

Enero-septiembre 2019

3T19



El futuro de la Banca es **financiar el Futuro**

en BBVA lo hacemos **a través de:**



Y asumimos esta responsabilidad con **nuestro Propósito:**

“Poner al alcance de todos las **oportunidades** de esta **nueva era**”

Índice

Datos relevantes	2
Aspectos destacados	3
Información del Grupo	5
Entorno macroeconómico y sectorial	5
Resultados	8
Balance y actividad	14
Solvencia	16
Gestión del riesgo	18
La acción BBVA	22
Banca responsable	25
Áreas de negocio	27
España	30
Estados Unidos	33
México	36
Turquía	39
América del Sur	42
Resto de Eurasia	46
Centro corporativo	48
Información adicional: Corporate & Investment Banking	50

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-09-19	Δ %	30-09-18	31-12-18
Balance (millones de euros)				
Total activo	709.017	6,0	668.985	676.689
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	391.273	2,1	383.111	386.225
Depósitos de la clientela	379.333	3,7	365.687	375.970
Total recursos de clientes	485.159	4,0	466.683	474.120
Patrimonio neto	57.029	11,6	51.097	52.874
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	13.475	4,5	12.899	17.591
Margen bruto	18.124	3,0	17.596	23.747
Margen neto	9.304	4,8	8.875	12.045
Resultado atribuido	3.667	(15,2)	4.323	5.324
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.668
Cotización (euros)	4,78	(12,9)	5,49	4,64
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,51	(17,8)	0,62	0,76
Valor contable por acción (euros)	7,63	9,9	6,94	7,12
Valor contable tangible por acción (euros)	6,35	11,4	5,70	5,86
Capitalización bursátil (millones de euros)	31.876	(12,9)	36.607	30.909
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %)	5,4		4,4	5,4
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	10,1		12,1	11,5
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	12,2		14,8	14,1
ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM)	0,84		0,95	0,91
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR)	1,60		1,82	1,74
Ratio de eficiencia	48,7		49,6	49,3
Coste de riesgo	1,01		0,90	1,01
Tasa de mora	3,9		4,1	3,9
Tasa de cobertura	75		73	73
Ratios de capital (%)				
CET1 fully-loaded	11,6		11,3	11,3
CET1 phased-in ⁽³⁾	11,8		11,6	11,6
Ratio de capital total phased-in ⁽³⁾	16,2		15,9	15,7
Información adicional				
Número de clientes (millones)	77,3	3,3	74,8	74,8
Número de accionistas	884.412	(1,3)	895.809	902.708
Número de empleados	126.332	(0,0)	126.357	125.627
Número de oficinas	7.798	(2,5)	7.999	7.963
Número de cajeros automáticos	32.830	2,6	31.999	32.635

(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 8,8% en enero-septiembre del 2019, 10,1% en el 2018 y 10,6% en enero-septiembre del 2018; y el ROTE en el 10,4%, 11,9% y 12,6%, respectivamente.

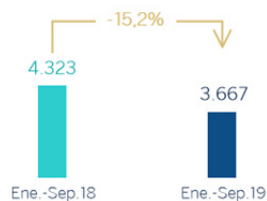
(3) A 30 de septiembre del 2019, los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio de la NIIF 9, calculado de acuerdo con el artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR).

Aspectos destacados

Resultados

- En el período enero-septiembre del 2019, se mantiene el crecimiento generalizado de los **ingresos de carácter más recurrente**, con una evolución positiva en términos de margen de intereses en la mayor parte de las áreas de negocio.
- Se mantiene la tendencia de contención de los **gastos de explotación** y de mejora del ratio de eficiencia con respecto al mismo período del año previo.
- Como consecuencia de lo anterior, el **margen neto** presentó un crecimiento del 4,8% en términos interanuales.
- El **deterioro de activos financieros** se incrementó un 12,7% interanual como consecuencia principalmente de las mayores necesidades de provisión en Estados Unidos.
- Finalmente, el **resultado** atribuido se situó en 3.667 millones de euros, un 15,2% menos que en el período enero-septiembre del 2018. Si se excluye de la comparativa interanual el resultado de operaciones corporativas del 2018, el resultado atribuido cerró a septiembre del 2019 en línea con el del mismo período del año anterior.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. ENE.-SEP. 19)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

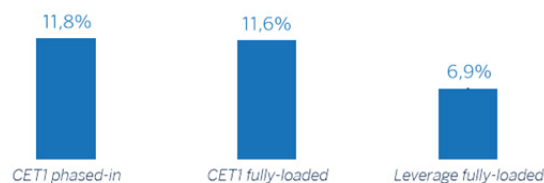
Balance y actividad

- Al 30 de septiembre del 2019, la cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) registró un crecimiento del 1,3% con respecto al 31 de diciembre del 2018, con incrementos en las áreas de negocio de México y, en menor medida, en América del Sur y Resto de Eurasia.
- Buen desempeño de los **recursos de clientes** (+2,3% con respecto al 31 de diciembre del 2018) gracias a la evolución de los depósitos a la vista, fondos de inversión y fondos de pensiones.

