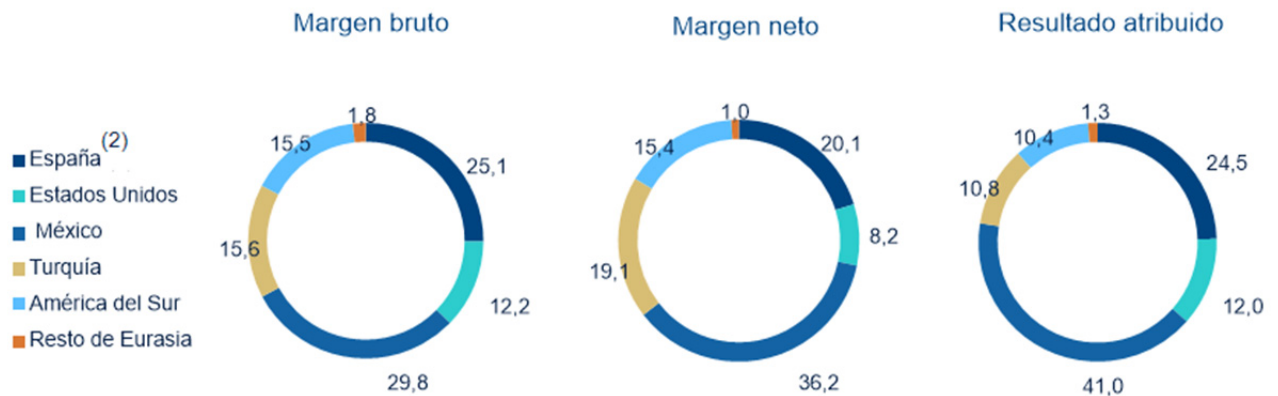
Además de este desglose geográfico, se proporciona información complementaria del conjunto de los **negocios mayoristas**, CIB, desarrollados por BBVA en las geografías donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se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

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

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

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

	Áreas de negocio									
	Grupo BBVA	Actividad bancaria en España	Non Core Real Estate	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia	Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo y otros
Ene.-Sep. 18										
Margen de intereses	12.899	2.749	32	1.665	4.110	2.204	2.226	124	13.109	(210)
Margen bruto	17.596	4.516	(11)	2.182	5.340	2.801	2.777	317	17.921	(325)
Margen neto	8.875	2.061	(69)	810	3.581	1.887	1.527	99	9.896	(1.022)
Resultado antes de impuestos	6.012	1.574	(75)	686	2.558	1.267	987	94	7.089	(1.077)
Resultado atribuido	4.323	1.167	(60)	541	1.851	488	467	57	4.510	(188)
Enero-Sep. 17										
Margen de intereses	13.202	2.792	48	1.591	4.109	2.399	2.393	144	13.476	(274)
Margen bruto	18.908	4.734	(18)	2.139	5.351	3.008	3.340	367	18.920	(13)
Margen neto	9.522	2.178	(92)	756	3.514	1.873	1.827	140	10.196	(674)
Resultado antes de impuestos	6.015	1.459	(349)	541	2.237	1.510	1.209	141	6.748	(733)
Resultado atribuido	3.449	1.056	(274)	402	1.636	568	616	101	4.105	(656)

Composición del margen bruto⁽¹⁾, margen neto⁽¹⁾ y resultado atribuido⁽¹⁾ (Porcentaje. Enero-Septiembre 2018)

(1) No incluye el Centro Corporativo.

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

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

	Grupo BBVA	Actividad bancaria en España	Áreas de negocio						Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo y otros	Variación por AyPNCV ⁽¹⁾
			Non Core Real Estate	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia			
30-09-18											
Préstamos y anticipos a la clientela	370.496	167.856	743	58.608	52.039	40.833	34.795	15.622	370.496	-	-
Depósitos de la clientela	365.687	173.925	77	60.917	50.327	38.841	36.405	5.196	365.687	-	-
Recursos fuera de balance	100.989	64.150	2	-	22.323	2.583	11.548	383	100.989	-	-
Total activo/pasivo	668.985	326.807	7.755	78.898	96.124	66.035	51.073	18.482	645.174	23.811	-
Activos ponderados por riesgo	343.051	102.020	7.475	62.728	54.391	52.822	41.544	13.889	334.870	8.182	-
31-12-17											
Préstamos y anticipos a la clientela	387.621	183.172	3.521	53.718	45.768	51.378	48.272	14.864	400.693	-	(13.072)
Depósitos de la clientela	376.379	177.763	13	60.806	49.964	44.691	45.666	6.700	385.604	-	(9.225)
Recursos fuera de balance	98.005	62.054	4	-	19.472	3.902	12.197	376	98.005	-	-
Total activo/pasivo	690.059	319.417	9.714	75.775	94.061	78.694	74.636	17.265	669.562	20.497	-
Activos ponderados por riesgo	361.686	108.141	9.692	58.688	44.941	62.768	55.975	15.150	355.354	6.332	-

(1) Incluye los activos y pasivos no corrientes en venta de las operaciones de BBVA Chile y real estate.

Tipos de interés (Medias trimestrales. Porcentaje)

	2018			2017			
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Euribor 3 meses	(0,32)	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,33)
Euribor 1 año	(0,17)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,16)	(0,13)	(0,10)
Tasas fondos federales Estados Unidos	2,01	1,81	1,58	1,30	1,25	1,05	0,80
TIIE (México)	8,11	7,88	7,84	7,42	7,37	7,04	6,41
CBRT (Turquía)	19,29	14,82	12,75	12,17	11,97	11,80	10,10

Tipos de cambio (Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	30-09-18	Δ % sobre	Δ % sobre	Ene.-Sep. 18	Δ % sobre
		30-09-17	31-12-17		Ene.-Sep. 17
Peso mexicano	21,7798	(1,5)	8,6	22,7371	(7,6)
Dólar estadounidense	1,1576	2,0	3,6	1,1944	(6,8)
Peso argentino	45,7373	(54,7)	(50,6)	45,7373	(60,4)
Peso chileno	765,70	(1,8)	(3,6)	750,19	(2,9)
Peso colombiano	3.460,21	0,3	3,6	3.448,28	(4,9)
Sol peruano	3,8148	1,1	1,7	3,8952	(6,7)
Lira turca	6,9650	(39,7)	(34,7)	5,5066	(27,3)

Actividad bancaria en España

Claves

- Actividad impactada por la estacionalidad.
- Buena evolución de las comisiones netas.
- Mejora de la eficiencia por la continua reducción de los gastos.
- Sólidos indicadores de calidad crediticia: menores saneamientos y provisiones.

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual. Datos a 30-09-18)

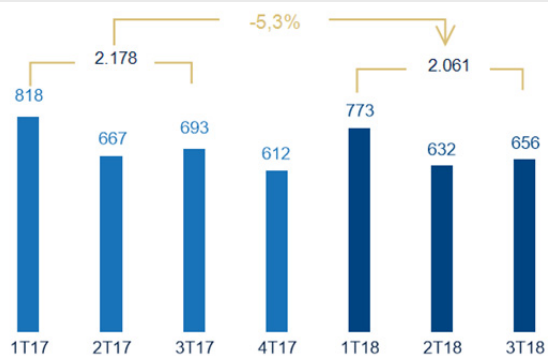


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

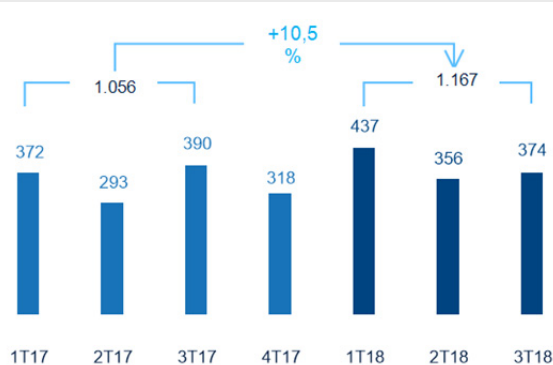
Margen de intereses sobre ATM (Porcentaje)



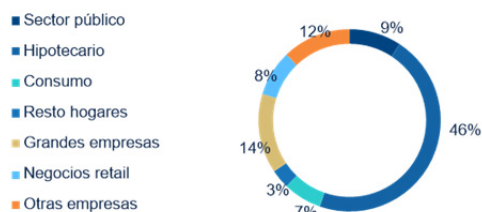
Margen neto (Millones de euros)



Resultado atribuido (Millones de euros)



Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

Según la última información existente del Instituto Nacional de Estadística (INE), la **economía** española creció un 0,6% trimestral en el segundo trimestre del 2018, lo que supone una ligera moderación del crecimiento con respecto al año pasado. Los indicadores más recientes apuntan a que este avance sólido del PIB continúa en la segunda parte del año, a pesar del aumento de la incertidumbre, apoyado en unos factores domésticos sólidos relacionados con la mejora del mercado de trabajo y unas condiciones financieras favorables. Tanto la política monetaria como la fiscal siguen apoyando el crecimiento, mientras que la reciente depreciación del euro y la demanda robusta de la zona euro podrían impulsar nuevamente las exportaciones.

En cuanto al **sistema bancario** español, con datos de julio del 2018 del Banco de España (últimos publicados), el volumen total de crédito al sector privado (familia y empresas) mantuvo su tendencia interanual decreciente (-3,0%). En cuanto a la morosidad del sector, se observó una disminución muy significativa del volumen de activos dudosos (-27,3% interanual a julio del 2018) por la finalización de una importante operación de venta de activos inmobiliarios completada por una de las entidades del sistema durante el primer trimestre del año. A cierre de julio, el ratio de mora del sistema fue del 6,35%, un 25,1% por debajo del registrado un año antes.

Actividad

Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-9-2018 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un retroceso del 2,0% con respecto a la cifra de finales de diciembre del 2017 (-1,5% interanual), motivado fundamentalmente por la reducción de la cartera hipotecaria (-2,5% en los últimos nueve meses) y las del sector público, grandes empresas y otras empresas (-7,1% en conjunto para el mismo horizonte temporal). Por el contrario, se mantuvo la muy positiva evolución de la financiación al consumo y tarjetas de crédito (+16,8% en lo que va de año) que, junto a la buena evolución de las pequeñas empresas y autónomos, compensan la reducción de los préstamos hipotecarios.
- En cuanto a **calidad crediticia**, nueva disminución del saldo dudoso que afectó positivamente a la tasa de mora del área, la cual se redujo 22 puntos básicos en los últimos tres meses hasta el 5,0%. Por su parte, la cobertura cerró en el 56%.
- Los **depósitos** de clientes en gestión crecieron un 0,6% en el trimestre y frente al dato de cierre de diciembre del 2017 se mantienen planos (+0,1%). Por productos, nuevo descenso del plazo (-24,1% en los últimos nueve meses), compensado por el aumento experimentado por los depósitos a la vista (+9,3%).
- Los **recursos fuera de balance** registraron un crecimiento del 0,4% respecto al saldo alcanzado en junio, con aportaciones netas positivas a fondos de inversión y pese al comportamiento desfavorable de los mercados. La comparativa con respecto al cierre de diciembre del 2017 continúa siendo positiva (+3,4%).