Solvencia

- El ratio **CET1 fully-loaded** se situó en el 11,6% al 30 de septiembre del 2019, +22 puntos básicos en los primeros nueve meses del año por la recurrente generación de capital orgánica. Así, este ratio mantiene su posicionamiento en el rango de capital objetivo definido para el Grupo.

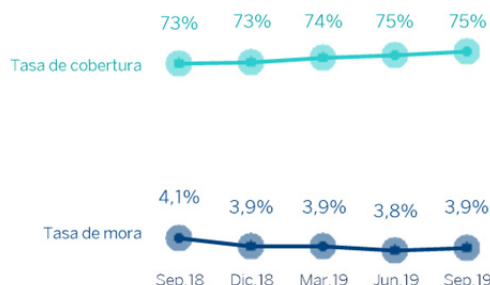
RATIOS DE CAPITAL Y LEVERAGE (PORCENTAJE AL 30-09-19)



Gestión del riesgo

- Comportamiento positivo de las **métricas de riesgo**. Los **riesgos dudosos** se mantuvieron planos entre enero y septiembre del 2019. La tasa de mora se situó en el 3,9%, la tasa de cobertura en el 75% al 30 de septiembre del 2019, y el coste de riesgo en el 1,01%.

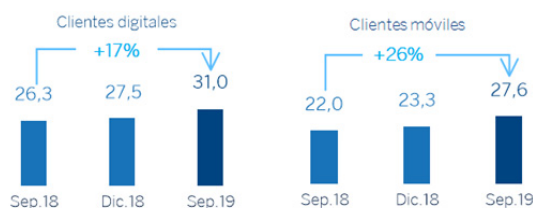
TASAS DE MORA Y COBERTURA (PORCENTAJE)



Transformación

- La unificación de la **marca BBVA** en todos los países en los que BBVA está presente, anunciada en junio del 2019 es ya una realidad visible en la mayoría de los entornos digitales y físicos del Grupo.
- Continúa el aumento de la base de **clientes digitales y móviles** del Grupo así como de las **ventas digitales**.

CLIENTES DIGITALES Y MÓVILES (MILLONES)



Dividendos

- El 15 de octubre se procedió al pago en efectivo de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2019 por un importe bruto de 0,10 euros por acción, acordado en el Consejo de Administración de BBVA que se celebró el 2 de octubre.

Otros temas de interés

- El 7 de agosto del 2019, BBVA alcanzó un acuerdo con Banco GNB Paraguay S.A., para la venta de su participación accionarial, directa e indirecta, en la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay, S.A. (en adelante **BBVA Paraguay**) y que asciende al 100% de su capital social. Como resultado de lo anterior, todas las partidas del balance de BBVA Paraguay se han reclasificado en la categoría de 'Activos (pasivos) no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta' (en adelante AyPNCV).
- El 1 de enero del 2019, entró en vigor la **NIIF 16** 'Arrendamientos', que requiere que el arrendatario reconozca los activos y pasivos derivados de los derechos y obligaciones de los contratos de arrendamiento. Los principales impactos son el reconocimiento de un activo por el derecho de uso y de un pasivo por las obligaciones de pago futuros. El impacto de la primera implantación fue de 3.419 y 3.472 millones de euros, respectivamente, con un efecto de -11 puntos básicos en el ratio CET1 de capital.
- Con el fin de que la información del ejercicio 2019 sea comparable con la del 2018, se ha procedido a reexpresar los balances, las cuentas de resultados y los ratios de los tres primeros trimestres del ejercicio 2018 del Grupo y del área de negocio de América del Sur, para recoger los impactos de la hiperinflación en Argentina como consecuencia de la aplicación de la **NIC 29** 'Información financiera en economías hiperinflacionarias'. Este impacto se registró por primera vez en el tercer trimestre del 2018, pero con efectos contables al 1 de enero del 2018.

Información del Grupo

Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento global** siguió desacelerándose hasta tasas ligeramente por debajo del 3,0% en términos anuales en los últimos trimestres, significativamente por debajo de la expansión del 3,7% registrada en el 2018. El creciente proteccionismo comercial y la elevada incertidumbre están teniendo un impacto negativo sobre la actividad económica, principalmente sobre las exportaciones y la inversión, lo que se añade a la moderación cíclica de la economía estadounidense y de la zona euro. Las políticas contracíclicas anunciadas, lideradas por los bancos centrales, no podrán compensar completamente el impacto de las múltiples fuentes de incertidumbre. Así, las previsiones de crecimiento mundial se sitúan en torno al 3,2% en el 2019.