Resultados

El **resultado** atribuido generado por la Actividad bancaria en España durante los primeros nueve meses del 2018 alcanzó los 1.167 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 10,5%, muy influido por el favorable comportamiento de las comisiones, los gastos de explotación y el saneamiento crediticio. Lo más destacado de la trayectoria de la cuenta del área ha sido:

- El **margen de intereses** de los primeros nueve meses del 2018 presentó un descenso interanual del 1,5% aunque permanece estable en el trimestre. La menor contribución de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO por sus siglas en inglés) explicaron en gran medida esta disminución.
- Positiva evolución de las **comisiones netas** (+8,0% interanual), que compensó el comentado retroceso del margen de intereses. Destacó la significativa contribución de las comisiones de gestión de activos y de servicios bancarios).
- Menor aportación de los **ROF** en comparación con los del mismo período del año anterior (-19,2%), asociada a las menores ventas de carteras COAP realizadas y a los excelentes resultados del primer semestre del pasado ejercicio.
- Disminución de la línea de **otros ingresos y cargas de explotación** (-51,5% interanual). Uno de los aspectos que explica esta trayectoria es la mayor aportación realizada al FUR en comparación con la del mismo período del 2017. Por su parte, los resultados netos de seguros mostraron un ascenso del 11,3%.
- Por tanto, retroceso del **margen bruto** del 4,6%.
- En **gastos de explotación** siguió la tendencia de reducción observada en períodos previos (-4,0% interanual). El ratio de eficiencia terminó en el 54,4%, por debajo del registrado a cierre del 2017 (54,9%), y el **margen neto** descendió un 5,3% en los últimos doce meses.
- Retroceso del **deterioro de activos financieros** (-34,5% interanual) como consecuencia de la disminución de las entradas brutas en mora y unas menores necesidades de provisiones en grandes clientes. Por tanto, el coste de riesgo acumulado del área se situó en el 0,22% al 30-9-2018.

- Por último, la partida de **provisiones y otros resultados**, en la comparativa interanual, mostró una disminución del 28,7%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9		NIC 39
	Ene.-Sep. 18	Δ %	Ene.-Sep. 17
Margen de intereses	2.749	(1,5)	2.792
Comisiones netas	1.268	8,0	1.174
Resultados de operaciones financieras	318	(19,2)	394
Otros ingresos y cargas de explotación	182	(51,5)	375
de los que Actividad de seguros ⁽¹⁾	356	11,3	320
Margen bruto	4.516	(4,6)	4.734
Gastos de explotación	(2.455)	(4,0)	(2.556)
Gastos de personal	(1.395)	(3,4)	(1.443)
Otros gastos de administración	(844)	(2,9)	(869)
Amortización	(216)	(11,3)	(244)
Margen neto	2.061	(5,3)	2.178
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(281)	(34,5)	(429)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(207)	(28,7)	(290)
Resultado antes de impuestos	1.574	7,9	1.459
Impuesto sobre beneficios	(404)	0,9	(401)
Resultado del ejercicio	1.169	10,5	1.058
Minoritarios	(2)	8,2	(2)
Resultado atribuido	1.167	10,5	1.056

(1) Incluye las primas recibidas netas de las reservas técnicas estimadas de seguros.

Balances	NIIF 9		NIC 39
	30-09-18	Δ %	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	18.559	37,9	13.463
Activos financieros a valor razonable	103.418	30,1	79.501
de los que préstamos y anticipos	21.474	n.s.	1.312
Activos financieros a coste amortizado	193.643	(12,5)	221.391
de los que préstamos y anticipos a la clientela	167.856	(8,4)	183.172
Posiciones inter-áreas activo	4.276	136,8	1.806
Activos tangibles	937	6,9	877
Otros activos	5.973	151,0	2.380
Total activo/pasivo	326.807	2,3	319.417
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	68.819	86,9	36.817
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	41.338	(33,6)	62.226
Depósitos de la clientela	173.925	(2,2)	177.763
Valores representativos de deuda emitidos	31.613	(5,1)	33.301
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	3.142	n.s.	391
Dotación de capital económico	7.971	(10,6)	8.920

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-18	Δ %	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	163.868	(2,0)	167.291
Riesgos dudosos	9.590	(11,5)	10.833
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	174.972	0,1	174.822
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	64.150	3,4	62.054
Activos ponderados por riesgo	102.020	(5,7)	108.141
Ratio de eficiencia (%)	54,4		54,9
Tasa de mora (%)	5,0		5,5
Tasa de cobertura (%)	56		50
Coste de riesgo (%)	0,22		0,32

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Non Core Real Estate

Claves

- Se mantiene la tendencia positiva en el mercado inmobiliario español, aunque con tasas de crecimiento más moderadas.
- Reducción casi por completo de la exposición neta inmobiliaria a raíz del cierre en octubre de la operación con Cerberus.
- Significativa reducción de las pérdidas del área.

Entorno sectorial

El contexto macroeconómico sigue siendo favorable para el sector inmobiliario: la economía continúa creando empleo, crece la renta de los hogares, la confianza de los consumidores se encuentra en niveles relativamente elevados y persiste el interés de los demandantes extranjeros de vivienda, entre otros factores. Todo ello en un contexto de bajos tipos de interés.

- Tras el relevante incremento de la inversión en vivienda del primer trimestre del 2018, en el segundo trimestre el crecimiento se moderó. Pese a ello, en el primer semestre del año, la **inversión en vivienda** avanzó a un promedio trimestral del 1,6%, por encima del crecimiento medio de la economía, según datos de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE.
- Entre enero y agosto se vendieron 384.246 viviendas en España, lo que supuso un incremento interanual del 9,9%, según la información del Consejo General del Notariado (CIEN).
- El crecimiento del **precio** de la vivienda se aceleró en el segundo trimestre de 2018 hasta el 6,8% en términos interanuales (datos del INE).
- El tipo de interés aplicado a las nuevas operaciones de crédito se situó en los entornos del 2,3%, así, el **coste de financiación hipotecaria** sigue en niveles relativamente bajos. De este modo, el nuevo crédito destinado a la compra de vivienda creció un 16,9% en los ocho primeros meses del año.
- Por último, la **actividad constructora** continuó su avance, dando respuesta al incremento de la demanda residencial. Según el Ministerio de Fomento, en los primeros siete meses del año 2018 se firmaron casi 62.100 visados para iniciar nuevas viviendas, un 26,1% más que en el mismo período del 2017.

Actividad

La caída de la **exposición** inmobiliaria neta desde el cierre del 2017 fue de 14,9% y la exposición inmobiliaria neta se situó en 5.460 millones de euros a 30-9-2018.

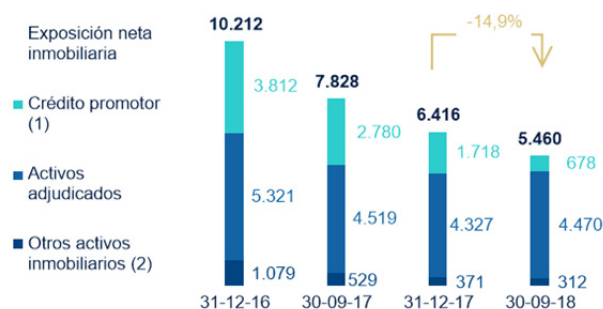
Con respecto al crédito promotor, en julio se cerró el acuerdo con el fondo de pensiones canadiense Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB) para la venta de una cartera de créditos promotor dudosos y fallidos por un importe aproximado de 1.000 millones de euros de valor bruto.

Una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias, BBVA cerró el 10 de octubre del 2018 la operación de traspaso de su negocio inmobiliario en España a Cerberus Capital Management, L.P. El cierre de la operación supone la venta a Cerberus de un 80% del capital social de Divarian, la joint venture a la que se ha traspasado el negocio inmobiliario, si bien la efectiva transmisión de algunos activos inmobiliarios ("REOs") está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones y mientras tanto, BBVA continuará gestionando dichos activos. BBVA participará en el 20% restante del capital social de Divarian. BBVA estima que la operación no tendrá un efecto significativo en el beneficio atribuido del Grupo BBVA, ni en el ratio de capital CET1 *fully-loaded*.

El negocio traspasado comprende tanto los activos inmobiliarios, como los empleados necesarios para la gestión de este negocio. La transmisión de algunos activos inmobiliarios a la sociedad está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones habituales en este tipo de operaciones, como se reflejó en el hecho relevante del anuncio del acuerdo, por lo que el precio final se ajustará en función de los activos que finalmente se aporten.

Adicionalmente, BBVA alcanzó en septiembre un acuerdo con Blackstone para vender su participación del 25,24% en Testa por 478 millones de euros. Esta operación, una vez reciba las autorizaciones pertinentes, supondrá un nuevo hito en la reducción de la exposición inmobiliaria de BBVA.

Exposición neta inmobiliaria (Millones de euros)



- (1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,3 miles de millones de euros (septiembre del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.
- (2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

Cobertura de la exposición inmobiliaria (Millones de euros a 30-09-18)

	Importe del riesgo bruto	Provisiones	Exposición neta	% cobertura sobre riesgo
Crédito promotor ⁽¹⁾	1.436	758	678	53
Riesgo vivo	247	32	215	13
Edificios terminados	177	24	153	14
Edificios en construcción	24	4	20	17
Suelo	43	3	40	8
Sin garantía hipotecaria y otros	3	1	2	23
Dudosos	1.189	725	464	61
Edificios terminados	432	216	216	50
Edificios en construcción	50	18	32	36
Suelo	597	406	190	68
Sin garantía hipotecaria y otros	110	85	26	77
Adjudicados	11.568	7.098	4.470	61
Edificios terminados	7.169	3.659	3.510	51
Edificios en construcción	519	345	174	66
Suelo	3.880	3.094	786	80
Otros activos inmobiliarios ⁽²⁾	814	503	312	62
Exposición inmobiliaria	13.818	8.358	5.460	60

(1) Comparado con el perímetro de transparencia (Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España), el crédito promotor no incluye 2,3 miles de millones de euros (septiembre del 2018) relacionados principalmente con la cartera no dudosa transferida al área de Actividad bancaria en España.

(2) Otros activos inmobiliarios no procedentes de adjudicados.

La exposición inmobiliaria total, incluyendo el crédito promotor, los adjudicados y otros activos, reflejó una tasa de **cobertura** del 60% al cierre de septiembre del 2018. En cuanto a la cobertura de los activos adjudicados, se mantuvo en el 61%.

Los saldos **dudosos** de crédito volvieron a disminuir, gracias a unas entradas en mora reducidas y a una actividad recuperatoria destacada durante el trimestre. Por su parte, la cobertura de dudosos cerró en el 61%.

Resultados

Esta área de negocio presentó un **resultado** negativo acumulado entre enero y septiembre del 2018 de 60 millones de euros, lo cual compara positivamente con una pérdida de 274 millones del mismo período del ejercicio anterior.

Estados financieros (Millones de euros)

Cuentas de resultados	NIIF 9		NIC 39
	Ene.-Sep. 18	Δ %	Ene.-Sep. 17
Margen de intereses	32	(34,4)	48
Comisiones netas	3	(0,3)	3
Resultados de operaciones financieras	6	n.s.	(0)
Otros ingresos y cargas de explotación	(51)	(26,1)	(69)
Margen bruto	(11)	(38,5)	(18)
Gastos de explotación	(58)	(21,4)	(74)
Gastos de personal	(36)	(3,3)	(38)
Otros gastos de administración	(19)	(15,5)	(22)
Amortización	(3)	(80,4)	(14)
Margen neto	(69)	(24,8)	(92)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(6)	(95,2)	(126)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	0	n.s.	(131)
Resultado antes de impuestos	(75)	(78,5)	(349)
Impuesto sobre beneficios	15	(80,1)	75
Resultado del ejercicio	(60)	(78,1)	(274)
Minoritarios	(0)	n.s.	1
Resultado atribuido	(60)	(78,0)	(274)

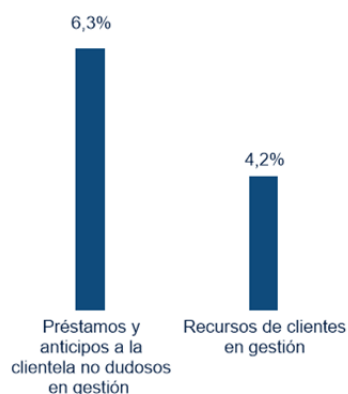
Balances	NIIF 9		NIC 39
	30-09-18	Δ %	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	15	26,2	12
Activos financieros a valor razonable	1.316	n.s.	9
de los que préstamos y anticipos	1.326	n.s.	-
Activos financieros a coste amortizado	757	(78,5)	3.521
de los que préstamos y anticipos a la clientela	743	(78,9)	3.521
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	20	n.s.	0
Otros activos	5.648	(8,5)	6.172
Total activo/pasivo	7.755	(20,2)	9.714
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	37	n.s.	0
Depósitos de la clientela	77	n.s.	13
Valores representativos de deuda emitidos	465	(40,7)	785
Posiciones inter-áreas pasivo	5.043	(12,7)	5.775
Otros pasivos	271	n.s.	-
Dotación de capital económico	1.861	(40,7)	3.141
Pro memoria:			
Activos ponderados por riesgo	7.475	(22,9)	9.692

Estados Unidos

Claves

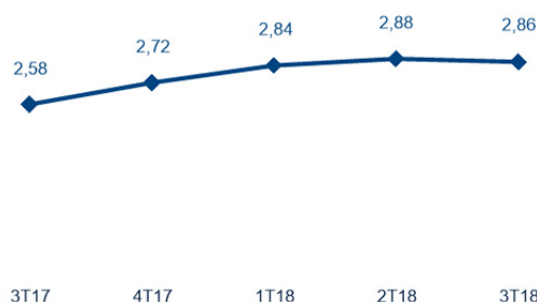
- Crecimiento de la inversión apoyado en el crédito al consumo y la financiación a empresas.
- Buena evolución del margen de intereses y de los saneamientos.
- Mejora de la eficiencia.
- Resultado atribuido afectado positivamente por la reforma fiscal de finales del 2017.

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-18)

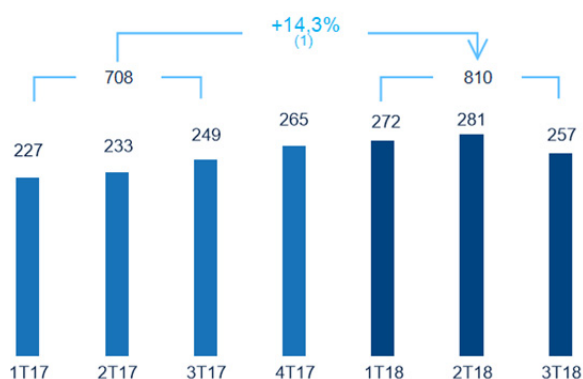


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

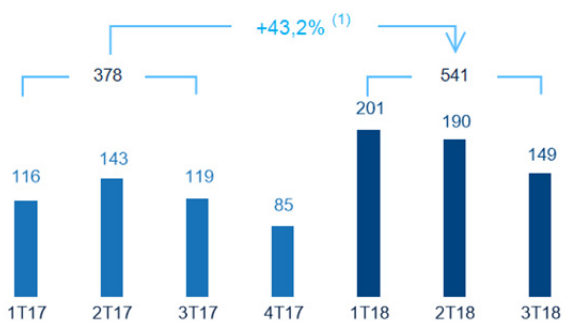


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



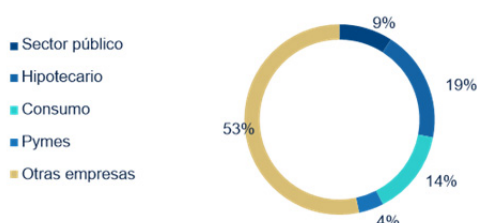
(1) A tipo de cambio corriente: 7,1%.

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



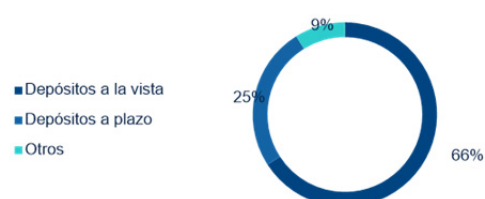
(1) A tipo de cambio corriente: 34,5%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

De acuerdo con la última información disponible del Bureau of Economic Analysis (BEA), el crecimiento del **PIB** de Estados Unidos se aceleró significativamente hasta el 4,2% en términos anualizados en el segundo trimestre del 2018, compensando la moderación observada a principios de año. Este buen desempeño vino explicado por el fuerte aumento del consumo privado, tanto de bienes como de servicios, que continuó apoyado en unos fundamentales sólidos, como el dinamismo del mercado laboral y el mayor crecimiento de los salarios. Además, la demanda externa también contribuyó positivamente al crecimiento, derivado del fuerte aumento de las exportaciones y el estancamiento de las importaciones. En este contexto, la fortaleza de la demanda interna, en parte impulsada por una política fiscal más expansiva, y el repunte del precio del petróleo, aceleraron la **inflación** hasta el 2,7%, con datos de agosto, y la Fed siguió con el proceso de normalización, con tres alzas, de 25 puntos básicos cada una, de los tipos de interés oficiales en lo que llevamos de año (hasta el rango 2,00%-2,25%). Se espera que continúe en una senda de gradual normalización durante este año y el que viene.

La persistencia del ciclo expansivo en el país, junto con el resurgimiento de la incertidumbre y la volatilidad financiera, asociado a una combinación de factores (entre ellos, el temor de una escalada proteccionista y una mayor percepción de riesgo sobre la vulnerabilidad de los mercados emergentes) han revalorizado sustancialmente el **dólar** desde el segundo trimestre del 2018, que en lo que llevamos de año se apreció alrededor de un 5%, con datos de cierre de septiembre del tipo de cambio efectivo ponderado por la importancia de sus principales socios comerciales.

La situación general del **sistema bancario** del país siguió siendo muy favorable. De acuerdo con los últimos datos disponibles de la Fed a agosto del 2018, el volumen total de crédito bancario en el sistema se incrementó un 1,3% sobre el mismo mes del año anterior, con un comportamiento muy similar en todas las principales carteras. Por su parte, los depósitos se mantuvieron en el mismo nivel que doce meses antes (+0,1%). Por último, la morosidad mantuvo su tendencia decreciente, con una tasa de mora del 1,59% a finales del segundo trimestre del 2018.

Actividad

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

Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-9-2018 ha sido:

- La **actividad crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un ascenso del 4,9% durante los primeros nueve meses del año y del 6,3% en los últimos doce meses.
- Por **carteras**, las tasas de interés más altas continúan afectando negativamente a las hipotecas y el crédito promotor (*construction real estate*). Por el contrario, la financiación al consumo y tarjetas de crédito, que cuenta con mayores márgenes y, por tanto, una rentabilidad más alta, avanzó un 19,6% desde el cierre del ejercicio previo. Buen comportamiento también de los préstamos a pymes (+10,6%) y a grandes empresas (+4,8%).
- Continuó la solidez de los **indicadores de riesgo**. La tasa de mora se reduce hasta el 1,1%. Por su parte, la cobertura terminó en el 101%.
- Los **depósitos** de clientes en gestión mostraron un descenso del 3,3% con respecto a la cifra de diciembre del 2017, con un comportamiento plano de los depósitos a la vista (+0,6%) y una reducción en el plazo (-11,3%). En la comparativa interanual se observó un crecimiento del 4,2%, como consecuencia de las campañas de captación lanzadas en el año pasado, con aportación positiva de los recursos de menor coste (+4,4% de los depósitos a la vista y +8,9% del plazo).

Resultados

Estados Unidos generó un **resultado** atribuido durante los primeros nueve meses del 2018 de 541 millones de euros, un 43,2% superior al del mismo período del año pasado debido, fundamentalmente, al aumento del margen de intereses, a las menores provisiones y a un importe más reducido del gasto por impuestos como consecuencia de una disminución de la tasa impositiva efectiva, tras la reforma fiscal aprobada en el último trimestre del 2017. Adicionalmente cabe destacar:

- El **margen de intereses** continuó registrando un favorable desempeño, con una cifra acumulada que avanzó un 12,0% en términos interanuales y un 2,3% en el trimestre. Esto se debió, por una parte, al aumento de los tipos de interés llevados a cabo por la Fed, pero también a las medidas estratégicas adoptadas por BBVA Compass para mejorar el rendimiento de la inversión (impulso de la financiación al consumo) y reducir el coste del pasivo (mejora del *mix* de depósitos y financiación mayorista).
- Las **comisiones netas** mostraron una reducción del 2,9% interanual, debido a un menor importe procedente de las de mercados, banca de inversión y remesas de dinero.