En términos de **política monetaria**, los principales bancos centrales anunciaron más medidas de relajación en los últimos meses. En Estados Unidos, la Reserva Federal recortó los tipos de interés en 50 puntos básicos entre julio y septiembre hasta situarlos en el 2% y dejó la puerta abierta a nuevas bajadas si fuera necesario. En la Eurozona, el Banco Central Europeo anunció en septiembre un paquete de medidas monetarias para apoyar la economía y al sistema financiero, incluyendo: i) un recorte de 10 puntos básicos de los tipos de interés de la facilidad de depósitos, hasta dejarlos en -0,50% ; ii) la adopción de un sistema escalonado de tipos de interés para dicha facilidad de depósitos; iii) un nuevo programa de compra de deuda de 20.000 millones de euros al mes; y iv) una mejora en las condiciones de financiación a los bancos en las subastas de liquidez de la institución. En China, además de decisiones de estímulo fiscal y de la depreciación del tipo de cambio, se anunció recientemente un recorte de los requerimientos de reservas para los bancos y se han reducido los tipos de interés oficiales. De esta forma, los **tipos de interés** se mantendrán bajos durante más tiempo en las grandes economías, lo que permite ganar margen de maniobra a los países emergentes.

España

Los datos más recientes confirman que el PIB sigue avanzando a un ritmo superior al del resto de la zona euro, pero se ha desacelerado hasta el 0,4% trimestral en el segundo trimestre desde un crecimiento de alrededor del 0,7% en media desde el 2014. Este resultado refleja una moderación de la demanda doméstica, tanto del consumo privado como de la inversión, así como el desvanecimiento de algunos estímulos y el efecto negativo de la incertidumbre.

En cuanto al sistema bancario, continúa el desapalancamiento del sistema y la mejora de los indicadores de calidad de activos (la tasa de mora se situó en el 5,2% en julio del 2019). La rentabilidad sigue presionada (ROE del 4,8% en el primer semestre del 2019) por el entorno de bajos tipos de interés y los menores volúmenes de negocio. Las entidades españolas mantienen holgados niveles de solvencia y liquidez.

Estados Unidos

En el segundo trimestre del 2019, el crecimiento se desaceleró hasta el 2% en tasa trimestral anualizada desde el 3,1% registrado en el primero, y se espera una moderación gradual en lo que resta de año. La fortaleza del consumo sigue contrastando con la debilidad de la inversión, afectada negativamente por el menor crecimiento global y la incertidumbre política, a lo que se unió el peor desempeño de las exportaciones netas y los inventarios. En ausencia de presiones inflacionistas, la Reserva Federal podría realizar bajadas adicionales de tipos, que se unirían a las ya realizadas entre julio y agosto del 2019, lo que supondría un factor de apoyo para prevenir una mayor desaceleración ante el aumento de la incertidumbre y la prolongación de las disputas comerciales todavía por resolver.

Los datos de actividad bancaria más recientes (agosto del 2019), muestran que el crédito y los depósitos del sistema crecen a tasas del 5,4% y 4,0%, respectivamente. La morosidad continuó a la baja; así, la tasa de mora se sitúa en el 1,45% en el segundo trimestre del 2019.

México

La economía se estancó en el primer semestre y no se vislumbran signos de recuperación en el corto plazo, sobre todo en lo que respecta a la inversión. Hay diversos factores detrás de este comportamiento: el retraso en la ratificación del nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá, la continua incertidumbre por factores externos e internos, la desaceleración del sector manufacturero en Estados Unidos, así como la ralentización del empleo y del consumo privado. En este contexto, la inflación se moderó significativamente desde mediados de año hasta el 3% en septiembre, lo que propició que el banco central haya iniciado el ciclo de bajada de tipos de interés, con dos recortes de 25 puntos

básicos en agosto y septiembre, hasta el 7,75%. En el futuro, siguen siendo probables más recortes para paliar la desaceleración del crecimiento y la persistencia de la incertidumbre.

El sistema bancario siguió creciendo en términos interanuales. Con datos de agosto del 2019, los créditos y los depósitos crecieron un 7,9% y un 7,3%, respectivamente, con aumentos en todas las carteras. La morosidad se mantuvo contenida (3,2%, frente al 3,3% doce meses antes) y los indicadores de capital son holgados.

Turquía

La economía turca salió técnicamente de la recesión en el primer trimestre del 2019, al crecer un 1,6% en tasa trimestral, y la recuperación continuó en el segundo trimestre con un avance del 1,2%. La corrección de la demanda doméstica parece estar llegando a su fin, si bien hacia adelante es probable que la fuerte contribución de la demanda externa se vaya moderando. Se espera que la economía crezca alrededor del 0,3% en el 2019. La desaceleración de la inflación siguió en los últimos meses hasta situarse por debajo del 10% en septiembre. En este contexto, el banco central recortó el tipo de interés en 425 puntos básicos en julio y en otros 325 puntos básicos en septiembre hasta el 16,5%.