- Retroceso interanual, del 6,5%, de los **ROF**, debido a menores valoraciones de los derivados de tipos de interés, mitigadas en parte por mayores ganancias por *trading* de bonos y tipos de cambio.
- Crecimiento interanual de los **gastos de explotación** (+6,2%) como consecuencia principalmente de una mayor actividad comercial relacionada con el crecimiento de préstamos al consumo. Este incremento es inferior al mostrado por el margen bruto (+9,1%). En consecuencia, mejora del ratio de eficiencia.
- El importe del **deterioro de activos financieros** disminuyó un 25,1% en los últimos doce meses, debido a menores requerimientos de saneamientos del colectivo afectado por los huracanes del 2017. En consecuencia, el coste de riesgo acumulado a 30-9-2018 se redujo hasta el 0,33%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9			NIC 39
	Ene.-Sep. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 17
Margen de intereses	1.665	4,6	12,0	1.591
Comisiones netas	448	(9,0)	(2,9)	493
Resultados de operaciones financieras	69	(11,1)	(6,5)	78
Otros ingresos y cargas de explotación	(0)	(99,1)	(99,0)	(23)
Margen bruto	2.182	2,0	9,1	2.139
Gastos de explotación	(1.373)	(0,7)	6,2	(1.383)
Gastos de personal	(784)	(1,9)	5,0	(799)
Otros gastos de administración	(457)	3,3	10,5	(442)
Amortización	(132)	(7,1)	(0,5)	(142)
Margen neto	810	7,1	14,3	756
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(138)	(30,1)	(25,1)	(197)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	14	n.s.	n.s.	(18)
Resultado antes de impuestos	686	26,7	35,0	541
Impuesto sobre beneficios	(145)	4,1	11,1	(139)
Resultado del ejercicio	541	34,5	43,2	402
Minoritarios	-	-	-	-
Resultado atribuido	541	34,5	43,2	402

Balances	NIIF 9			NIC 39
	30-09-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.389	(38,5)	(40,7)	7.138
Activos financieros a valor razonable	10.525	(4,9)	(8,2)	11.068
de los que préstamos y anticipos	175	212,2	201,4	56
Activos financieros a coste amortizado	60.940	11,4	7,5	54.705
de los que préstamos y anticipos a la clientela	58.608	9,1	5,3	53.718
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	662	0,6	(2,9)	658
Otros activos	2.383	8,0	4,3	2.207
Total activo/pasivo	78.898	4,1	0,5	75.775
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	305	119,3	111,6	139
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.477	25,1	20,7	3.580
Depósitos de la clientela	60.917	0,2	(3,3)	60.806
Valores representativos de deuda emitidos	3.227	60,0	54,4	2.017
Posiciones inter-áreas pasivo	1.808	63,0	57,3	1.110
Otros pasivos	5.060	(6,8)	(10,1)	5.431
Dotación de capital económico	3.103	15,2	11,2	2.693

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	58.729	8,7	4,9	54.036
Riesgos dudosos	679	(2,5)	(5,9)	696
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	60.913	0,2	(3,3)	60.806
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	62.728	6,9	3,2	58.688
Ratio de eficiencia (%)	62,9			64,4
Tasa de mora (%)	1,1			1,2
Tasa de cobertura (%)	101			104
Coste de riesgo (%)	0,33			0,43

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

México

Claves

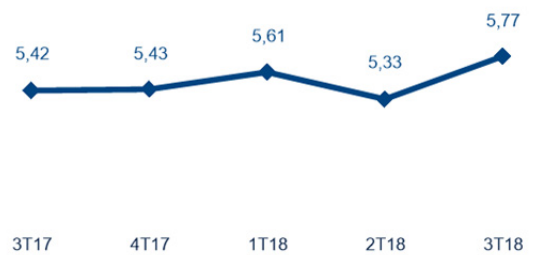
- **Buen comportamiento de la actividad.**
- **Se mantiene el incremento de los gastos por debajo del margen bruto.**
- **Avance interanual de doble dígito en el resultado atribuido.**
- **Buenos indicadores de calidad crediticia.**

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-18)

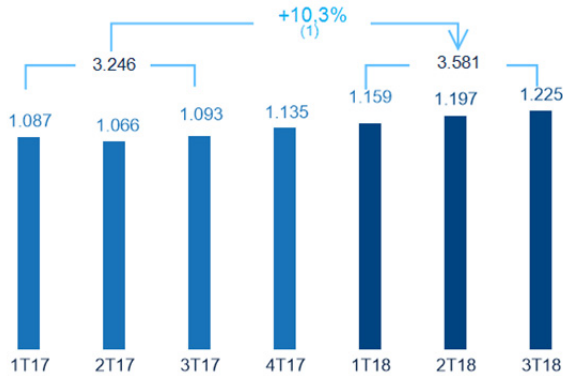


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

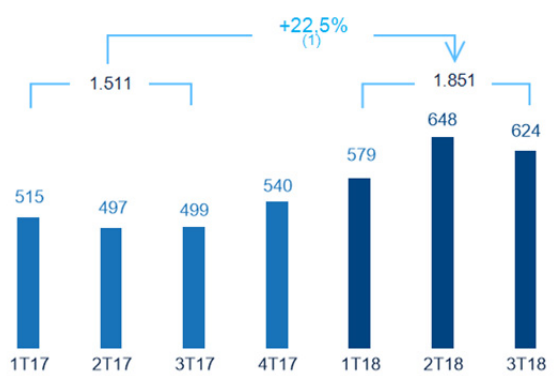


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



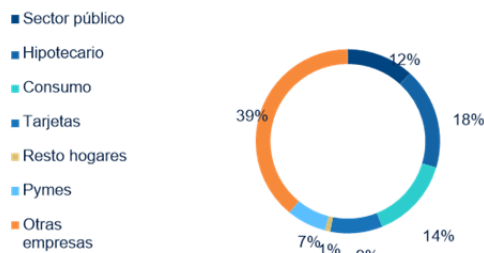
(1) A tipo de cambio corriente: 1,9%.

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



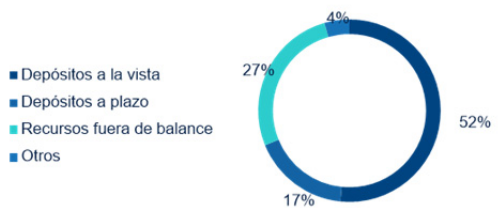
(1) A tipo de cambio corriente: 13,1%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento del PIB** en México se contrajo un 0,2% trimestral (-0,6% anualizado) en el segundo trimestre, medido en cifras ajustadas de estacionalidad. Esta caída contrasta con el buen desempeño exhibido por la economía durante los dos trimestres anteriores, y se explica por la caída del consumo, la inversión privada, y por una menor inversión pública derivada del cambio de administración. Al analizar la evolución de la actividad por el lado de la oferta, tanto la industria como el comercio han registrado menores crecimientos, en tanto que en el sector primario se registró una fuerte caída. A esto se le suma la menor producción del sector petrolero y la desaceleración de las exportaciones de manufacturas, principalmente a causa de las tensiones comerciales con Estados Unidos. En este sentido, el nuevo acuerdo comercial entre estos dos países y Canadá reduce significativamente la incertidumbre.

Con respecto a la **inflación**, el aumento observado en los últimos meses parece ser transitorio, ya que se debe principalmente al incremento de los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente se mantiene relativamente estable. Esto, junto con unas presiones inflacionistas contenidas, apunta a que Banxico podría mantener sin cambios los tipos de interés el resto del año.

Un trimestre más, el **sistema bancario** mexicano mostró unos excelentes niveles de solvencia y calidad de activos. Los datos de actividad, según la última información disponible de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de agosto del 2018, conservaron el dinamismo de trimestres anteriores, con crecimientos interanuales de la cartera de crédito y del volumen de depósitos del 10,5% y 10,3%, respectivamente. Estabilidad de la tasa de mora (2,2%) y la cobertura (151%). Por último, la solvencia del sistema es holgada, con un índice de capitalización del 15,61% al cierre de julio del 2018.

Actividad

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

Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-9-2018 ha sido:

- Ascenso de la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) a lo largo de los primeros nueve meses del 2018 (+6,0%), mostrando un avance interanual del 6,5%. BBVA mantiene la posición de liderazgo en el país, con una cuota de mercado del 22,8% en cartera viva no dudosa, de acuerdo con las cifras locales de la CNBV al cierre de agosto del 2018.
- Por carteras, la **mayorista**, que supone un 51,8% del total de inversión crediticia, se incrementó un 7,1% en lo que va de año y un 6,9% en términos interanuales, impulsada principalmente por las empresas medianas. Por su parte, la **cartera minorista** aumentó un 4,9% (incluyendo pymes) en los primeros nueve meses del año (+6,0% interanual), muy apoyada en los préstamos al consumo (nómina, personal y auto), que subieron un 6,8% entre enero y septiembre y un 6,9% en los últimos doce meses. Por su parte la cartera de tarjetas de crédito presentó una ligera disminución de -0,2% en lo que va del año, pero al revisar la evolución de los últimos doce meses, se observa un crecimiento de 3,1%. Lo anterior debido a la elevada amortización mensual (superior al 95%) del importe facturado en el mes por los clientes con este tipo de crédito.
- En cuanto a los indicadores de **calidad crediticia**, la tasa de mora permaneció en el 2,0% (2,0% a 30-6-2018), mientras que la cobertura cerró en el 149%
- Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) mostraron un aumento del 2,1% en lo que va de año y un avance interanual del 2,3%. Esta evolución se explica principalmente por los depósitos a la vista (-2,5% en los primeros nueve meses del 2018 y -2,2% en el último año). Por otro lado, los depósitos a plazo crecieron a un ritmo del 10,9% en el año y 9,2% en los últimos doce meses. Los fondos de inversión ascendieron un 7,3% en los primeros nueve meses del 2018 (+8,4% interanual).
- *Mix* rentable de financiación: las partidas de bajo coste representan el 75% del total de los depósitos de clientes en gestión.

Resultado

BBVA en México alcanzó un **resultado** atribuido durante los primeros nueve meses del 2018 de 1.851 millones de euros, cifra que refleja un incremento interanual del 22,5%. Lo más relevante de la cuenta de resultados de México se resume a continuación:

- Positiva evolución del **margen de intereses**, que creció a una tasa interanual del 8,3%, superior a la que registró la actividad (+6,5%).

- Buen desempeño de las **comisiones netas**, que presentaron un aumento del 7,3% en los últimos doce meses, resultado de la mayor actividad en fondos de inversión y banca de inversión, así como por un mayor volumen de transacciones con clientes de tarjetas de crédito y banca electrónica.
- Incremento interanual de los **ROF** (+19,3%) debido, entre otros, a los positivos resultados derivados de la operativa de divisas.
- En la línea de otros ingresos y cargas de explotación se observó una comparativa desfavorable (-7,0% interanual), debido a que el positivo desempeño de seguros no logra compensar la mayor aportación al FGD.
- Los **gastos de explotación** mantuvieron un ritmo de crecimiento controlado (+3,7% interanual) y por debajo del avance mostrado por el **margen bruto** del área (+8,0%). Con ello, el ratio de eficiencia siguió mejorando y se situó en el 32,9% a 30-9-2018.
- La adecuada gestión del riesgo se vio reflejada en la evolución de la rúbrica de **deterioro de activos financieros**, que retrocedió un 9,9%, explicado por un cambio en el *mix* de cartera crediticia. Lo anterior hizo que el coste de riesgo acumulado del área terminara en el 2,82%, desde el 3,24% de diciembre del 2017.
- Dentro de la línea de **otros resultados** se incluyó, en el primer trimestre del 2018, el ingreso extraordinario derivado de la venta de la participación de BBVA Bancomer en un desarrollo inmobiliario y, en el segundo trimestre, la plusvalía por la venta de un edificio corporativo.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9		NIC 39	
	Ene.-Sep. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 17
Margen de intereses	4.110	0,0	8,3	4.109
Comisiones netas	900	(0,9)	7,3	908
Resultados de operaciones financieras	199	10,2	19,3	180
Otros ingresos y cargas de explotación	131	(14,1)	(7,0)	153
Margen bruto	5.340	(0,2)	8,0	5.351
Gastos de explotación	(1.759)	(4,2)	3,7	(1.836)
Gastos de personal	(761)	(3,6)	4,4	(789)
Otros gastos de administración	(810)	(4,9)	2,9	(852)
Amortización	(188)	(3,5)	4,5	(195)
Margen neto	3.581	1,9	10,3	3.514
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.055)	(16,8)	(9,9)	(1.268)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	32	n.s.	n.s.	(9)
Resultado antes de impuestos	2.558	14,3	23,8	2.237
Impuesto sobre beneficios	(707)	17,7	27,4	(601)
Resultado del ejercicio	1.851	13,1	22,5	1.636
Minoritarios	(0)	11,8	21,0	(0)
Resultado atribuido	1.851	13,1	22,5	1.636