Con datos de agosto del 2019, el volumen total de crédito en el sistema disminuyó un 6,1% interanualmente (+0,6% en moneda local y -14,6% en moneda extranjera). El ratio de mora del sistema se sitúa en el 4,6% en agosto del 2019.

Argentina

Tras el resultado de las elecciones primarias a mediados de agosto se produjo una salida de capitales que llevó a una fuerte depreciación del tipo de cambio, situación que se intentó paliar con una política monetaria fuertemente restrictiva y con medidas de control de capitales. Todo esto resultó en un fuerte aumento de la inflación, una caída de los salarios reales y, por ende, del consumo y de la inversión. El sector exterior será el único apoyo de la actividad, propiciado por el impulso de la depreciación sobre las exportaciones, a lo que se unirá el fuerte ajuste de las importaciones. Hacia adelante, existe incertidumbre sobre las medidas y políticas que se llevarán a cabo tras las elecciones para combatir la crisis.

En el sistema financiero, los créditos y depósitos crecieron a tasas elevadas, si bien con notable influencia de la elevada inflación. Los indicadores de rentabilidad son muy altos (ROE: 41,1% y ROA: 4,5% en julio del 2019) y la morosidad aumenta, con una tasa de mora del 4,7% en julio del 2019.

Colombia

La economía sigue recuperándose, con un crecimiento anual en torno al 3,0% en promedio en los dos primeros trimestres del año, tras avanzar un 2,6% en el conjunto del 2018. La recuperación sigue liderada por el consumo, mientras que se está consolidando la inversión no relacionada con la construcción. Hacia adelante, se espera cierta moderación del consumo privado ante el deterioro del mercado de trabajo y la debilidad de la confianza, aunque se compensará en parte por el mayor gasto asociado con el aumento de la inmigración, mientras que la inversión en construcción debería empezar a mostrar signos de recuperación. Con todo, se espera que el crecimiento se mantenga relativamente estable alrededor del 3% en los próximos trimestres. La autoridad monetaria de Colombia mantuvo la tasa de referencia en el 4,25% durante el trimestre.

El crédito total del sistema creció un 7,7% interanual en julio del 2019, con una tasa de mora del 4,7%. Los depósitos totales aumentaron un 6,9% interanual en el mismo período.

Perú

La actividad continuó desacelerándose en el segundo trimestre del año, lo que se refleja en un crecimiento anual algo por debajo del 2% en promedio en el primer semestre desde tasas alrededor del 4% del 2018. Este crecimiento débil responde al mal desempeño de las actividades primarias, que permanecen en terreno negativo por factores de carácter temporal. Los indicadores más recientes apuntan a que el crecimiento anual podría repuntar ligeramente por encima del 3% en promedio en el segundo semestre. No obstante, continúa el riesgo de que el reciente aumento de la incertidumbre política termine pesando sobre la confianza en los próximos trimestres. En este contexto, con una inflación por debajo del objetivo del 2%, el banco central bajó el tipo de interés en 25 puntos básicos hasta el 2,5% en agosto y, a pesar de no haber realizado ningún movimiento en los últimos meses, se mantiene la posibilidad de alguna bajada adicional más adelante.

El sistema bancario presentó tasas moderadas de crecimiento interanual en créditos y depósitos (+7,1% y +9,5% respectivamente, en julio del 2019), con niveles de rentabilidad razonablemente altos (ROE: 18,8%) y mora contenida (ratio de mora: 2,6%).

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-09-19	30-06-19	31-03-19	31-12-18	30-09-18	30-06-18	31-03-18
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Euribor 3 meses ⁽¹⁾	(0,42)	(0,33)	(0,31)	(0,31)	(0,32)	(0,32)	(0,33)
Euribor 1 año ⁽¹⁾	(0,34)	(0,19)	(0,11)	(0,13)	(0,17)	(0,18)	(0,19)
Tasas fondos federales Estados Unidos	1,90	2,40	2,43	2,40	2,18	1,91	1,67
TIIE (México) ⁽¹⁾	8,20	8,51	8,52	8,41	8,11	7,93	7,83
CBRT (Turquía)	16,31	23,86	25,50	24,06	24,01	17,77	12,75

(1) Calculado como media del mes.

TIPOS DE CAMBIO (EXPRESADOS EN DIVISA/EURO)

	Cambios finales			Cambios medios	
	30-09-19	Δ % sobre 30-09-18	Δ % sobre 31-12-18	Ene.-Sep. 19	Δ % sobre Ene.-Sep. 18
Peso mexicano	21,4522	1,5	4,8	21,6315	5,1
Dólar estadounidense	1,0889	6,3	5,2	1,1236	6,3
Peso argentino	62,4130	(26,7)	(30,6)	62,4130	(26,7)
Peso chileno	790,19	(3,1)	0,7	770,44	(2,6)
Peso colombiano	3.769,78	(8,2)	(0,6)	3.639,63	(5,3)
Sol peruano	3,6805	3,6	4,9	3,7378	4,2
Lira turca	6,1491	13,3	(1,5)	6,3401	(13,1)

Resultados

El Grupo BBVA generó un **resultado** atribuido de 3.667 millones de euros durante los nueve primeros meses del 2019. Esta cifra se reduce un 15,2% en comparación con el resultado del período enero-septiembre del 2018 (-15,6% a tipos de cambio constantes), que incluía el resultado de operaciones corporativas generado por las plusvalías (netas de impuestos) de la venta de BBVA Chile. Si se excluye de la comparativa interanual el resultado de operaciones corporativas del 2018, el resultado atribuido cerró septiembre del 2019 en línea con el del mismo período del año anterior (-0,6 a tipos de cambio corrientes, -1,2% a tipos de cambio constantes). En el tercer trimestre del 2019, el resultado atribuido registró un incremento del 0,5% a tipos de cambio constantes con respecto al obtenido en el segundo trimestre del año (-4,2% a tipos de cambio corrientes). El buen comportamiento de las comisiones y, sobre todo, la mejor evolución de los resultados de operaciones financieras (ROF) en el trimestre explican este incremento.

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

	2019			2018			
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Margen de intereses	4.488	4.566	4.420	4.692	4.309	4.302	4.287
Comisiones netas	1.273	1.256	1.214	1.226	1.173	1.244	1.236
Resultados de operaciones financieras	351	116	426	316	212	285	410
Otros ingresos y cargas de explotación	22	(18)	8	(83)	38	6	92
Margen bruto	6.135	5.920	6.069	6.151	5.733	5.838	6.026
Gastos de explotación	(2.946)	(2.952)	(2.922)	(2.981)	(2.825)	(2.921)	(2.975)
Gastos de personal	(1.572)	(1.578)	(1.553)	(1.557)	(1.459)	(1.539)	(1.565)
Otros gastos de administración	(971)	(976)	(977)	(1.119)	(1.062)	(1.087)	(1.106)
Amortización	(403)	(398)	(392)	(305)	(304)	(295)	(304)
Margen neto	3.189	2.968	3.147	3.170	2.908	2.917	3.050
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.187)	(753)	(1.023)	(1.353)	(1.023)	(783)	(823)
Provisiones o reversión de provisiones	(113)	(117)	(144)	(66)	(123)	(85)	(99)
Otros resultados	(4)	(3)	(22)	(183)	(36)	67	41
Resultado antes de impuestos	1.886	2.095	1.957	1.568	1.727	2.116	2.170
Impuesto sobre beneficios	(488)	(577)	(559)	(421)	(419)	(605)	(617)
Resultado después de impuestos de operaciones continuadas	1.398	1.519	1.398	1.147	1.307	1.511	1.553
Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾	-	-	-	-	633	-	-
Resultado del ejercicio	1.398	1.519	1.398	1.147	1.941	1.511	1.553
Minoritarios	(173)	(241)	(234)	(145)	(154)	(265)	(262)
Resultado atribuido	1.225	1.278	1.164	1.001	1.787	1.245	1.290
Resultado atribuido sin operaciones corporativas	1.225	1.278	1.164	1.001	1.154	1.245	1.290
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	0,17	0,17	0,16	0,14	0,26	0,17	0,18

Nota general: la aplicación de la contabilidad por hiperinflación en Argentina se realizó por primera vez en septiembre del 2018 con efectos contables 1 de enero del 2018, recogiendo el impacto de los 9 meses en el tercer trimestre. Con el fin de que la información del 2019 sea comparable con la del 2018, se ha procedido a reexpresar las cuentas de resultados de los tres primeros trimestres del 2018 para recoger los impactos de la inflación sobre los ingresos y gastos de las mismas.

(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)

	Ene.-Sep. 19	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 18
Margen de intereses	13.475	4,5	5,2	12.899
Comisiones netas	3.743	2,4	2,9	3.653
Resultados de operaciones financieras	893	(1,5)	(0,3)	907
Otros ingresos y cargas de explotación	13	(90,8)	(90,3)	136
Margen bruto	18.124	3,0	3,8	17.596
Gastos de explotación	(8.820)	1,1	1,4	(8.721)
Gastos de personal	(4.703)	3,1	3,5	(4.563)
Otros gastos de administración	(2.924)	(10,2)	(9,9)	(3.255)
Amortización	(1.193)	32,1	31,9	(903)
Margen neto	9.304	4,8	6,1	8.875
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.964)	12,7	14,5	(2.629)
Provisiones o reversión de provisiones	(373)	21,7	24,3	(307)
Otros resultados	(29)	n.s.	n.s.	73
Resultado antes de impuestos	5.938	(1,2)	(0,3)	6.012
Impuesto sobre beneficios	(1.623)	(1,1)	(0,9)	(1.641)
Resultado después de impuestos de operaciones continuadas	4.315	(1,3)	(0,0)	4.371
Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾	-	-	-	633
Resultado del ejercicio	4.315	(13,8)	(12,8)	5.004
Minoritarios	(648)	(5,0)	7,1	(682)
Resultado atribuido	3.667	(15,2)	(15,6)	4.323
Resultado atribuido sin operaciones corporativas	3.667	(0,6)	(1,2)	3.689
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	0,51			0,62