Balances	NIIF 9	Δ %	Δ %⁽¹⁾	NIC 39
	30-09-18			31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.225	(29,5)	(35,1)	8.833
Activos financieros a valor razonable	26.955	(5,8)	(13,3)	28.627
de los que préstamos y anticipos	130	(91,7)	(92,3)	1.558
Activos financieros a coste amortizado	58.815	23,3	13,5	47.691
de los que préstamos y anticipos a la clientela	52.039	13,7	4,7	45.768
Activos tangibles	1.804	3,1	(5,1)	1.749
Otros activos	2.326	(67,5)	(70,1)	7.160
Total activo/pasivo	96.124	2,2	(5,9)	94.061
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	16.300	73,3	59,5	9.405
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.659	(54,6)	(58,2)	5.853
Depósitos de la clientela	50.327	0,7	(7,3)	49.964
Valores representativos de deuda emitidos	8.575	17,3	7,9	7.312
Otros pasivos	13.986	(20,7)	(27,0)	17.627
Dotación de capital económico	4.278	9,7	1,0	3.901

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-18	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	52.049	15,2	6,0	45.196
Riesgos dudosos	1.136	1,1	(7,0)	1.124
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	49.263	9,2	0,6	45.093
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	22.323	14,6	5,5	19.472
Activos ponderados por riesgo	54.391	21,0	11,4	44.941
Ratio de eficiencia (%)	32,9			34,4
Tasa de mora (%)	2,0			2,3
Tasa de cobertura (%)	149			123
Coste de riesgo (%)	2,82			3,24

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Turquía

Claves

- **Actividad impactada por la evolución de los tipos de cambio.**
- **Buena evolución de los ingresos de carácter más recurrente.**
- **Control de los gastos de explotación.**
- **Indicadores de riesgos afectados por el deterioro del entorno macroeconómico y y ciertos impactos negativos de la cartera de clientes mayoristas.**

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-18)

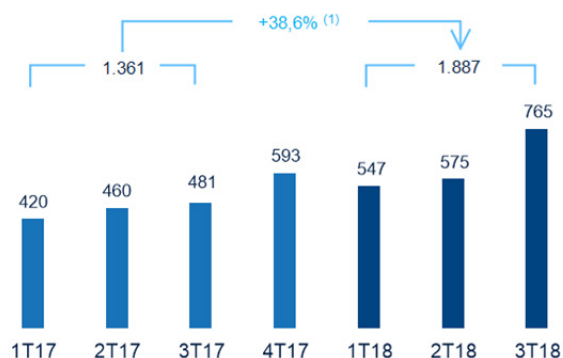


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

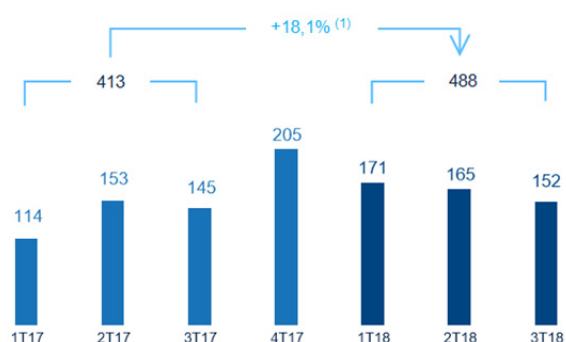


Margen neto (Millones de euros a tipo de cambio constante)



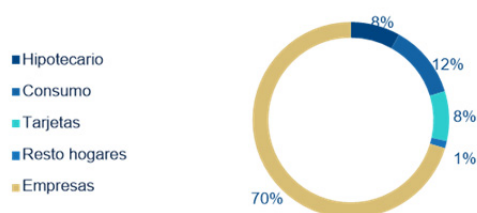
(1) A tipo de cambio corriente: 0,8%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: -14,1%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

Acorde con los datos más recientes del Turkish Statistical Institute, el **crecimiento económico** interanual de Turquía en el segundo trimestre del 2018 fue del 5,2%, apoyado en una menor contribución de la demanda interna mientras que la contribución de la demanda externa fue positiva.

La variación interanual de la **inflación** subió al 24,5% en septiembre (el nivel más alto desde junio del 2003), como consecuencia de la depreciación de la moneda, el aumento de los costes y la alta inflación de alimentos, motivada las malas condiciones climáticas.

El CBRT subió el **tipo de interés** de financiación 625 puntos básicos (1.125 puntos básicos en lo que va del año) hasta el 24,0% en su reunión de septiembre. Las decisiones de CBRT no solo contribuyen a luchar contra la inflación y las expectativas de inflación, sino que también apoyan la estabilidad financiera al disminuir las presiones sobre la moneda.

El Nuevo Programa Económico (NEP) del gobierno turco recomienda un plan de consolidación fiscal más prudente que contribuirá a mantener las cuentas públicas equilibradas y apoyará la política monetaria para equilibrar la economía hacia un camino más sostenible. El plan contiene un objetivo de déficit a medio plazo del 1,7% del PIB.

En cuanto a la evolución del **sector financiero** turco, el crecimiento interanual del crédito se ha ido desacelerando a lo largo del tercer semestre del 2018, principalmente debido a la financiación empresarial. A finales de septiembre del 2018, la tasa de aumento interanual del total de inversión crediticia (ajustada por el efecto de la depreciación de la lira turca) alcanzó el 9,0%. Por su parte, los depósitos de clientes también mostraron signos de desaceleración. El avance interanual del total de depósitos de clientes retrocedió hasta el 6,4% (ajustado también por el efecto de la depreciación de la lira). Los depósitos en lira turca se incrementaron un 12,5% y los recursos en moneda extranjera (principalmente en dólares estadounidenses) disminuyeron un 10,2%. Por último, la tasa de mora cerró el mes de septiembre en el 3,1% (un aumento de 15 puntos básicos en el tercer trimestre).

Actividad

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.

Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-9-2018 ha sido:

- Crecimiento de la **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) del 19,7% en el año, (+25,1% en términos interanuales), favorecido por la evolución de los tipos de cambio. Los préstamos en lira turca de Garanti Bank permanecieron planos en el trimestre y, en consecuencia, el crecimiento durante los primeros nueve meses del 2018 se situó en el 8,5%. Por otra parte, el crédito en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) de Garanti Bank registró un retroceso del 8,3% en el año.
- Por **segmentos**, aunque la financiación a empresas y los préstamos al consumo en lira turca crecieron durante la primera mitad del año, como ya se ha mencionado, el total de préstamos en lira turca permaneció plano en el trimestre, principalmente debido a los altos tipos de interés.
- En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora cerró en el 5,2% debido al deterioro del entorno macro y la entrada en dudosos de ciertos clientes. Por su parte, la cobertura se situó en el 76%.
- Los **depósitos** de la clientela (59% del pasivo total del área al 30-9-2018) siguieron siendo la principal fuente de financiación del balance de Turquía y subieron un 33,6% durante los primeros nueve meses del 2018 (+41,1% en términos interanuales), muy apoyados en el mayor crecimiento mostrado por los denominados en lira turca y al incremento de los tipos de cambio. En el trimestre, los depósitos en lira turca crecieron un 9,1% y fortalecieron la base de financiación de Garanti Bank. Sin embargo, los depósitos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) de Garanti Bank registraron una tendencia a la baja del -3,0% en el trimestre. Buen desempeño de los depósitos a la vista (coste prácticamente nulo), con un peso del 33% sobre el total de los depósitos de la clientela. Además, continuó la concentración en depósitos de los segmentos retail y pymes, lo que está favoreciendo un coste de financiación bajo.
- Todos los ratios de financiación y liquidez se mantuvieron dentro de los niveles de confort y Garanti mantuvo los niveles de solvencia muy por encima de los requeridos.

Resultados

Durante los primeros nueve meses del 2018, Turquía generó un **resultado** atribuido acumulado de 488 millones de euros, lo que supone una subida interanual del 18,1%. Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área fueron:

- Favorable desempeño del **margen de intereses**, que creció un 26,4% pese a la presión de los diferenciales de la clientela, gracias principalmente a la mayor aportación de los bonos ligados a la inflación.
- Crecimiento de las **comisiones netas** del 32,0%. Este aumento significativo se debió principalmente al buen desempeño de las procedentes de sistemas de pago, anticipos, transferencias y otras comisiones.
- Crecimiento de los **ROF** (+99,8%) aprovechando las condiciones volátiles del mercado, la gestión de las carteras COAP y ganancias en derivados.
- El **margen bruto** fue un 28,1% superior al del mismo período del 2017, gracias al incremento de la actividad típicamente bancaria.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 10,8%, ligeramente por debajo del nivel medio de inflación (13,75%) y muy inferior a la tasa de incremento interanual del margen bruto, fruto de una estricta disciplina de control de costes. Por tanto, el ratio de eficiencia se redujo hasta el 32,6%.
- Ascenso del **deterioro de activos financieros** en un 149,5%, debido a ciertos impactos negativos de la cartera de clientes mayoristas y a la actualización del escenario macroeconómico. Como resultado, el coste de riesgo acumulado del área se situó en el 1,72%.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9			NIC 39
	Ene.-Sep. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 17
Margen de intereses	2.204	(8,1)	26,4	2.399
Comisiones netas	515	(4,1)	32,0	537
Resultados de operaciones financieras	31	45,2	99,8	22
Otros ingresos y cargas de explotación	51	1,0	39,0	50
Margen bruto	2.801	(6,9)	28,1	3.008
Gastos de explotación	(914)	(19,5)	10,8	(1.135)
Gastos de personal	(486)	(19,7)	10,5	(605)
Otros gastos de administración	(323)	(17,8)	13,1	(392)
Amortización	(105)	(23,4)	5,3	(137)
Margen neto	1.887	0,8	38,6	1.873
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(638)	81,4	149,5	(352)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	17	n.s.	n.s.	(12)
Resultado antes de impuestos	1.267	(16,1)	15,4	1.510
Impuesto sobre beneficios	(278)	(9,8)	24,1	(308)
Resultado del ejercicio	989	(17,7)	13,2	1.201
Minoritarios	(501)	(20,9)	8,8	(634)
Resultado atribuido	488	(14,1)	18,1	568