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

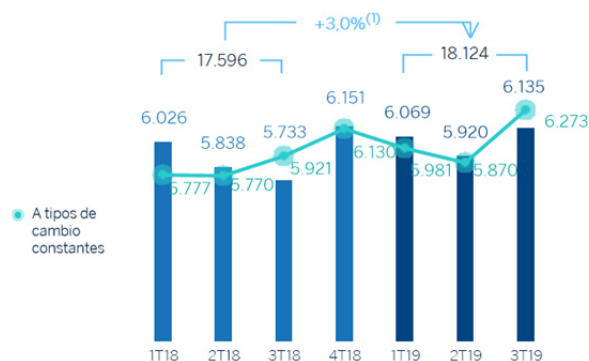
(2) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

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** y las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

Margen bruto

El **margen bruto** mostró un crecimiento interanual del 3,8%, apoyado en la favorable evolución del margen de intereses y, en menor grado, en el crecimiento de las comisiones netas

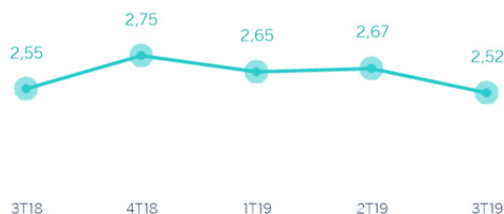
MARGEN BRUTO (MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambio constantes: +3,8%.

El **margen de intereses** avanzó un 5,2% en términos interanuales y un 1,3% con respecto al trimestre anterior. Por áreas de negocio, destaca la evolución interanual de México, América del Sur y Turquía.

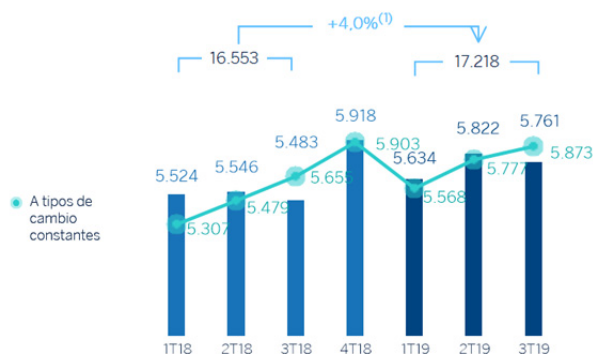
**MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS
TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)**



Las **comisiones netas** acumuladas también registraron una evolución positiva del 2,9% interanual, influidas por su adecuada diversificación. En el tercer trimestre crecieron un 2,8%.

Así, los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones netas) registraron un incremento interanual del 4,7% (+1,7% en el trimestre).

**MARGEN DE INTERESES MÁS COMISIONES NETAS
(MILLONES DE EUROS)**



(1) A tipos de cambio constantes: +4,7%.

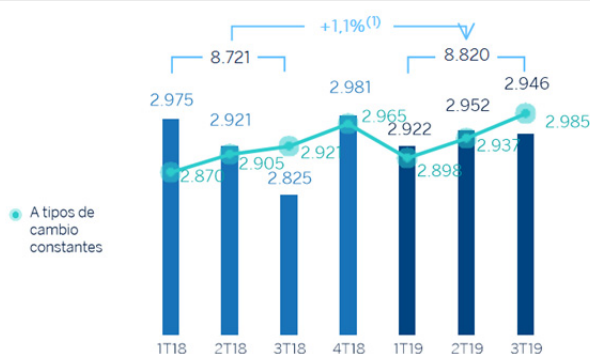
Los **ROF** cierran en línea con los registrados entre enero y septiembre del 2018 (-0,3%), explicado sobre todo por una menor aportación de la unidad de Global Markets y del COAP, parcialmente compensada por las plusvalías de la venta, en el primer trimestre del año, de Prisma Medios de Pago, S.A. en Argentina. Mayor aportación de los ROF en el tercer trimestre por la positiva evolución de las operaciones en divisa, especialmente en América del Sur.

La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** mejoró en el tercer trimestre frente al saldo negativo del segundo trimestre, como consecuencia de la aportación anual de BBVA en España al Fondo Único de Resolución –en adelante, FUR- por importe de 144 millones de euros. En la comparativa interanual, la mayor aportación al FUR (20 millones de euros superior a la realizada en el 2018) y, especialmente, el mayor ajuste por hiperinflación de Argentina, hacen que esta línea cierre un 90,3% por debajo del importe registrado en el mismo período del 2018, a pesar de la mayor contribución neta del negocio de seguros (+6,9% en términos interanuales).

Margen neto

Los **gastos de explotación** de los nueve primeros meses del 2019 se incrementaron un 1,4% en comparación con los registrados en el mismo período del año anterior (1,1% a tipos de cambio corrientes) con una variación por debajo de la inflación registrada en la mayor parte de los países donde BBVA está presente. Destaca la continua reducción de costes en España producto de los planes de control de gastos. La caída en América del Sur, se explica por el cambio de perímetro derivado de la venta de BBVA Chile en el tercer trimestre del 2018.

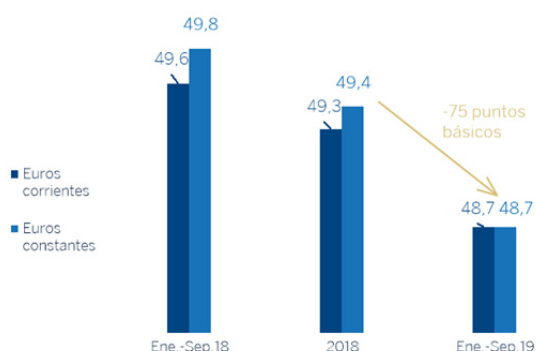
GASTOS DE EXPLOTACIÓN
(MILLONES DE EUROS)



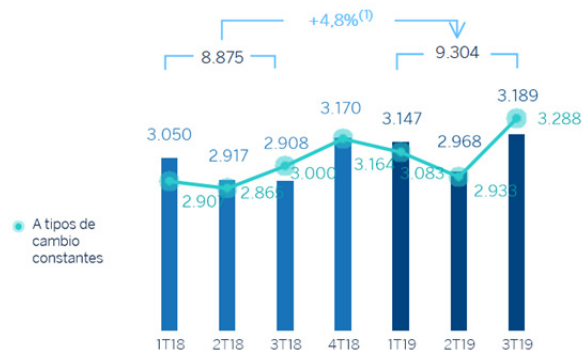
(1) A tipos de cambio constantes: +1,4%

El **ratio de eficiencia** siguió mejorando como consecuencia de este menor crecimiento de los gastos en comparación con el incremento del margen bruto, de forma que se situó en el 48,7% en el tercer trimestre, significativamente por debajo del nivel alcanzado a cierre de septiembre del 2018 (49,6%). Resultado de todo lo anterior, el **margen neto** registró un crecimiento interanual del 6,1%.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)

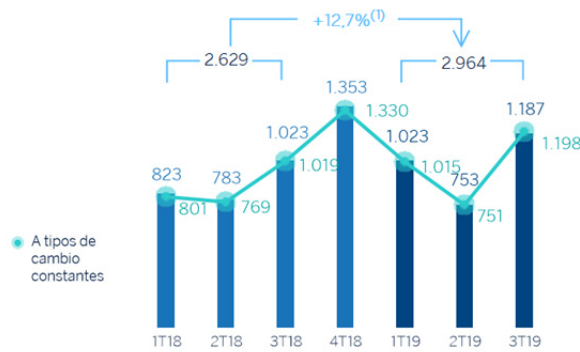


(1) A tipos de cambio constantes: +6,1%.

Saneamientos y otros

El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (**deterioro de activos financieros**) acumulado a cierre de septiembre del 2019 registró un incremento del 14,5%. Por áreas de negocio, destacan las mayores necesidades de provisión en Estados Unidos para clientes específicos de la cartera comercial y a mayores países a fallidos en la cartera de consumo; en Turquía, por deterioro de carteras de clientes minoristas y en México por el crecimiento de la cartera de consumo y el impacto por el deterioro en el escenario macro. Por el contrario, España registró una reducción del 63,0% interanual por las menores necesidades de provisión y, principalmente, del efecto positivo de las operaciones de venta de carteras de créditos deteriorados y fallidos, entre las cuales destacan las realizadas en el segundo trimestre del 2019.

DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS
(MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambio constantes: +14,5%.

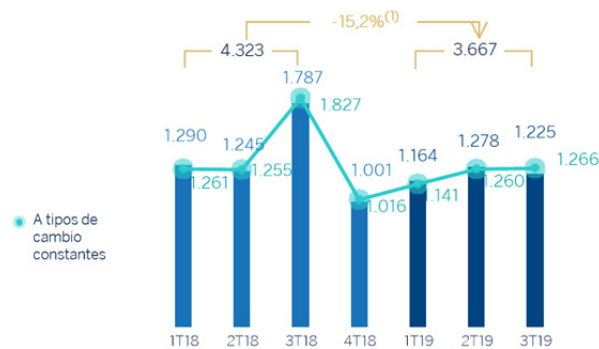
La partida de provisiones o reversión de provisiones (**provisiones**) se situó un 24,3% por encima de la cifra del mismo período del 2018, por mayores dotaciones por avales y compromisos contingentes. Por su parte, la línea de otros resultados cerró con un saldo negativo de 29 millones de euros, frente a la aportación positiva de 73 millones de septiembre del 2018, resultado de las plusvalías por determinadas ventas de participadas llevadas a cabo en México, Turquía y el antiguo área de negocio de Non Core Real Estate realizadas en el 2018.