Balances	NIIF 9			NIC 39
	30-09-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.628	89,0	189,5	4.036
Activos financieros a valor razonable	5.545	(13,6)	32,3	6.419
de los que préstamos y anticipos	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	50.344	(22,6)	18,5	65.083
de los que préstamos y anticipos a la clientela	40.833	(20,5)	21,8	51.378
Activos tangibles	924	(31,2)	5,4	1.344
Otros activos	1.593	(12,0)	34,7	1.811
Total activo/pasivo	66.035	(16,1)	28,6	78.694
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.562	295,6	n.s.	648
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.539	(23,7)	16,8	11.195
Depósitos de la clientela	38.841	(13,1)	33,1	44.691
Valores representativos de deuda emitidos	5.738	(31,2)	5,3	8.346
Otros pasivos	8.296	(26,7)	12,3	11.321
Dotación de capital económico	2.059	(17,4)	26,5	2.493

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-18	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	40.181	(21,9)	19,7	51.438
Riesgos dudosos	2.774	8,7	66,5	2.553
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	38.836	(12,8)	33,6	44.539
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	2.583	(33,8)	1,4	3.902
Activos ponderados por riesgo	52.822	(15,8)	28,9	62.768
Ratio de eficiencia (%)	32,6			36,5
Tasa de mora (%)	5,2			3,9
Tasa de cobertura (%)	76			85
Coste de riesgo (%)	1,72			0,82

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

América del Sur

Claves

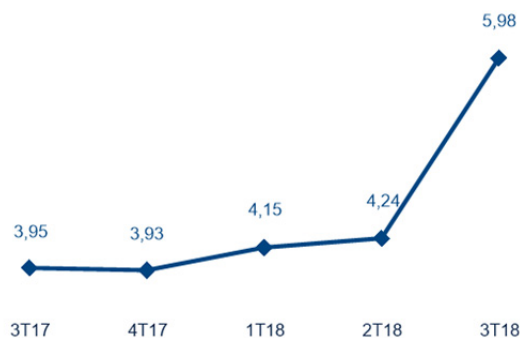
- Cerrada la operación de venta de BBVA Chile.
- La actividad en los demás países evoluciona a buen ritmo.
- Buen desempeño de los ingresos de carácter más recurrente.
- Ajuste por hiperinflación de Argentina.

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-18)

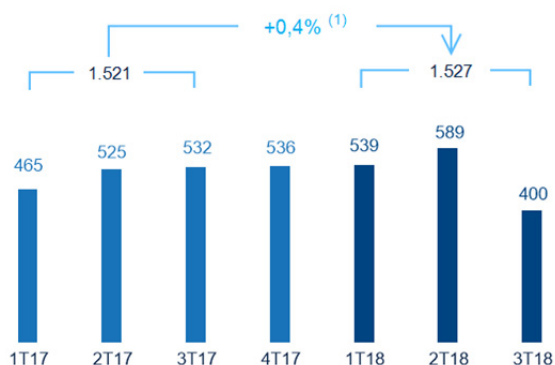


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

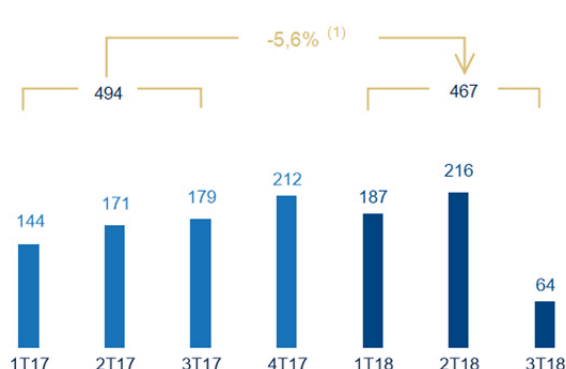


Margen neto (Millones de euros a tipos de cambio constantes)



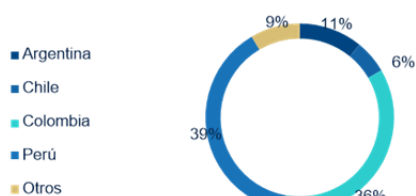
(1) A tipos de cambio corrientes: -16,4%.

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



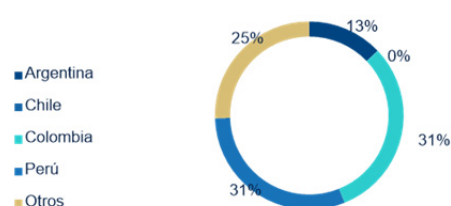
(1) A tipos de cambio corrientes: -24,2%.

Composición de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Entorno macroeconómico y sectorial

La **actividad** de las economías de América del Sur sufrió en promedio una significativa caída en el segundo trimestre del año. Sin embargo, esta evolución se explica por la fuerte contracción de Argentina, ya que en el resto de los países de la región, principalmente los países andinos, se consolida la recuperación comenzada en 2017. En Argentina, la falta de confianza por parte de los inversores internacionales respecto a su capacidad de satisfacer las necesidades de financiación desató una crisis cambiaria, con un impacto significativo sobre la actividad económica. El acuerdo alcanzado con el FMI otorga a Argentina capacidad para hacer frente a sus necesidades de financiación el año que viene e intervenir en el mercado de divisas para controlar el tipo de cambio. En el resto de los países de la región, el consumo sigue recuperándose, apoyado por los menores niveles de inflación, y también la inversión, impulsada por el incremento de la demanda interna, la recuperación de la confianza, y un contexto externo favorable (dinamismo de la demanda y precios de las materias primas).

La **inflación** en la región, al igual que la actividad, muestra dos dinámicas bien diferenciadas. Mientras que en Argentina, y en menor medida en Brasil, los precios aumentaron como resultado de la depreciación del tipo de cambio, en el resto de los países la inflación se mantiene en niveles cercanos a los objetivos de los respectivos bancos centrales. En este sentido, se podría estar llegando al fin de la fase de política monetaria laxa, y en los próximos meses podrían comenzar las subidas graduales de los tipos de interés por parte de las autoridades monetarias, a excepción de Argentina, que a partir del acuerdo firmado con el FMI está poniendo en práctica una regla de política monetaria basada en un objetivo de crecimiento cero de los agregados monetarios con el fin de retirar liquidez del mercado, y así evitar la demanda de divisas.

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

Actividad

El 6 de julio del 2018, una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, BBVA completó la **venta** de su participación accionarial, directa e indirecta, en la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (**BBVA Chile**), así como en otras sociedades de su grupo en Chile con actividades conexas con dicho negocio bancario (entre ellas, BBVA Seguros Vida, S.A.) a favor de The Bank of Nova Scotia. Dicha participación equivale a, aproximadamente, un 68,2% del capital social de BBVA Chile. Los impactos de esta operación se han registrado en los estados financieros del Grupo BBVA durante el tercer trimestre del año 2018 (ver capítulos resultados y balance y actividad del presente 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 y están impactadas por la desinversión en BBVA Chile. 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. Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-9-2018 ha sido:

- La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) del área se situó un 22,9% por debajo del cierre del año anterior. Excluyendo BBVA Chile de la comparativa, el crédito a la clientela subió un 6,4% desde 31-12-2017. Por países, el incremento más significativo se observó en Argentina (+34,6% en lo que va de año y +60,4 interanual), unido a la mejoría en inversión en Colombia y en Perú. Por carteras, y excluyendo BBVA Chile de la comparativa, la evolución fue especialmente positiva en hipotecas, consumo y empresas.
- En **calidad crediticia** de la cartera, ligero repunte de la tasa de mora, que a 30-9-2018 se situó en el 4,3%, mientras que la cobertura subió hasta el 101%.
- Por el lado de los **recursos**, los depósitos de la clientela se redujeron un 14,6% durante los primeros nueve meses del 2018 (-11,5% interanual), aunque a perímetro constante, esto es, excluyendo BBVA Chile de la comparativa, subieron un 9,3% en el mismo horizonte temporal (+13,1% interanual). Los recursos fuera de balance se redujeron un 2,4% entre enero y septiembre. A perímetro constante, esto es, excluyendo BBVA Chile de la comparativa, los recursos fuera de balance se incrementan un 9,1% en lo que va de año. Por países, positiva trayectoria de Argentina, Colombia y, en menor medida, Perú con tasas de crecimiento del total de recursos de la clientela del +56,2%, +7,4% y +4,8%, respectivamente.

Resultados

Durante los primeros nueve meses del 2018, América del Sur generó un **resultado** atribuido de 467 millones de euros, lo que representa una variación interanual del -5,6% (-24,2% a tipos de cambio corrientes). Esta evolución está afectada por el impacto negativo de la contabilización de la hiperinflación en Argentina en el resultado atribuido del área (-190 millones de euros), así como por el cambio de perímetro derivado de la venta de BBVA Chile el 6 de julio del 2018. A

pesar de todo esto, los ingresos de carácter más recurrente (margen de intereses y comisiones) y los ROF crecieron 12,3% en los últimos doce meses. Descenso interanual del deterioro de activos financieros (-0,4%). En consecuencia, el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre se situó en el 1,45%.

Por países, las trayectorias registradas en los primeros nueve meses del 2018 fueron las siguientes:

- En **Argentina**, crecimiento interanual del margen bruto del 25,7%. Este avance se sustentó tanto en la evolución de los ingresos de carácter más recurrente (impulsados por los mayores volúmenes de actividad) como en la positiva trayectoria de los ROF (principalmente por diferencias de cambio). Aumento del deterioro de activos financieros. En consecuencia, el resultado atribuido recoge el efecto negativo de la corrección monetaria por hiperinflación y se sitúa en -2 millones de euros.
- En **Colombia**, el incremento de los resultados se sustentó en el buen desempeño del margen de intereses (por positivo comportamiento tanto de actividad como de diferenciales de la clientela) y el aumento de las comisiones, lo cual impulsó el crecimiento del margen bruto (+5,8%) por encima del nivel de los gastos de explotación (+5,4%). Lo anterior, junto con la reducción del deterioro de activos financieros, repercutió en un ascenso interanual del resultado atribuido del 43,1%.
- En **Perú**, el resultado atribuido se incrementó un 5,7% en los últimos doce meses, apalancado en la buena evolución del margen de intereses (incremento de la inversión crediticia) y de las comisiones y un deterioro de activos financieros plano.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9		NIC 39	
	Ene.-Sep. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 17
Margen de intereses	2.226	(7,0)	13,2	2.393
Comisiones netas	455	(14,5)	9,9	532
Resultados de operaciones financieras	303	(13,6)	9,2	350
Otros ingresos y cargas de explotación	(207)	n.s.	n.s.	65
Margen bruto	2.777	(16,9)	3,6	3.340
Gastos de explotación	(1.249)	(17,4)	7,9	(1.513)
Gastos de personal	(626)	(19,9)	5,6	(782)
Otros gastos de administración	(532)	(16,9)	8,4	(641)
Amortización	(91)	0,3	23,0	(91)
Margen neto	1.527	(16,4)	0,4	1.827
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(502)	(9,5)	(0,4)	(555)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(38)	(39,7)	(20,5)	(63)
Resultado antes de impuestos	987	(18,4)	1,8	1.209
Impuesto sobre beneficios	(339)	(2,4)	24,4	(347)
Resultado del ejercicio	648	(24,8)	(7,0)	862
Minoritarios	(181)	(26,5)	(10,5)	(246)
Resultado atribuido	467	(24,2)	(5,6)	616

Balances	NIIF 9			NIC 39
	30-09-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.211	(20,2)	(12,0)	9.039
Activos financieros a valor razonable	6.583	(43,4)	(40,1)	11.627
de los que préstamos y anticipos	648	n.s.	n.s.	3
Activos financieros a coste amortizado	36.502	(28,7)	(24,0)	51.207
de los que préstamos y anticipos a la clientela	34.795	(27,9)	(23,3)	48.272
Activos tangibles	723	(0,3)	17,2	725
Otros activos	54	(97,3)	(97,2)	2.038
Total activo/pasivo	51.073	(31,6)	(26,8)	74.636
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	567	(79,9)	(79,3)	2.823
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.989	(60,4)	(60,1)	7.552
Depósitos de la clientela	36.405	(20,3)	(14,0)	45.666
Valores representativos de deuda emitidos	3.077	(57,3)	(56,4)	7.209
Otros pasivos	5.669	(33,3)	(24,7)	8.505
Dotación de capital económico	2.367	(17,8)	(9,9)	2.881

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	34.838	(27,5)	(22,9)	48.068
Riesgos dudosos	1.729	(8,3)	(7,9)	1.884
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	36.433	(20,7)	(14,6)	45.970
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	11.542	(5,4)	(2,5)	12.197
Activos ponderados por riesgo	41.554	(25,8)	(19,0)	55.975
Ratio de eficiencia (%)	45,0			45,1
Tasa de mora (%)	4,3			3,4
Tasa de cobertura (%)	101			89
Coste de riesgo (%)	1,45			1,32

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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

País	NIIF 9			NIC 39		NIIF 9			NIC 39	
	Ene.-Sep. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 17	Ene.-Sep. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 17	Ene.-Sep. 18	
	Margen neto			Resultado atribuido						
Argentina	131	(65,7)	(13,3)	381	(2)	n.s.	n.s.	163		
Chile	254	(19,8)	(17,4)	316	116	(15,9)	(13,4)	138		
Colombia	481	0,9	6,1	476	181	36,1	43,1	133		
Perú	536	(2,1)	4,9	547	128	(1,4)	5,7	130		
Otros países ⁽²⁾	126	19,3	26,8	106	44	(15,9)	(9,6)	52		
Total	1.527	(16,4)	0,4	1.827	467	(24,2)	(5,6)	616		

(1) A tipos de cambio constantes.

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

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

	Argentina		Chile		Colombia		Perú	
	30-09-18	31-12-17	30-09-18	31-12-17	30-09-18	31-12-17	30-09-18	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁻²⁾	3.799	2.822	1.996	14.070	12.631	12.323	13.447	13.182
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	44	22	56	405	783	696	723	656
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁻³⁾	5.405	3.342	14	9.325	13.447	12.667	13.006	12.415
Recursos fuera de balance ⁽¹⁻⁴⁾	783	619	-	1.248	1.405	1.158	1.698	1.609
Activos ponderados por riesgo	7.021	9.364	2.119	14.398	13.240	12.299	15.222	14.879
Ratio de eficiencia (%)	70,1	56,1	43,4	45,2	36,4	36,0	35,7	35,6
Tasa de mora (%)	1,1	0,8	2,7	2,6	5,8	5,3	4,1	3,8
Tasa de cobertura (%)	175	198	104	60	102	88	99	100
Coste de riesgo (%)	1,22	0,61	0,80	0,76	1,95	2,59	1,40	1,14

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

Resto de Eurasia

Claves

- **Positiva trayectoria de la actividad crediticia.**
- **Evolución de los depósitos muy influida por el entorno de tipos de interés negativos.**
- **Resultado afectado por la disminución de los ingresos.**
- **Mejora en las tasas de mora y cobertura.**

Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento** en la Eurozona se estabilizó en el segundo trimestre de este año en el 0,4% trimestral, según la última información de Eurostat. Este comportamiento se explica principalmente por el mejor desempeño de la demanda interna, principalmente por el aumento de la inversión, que compensó el deterioro de la demanda externa. Los indicadores más recientes apuntan a que la mejora del mercado laboral sigue apoyando el crecimiento del gasto privado, mientras que las favorables condiciones financieras y la absorción de la capacidad ociosa de la economía seguirán sosteniendo la recuperación de la inversión. Por su parte, la depreciación del euro desde el segundo trimestre del 2018, sumada a un comercio mundial aún dinámico, seguirán dando soporte a la competitividad de las exportaciones. En este contexto, la inflación general subió hasta el 2,1% en julio, principalmente por el alza del precio de los productos energéticos y de los alimentos, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en niveles bajos (1,2%). En tal escenario, el BCE irá reduciendo gradualmente la compra de activos en los próximos meses y finalizará en diciembre, al tiempo que ha anunciado que mantendrá los tipos de interés en niveles bajos hasta, al menos, el verano del 2019. El objetivo es evitar sobresaltos en los mercados financieros, lo que resulta importante a tenor de las presiones salariales (aún acotadas) y la intensificación tanto de los riesgos en Europa como de los globales asociados al proteccionismo.

Actividad y resultados

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

Lo más relevante de la actividad del área a 30-9-2018 y de los resultados durante los primeros nueve meses del año fue:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) presentó un ascenso del 8,8% (+2,6% interanual).
- Los indicadores de **riesgo de crédito** mejoraron en los últimos tres meses: la tasa de mora terminó en el 1,6% (1,7% a junio del 2018 y 2,1% a marzo del mismo año) y la cobertura lo hizo en el 100% (93% y 88%, respectivamente, a 30-6-2018 y a 31-3-2018).
- Los **depósitos** de clientes en gestión estuvieron muy influidos por el entorno de tipos de interés negativos de la región y presentaron un descenso del 21,4% durante los primeros nueve meses del 2018. En los últimos doce meses, la tasa de variación fue del -20,9%.
- En **resultados**, disminución del margen bruto (-13,8% interanual): descenso en resto de Europa, -14,4%, y en Asia, -4,3%. Por su parte, continuó la reducción de los gastos de explotación (-4,6%), justificada por la contención de los costes de personal y generales. Ascenso del deterioro de activos financieros en el trimestre por dotaciones puntuales de determinados clientes mayoristas en Europa y en Asia. El resultado atribuido generado por el área entre enero y septiembre del 2018 fue de 57 millones de euros (-42,9% interanual).

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	Ene.-Sep. 18		Ene.-Sep. 17
Margen de intereses	124	(13,3)	144
Comisiones netas	114	(8,3)	124
Resultados de operaciones financieras	77	(21,5)	98
Otros ingresos y cargas de explotación	1	(3,5)	1
Margen bruto	317	(13,8)	367
Gastos de explotación	(217)	(4,6)	(228)
Gastos de personal	(101)	(12,8)	(116)
Otros gastos de administración	(111)	8,4	(103)
Amortización	(5)	(48,5)	(9)
Margen neto	99	(28,8)	140
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(9)	n.s.	10
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	3	n.s.	(8)
Resultado antes de impuestos	94	(33,4)	141
Impuesto sobre beneficios	(37)	(9,8)	(40)
Resultado del ejercicio	57	(42,9)	101
Minoritarios	-	-	-
Resultado atribuido	57	(42,9)	101

Balances	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	30-09-18		31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	700	(20,2)	877
Activos financieros a valor razonable	531	(46,4)	991
de los que préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	16.893	12,6	15.009
de los que préstamos y anticipos a la clientela	15.622	5,1	14.864
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	38	6,3	36
Otros activos	320	(9,1)	352
Total activo/pasivo	18.482	7,0	17.265
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	39	(13,1)	45
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.301	(2,7)	2.364
Depósitos de la clientela	5.196	(22,5)	6.700
Valores representativos de deuda emitidos	266	(24,9)	354
Posiciones inter-áreas pasivo	9.178	62,6	5.643
Otros pasivos	778	(37,6)	1.246
Dotación de capital económico	724	(20,7)	913

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-18	Δ %	31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	16.731	8,9	15.362
Riesgos dudosos	390	(29,9)	556
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	5.196	(22,5)	6.700
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	383	1,9	376
Activos ponderados por riesgo	13.889	(8,3)	15.150
Ratio de eficiencia (%)	68,6		65,9
Tasa de mora (%)	1,6		2,4
Tasa de cobertura (%)	100		74
Coste de riesgo (%)	0,13		(0,16)

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Centro corporativo

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

El Centro Corporativo registró un **resultado** atribuido negativo de 188 millones de euros durante los primeros nueve meses del 2018, lo cual compara positivamente con una pérdida de 656 millones en el mismo período del 2017. Por líneas, lo más relevante es:

- La contribución negativa de los ROF, frente a las plusvalías, de 228 millones de euros antes de impuestos, procedentes de las ventas en mercado de la participación en CNCB (204 millones en el primer trimestre, por la venta del 1,7%, y 24 millones de euros en el tercero, por la venta del 0,34% restante) registradas en el mismo período del año anterior.
- El **resultado de operaciones corporativas**, que registra las plusvalías (netas de impuestos) originadas por la **venta** de, aproximadamente, un 68,2% del capital social de **BBVA Chile**, ascienden a 633 millones de euros. Sin tener en cuenta este efecto, esto es, el resultado atribuido sin operaciones corporativas, se situó en -821 millones de euros, lo que supone una pérdida un 25,2% superior a la que se registró 12 meses antes.

Estados financieros (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9	Δ %	NIC 39
	Ene.-Sep. 18		Ene.-Sep. 17
Margen de intereses	(210)	(23,4)	(274)
Comisiones netas	(50)	(24,1)	(66)
Resultados de operaciones financieras	(96)	n.s.	293
Otros ingresos y cargas de explotación	31	(10,3)	34
Margen bruto	(325)	n.s.	(13)
Gastos de explotación	(696)	5,3	(662)
Gastos de personal	(374)	4,1	(359)
Otros gastos de administración	(158)	106,8	(77)
Amortización	(164)	(27,3)	(226)
Margen neto	(1.022)	51,5	(674)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	0	n.s.	(1)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(55)	(3,9)	(58)
Resultado antes de impuestos	(1.077)	47,0	(733)
Impuesto sobre beneficios	253	175,7	92
Resultado después de impuestos de operaciones continuadas	(824)	28,6	(641)
Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾	633	n.s.	-
Resultado del ejercicio	(191)	(70,2)	(641)
Minoritarios	3	n.s.	(14)
Resultado atribuido	(188)	(71,4)	(656)
Resultado atribuido sin operaciones corporativas	(821)	25,2	(656)

(1) Incluye plusvalías netas de la venta de BBVA Chile.

Balances	NIIF 9 30-09-18	Δ %	NIC 39 31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	73	n.s.	5
Activos financieros a valor razonable	4.101	63,2	2.514
de los que préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-
de los que préstamos y anticipos a la clientela	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	(4.276)	185,0	(1.501)
Activos tangibles	1.581	(16,5)	1.893
Otros activos	22.332	27,0	17.585
Total activo/pasivo	23.811	16,2	20.497
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	9.060	3,3	8.772
Posiciones inter-áreas pasivo	(16.030)	(2,2)	(16.384)
Otros pasivos	107	(75,8)	443
Dotación de capital económico	(22.363)	(10,3)	(24.941)
Capital y reservas	53.037	0,8	52.606

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

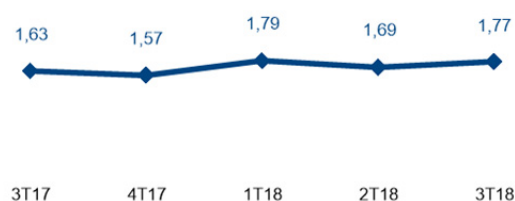
- Se mantiene el contexto de presión en márgenes y exceso de liquidez.
- Mejor comportamiento interanual de la actividad crediticia.
- Buen desempeño del margen de intereses.
- Resultado atribuido estable en un entorno complicado.

Actividad ⁽¹⁾ (Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-18)

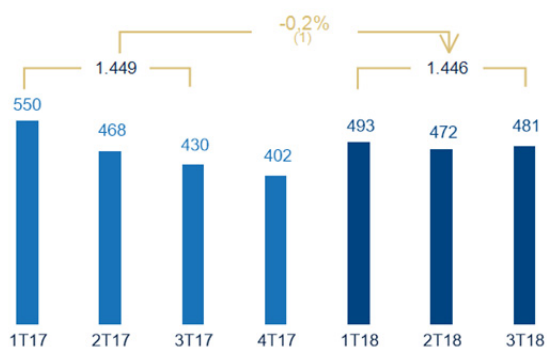


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

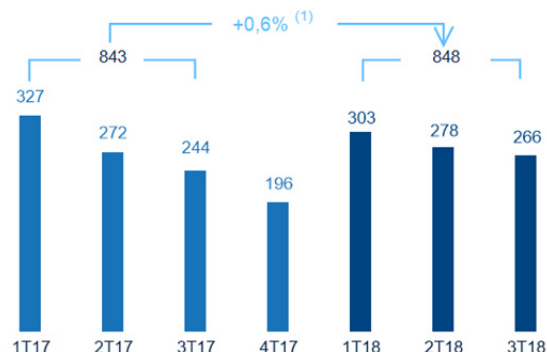


Margen neto (Millones de euros a tipos de cambio constantes)



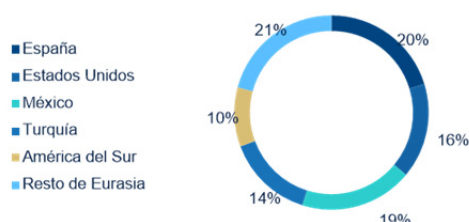
(1) A tipos de cambio corrientes: -11,0%.

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



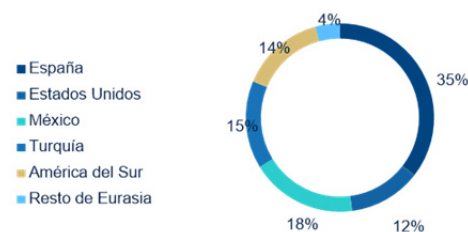
(1) A tipos de cambio corrientes: -8,1%.

Composición del crédito a la clientela no dudoso en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

Composición de los recursos de los clientes en gestión ⁽¹⁾ (30-09-18)



(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

Evolución de los mercados financieros

En el tercer trimestre del año, la evolución de los mercados financieros estuvo determinada por el incremento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, y la continuación del proceso de normalización gradual de las políticas monetarias de los bancos centrales de los países desarrollados. Ambos elementos, junto con factores idiosincráticos en algunos países, provocaron un nuevo ajuste en las divisas de países emergentes, en especial en aquellos que acumulan mayores desequilibrios, como por ejemplo Argentina y Turquía. Recientemente, la respuesta contundente de los bancos centrales, junto con la mayor flexibilidad de la política económica en China, la estabilidad del renmibi y el nuevo acuerdo sobre el TLCAN entre Estados Unidos, México y Canadá han conseguido moderar la presión sobre la mayoría de divisas emergentes. No obstante, estos países todavía afrontan retos importantes derivados de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, del impacto de las mayores tensiones financieras en el crecimiento económico, y de eventos específicos que pueden incrementar el riesgo sobre algunos países considerados sistémicos para su área (Brasil, India y Rusia).

Por el contrario, los países desarrollados han estado al margen de las tensiones en emergentes. Así, ni la mayor volatilidad en los mercados de países emergentes, ni el incremento del proteccionismo, ni el tensionamiento de la política monetaria en Estados Unidos han tenido impacto en los mercados financieros de países desarrollados. La bolsa norteamericana alcanzó nuevos máximos y la volatilidad implícita continuó muy baja, a pesar de que la rentabilidad a diez años del bono norteamericano libre de riesgo consolidó niveles por encima de 3%. No obstante, los activos europeos se han visto lastrados por el estancamiento de las negociaciones sobre el Brexit, y la propuesta de expansión fiscal del gobierno italiano, que supone un alejamiento de las reglas de estabilidad fiscal de la Unión Europea. En este contexto el euro sigue sin poder consolidar niveles superiores a 1,16 dólares, y los activos europeos registraron un peor comportamiento relativo que los norteamericanos.

Actividad

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

Lo más relevante de la evolución en lo que va de año de la actividad del área a 30-9-2018 ha sido:

- Continúa el contexto de mercado en términos de presión en márgenes y exceso de liquidez. La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció un 4,6% en lo que va de año (+2,6% en los últimos doce meses). Por geografías, todas a excepción de España presentaron tasas de crecimiento positivas.
- Favorable evolución de los **recursos** de clientes durante el tercer trimestre del año, que ha conducido a una tasa de crecimiento positiva en el trimestre (+5,5%), en tanto que se reducen en lo que va de año (-8,0%). Comportamiento dispar por geografías, con avances en América del Sur, Turquía y España y retrocesos en Estados Unidos, México y Resto de Eurasia.
- En el negocio **mergers & acquisitions (M&A)**, la actividad en España y Portugal durante el trimestre siguió siendo positiva, promovida por los mismos factores que impulsaron el mercado a lo largo del 2017 y marcada por el repunte de la inversión extranjera directa. Se espera que la disponibilidad de liquidez, las condiciones de financiación atractivas y la coyuntura de crecimiento económico en España continúen estimulando el mercado durante el último trimestre del año.
- En la Unidad de **Equity Capital Markets (ECM)**, tras agosto, mes tradicionalmente sin actividad, el mercado empezó a reactivarse en las primeras semanas de septiembre.
- El liderazgo de BBVA en el mercado de **préstamos verdes** se reflejó en las 20 transacciones (incluyendo 2 de las 3 mayores financiaciones sostenibles) estructuradas y lideradas que representan un valor total de 12.400 millones de euros, en diferentes formatos: préstamos sindicados y RCF, préstamos bilaterales y Project Finance, y que hacen de BBVA la entidad financiera más activa en este negocio a escala internacional. Destacar asimismo la **apuesta por la innovación de BBVA** al suscribir el pasado mes de julio un '**préstamo verde**' por importe de 35 millones de euros en lo que se constituye como una **operación pionera en el mercado español** dentro del ámbito de la financiación corporativa.

Resultados

CIB registró un **resultado** atribuido durante los primeros nueve meses del 2018 de 848 millones de euros, un 0,6% más que en el mismo período del 2017. Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Ascenso del **margen de intereses** (+11,1% interanual), motivado por su buen desempeño en Estados Unidos, América del Sur y Turquía.
- Liger retroceso de las **comisiones** netas, donde sigue impactando la ausencia de operativa de Corporate Finance.
- Aumento de los **ROF** en un 8,0%, gracias a la favorable gestión de la volatilidad vivida en los mercados y en especial, en los emergentes, durante el tercer trimestre del 2018.
- Resultado de lo anterior, el **margen bruto** registró un incremento interanual del +0,4%.
- Incremento de los **gastos de explotación**, afectados por la inflación de las geografías emergentes y los costes asociados al plan de inversiones en tecnología de algunas geografías (+1,7%). Pese a ello, continúa la reducción de los gastos discrecionales.
- Por último, incremento del **deterioro de activos financieros**, 52,4% como consecuencia, principalmente, de unas mayores necesidades de saneamiento en España, Turquía y América del Sur de clientes singulares.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	NIIF 9			NIC 39
	Ene.-Sep. 18	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 17
Margen de intereses	1.027	(0,2)	11,1	1.029
Comisiones netas	535	(11,0)	(1,8)	601
Resultados de operaciones financieras	671	(1,7)	8,0	682
Otros ingresos y cargas de explotación	(30)	n.s.	n.s.	103
Margen bruto	2.203	(8,8)	0,4	2.415
Gastos de explotación	(757)	(4,3)	1,7	(791)
Gastos de personal	(340)	(8,6)	(3,9)	(371)
Otros gastos de administración	(336)	(1,4)	7,1	(341)
Amortización	(82)	3,2	5,0	(79)
Margen neto	1.446	(11,0)	(0,2)	1.624
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(42)	23,3	52,4	(34)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(27)	(9,9)	(9,0)	(30)
Resultado antes de impuestos	1.377	(11,7)	(1,1)	1.560
Impuesto sobre beneficios	(324)	(22,4)	(13,7)	(418)
Resultado del ejercicio	1.053	(7,8)	3,6	1.142
Minoritarios	(205)	(6,7)	18,3	(220)
Resultado atribuido	848	(8,1)	0,6	922

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances	NIIF 9	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	NIC 39
	30-09-18			31-12-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	3.510	(16,4)	(19,2)	4.200
Activos financieros a valor razonable	93.472	28,3	26,7	72.878
de los que préstamos y anticipos	21.823	n.s.	n.s.	648
Activos financieros a coste amortizado	63.968	(31,9)	(29,9)	93.948
de los que préstamos y anticipos a la clientela	56.068	(17,0)	(13,9)	67.529
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	27	(21,8)	(17,9)	35
Otros activos	3.766	60,8	64,1	2.342
Total activo/pasivo	164.743	(5,0)	(4,1)	173.403
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	77.548	58,1	57,7	49.060
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15.763	(65,3)	(65,9)	45.427
Depósitos de la clientela	41.869	(14,2)	(11,5)	48.792
Valores representativos de deuda emitidos	983	88,0	87,5	523
Posiciones inter-áreas pasivo	22.424	3,4	9,1	21.687
Otros pasivos	2.694	(31,1)	(32,2)	3.908
Dotación de capital económico	3.463	(13,6)	(11,6)	4.007

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión	NIIF 9	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	NIC 39
	30-09-18			31-12-17
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	56.394	0,1	4,6	56.315
Riesgos dudosos	497	(15,0)	(16,1)	584
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	39.358	(10,7)	(7,7)	44.095
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	957	(29,5)	(24,4)	1.357
Ratio de eficiencia (%)	34,4			34,1

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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