La rúbrica **resultado de operaciones corporativas** a cierre de septiembre del 2018 se situó en 633 millones de euros y registraba las plusvalías (netas de impuestos) originadas por la venta de BBVA Chile.

Resultado

Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado atribuido** del Grupo durante los nueve primeros meses del 2019 se situó en 3.667 millones de euros un 15,6% por debajo del obtenido en el mismo período del año anterior (-15,2% a tipos de cambio corrientes), caracterizado por unos mayores niveles de ingresos recurrentes pero negativamente impactado por unas mayores necesidades de saneamientos y la ausencia de operaciones corporativas en el período.

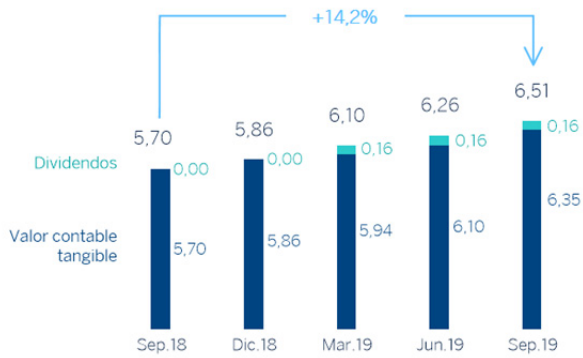
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO
(MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambio constantes: -15,6%.

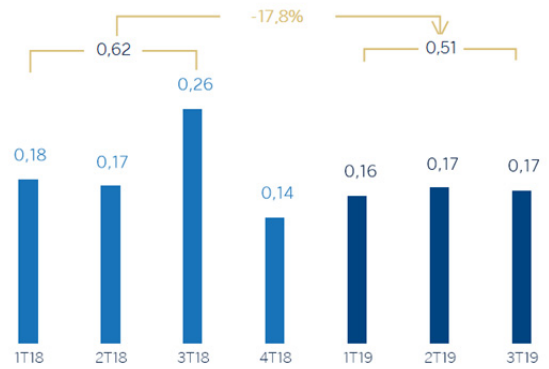
Por **áreas de negocio**, y en millones de euros, durante los nueve primeros meses del año España generó 1.064, Estados Unidos aportó 478, México registró 1.965 de beneficio, Turquía contribuyó con 380, América del Sur con 569 y Resto de Eurasia con 103.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS ⁽¹⁾ (EUROS)



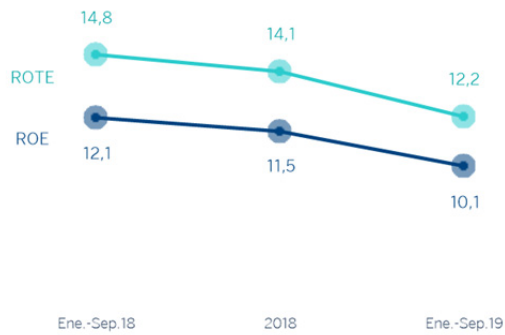
(1) Reponiendo los dividendos pagados en el período.

BENEFICIO POR ACCIÓN ⁽¹⁾ (EUROS)



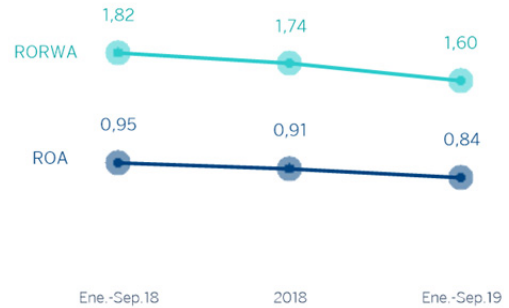
(1) Ajustado por remuneración de elementos de capital de nivel 1 adicional.

ROE Y ROTE ⁽¹⁾ (PORCENTAJE)



(1) Los ratios ROE y ROTE incluyen en el denominador los fondos propios medios del Grupo 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 10,6% en ene.-sep.18, el 10,1% en el 2018 y el 8,8% en ene.-sep.19, y el ROTE en el 12,6%, el 11,9% y el 10,4%, respectivamente.

ROA Y RORWA (PORCENTAJE)



Balance y actividad

Lo más relevante de la **evolución** de las cifras de balance y actividad del Grupo a 30 de septiembre del 2019, se resume a continuación:

- La cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) registró un crecimiento del 1,3% durante los primeros nueve meses del 2019, con incrementos en las áreas de negocio de México, y, en menor medida, en América del Sur y Resto de Eurasia.
- Los **riesgos dudosos** se incrementaron un 2,3% en el trimestre hasta situarse en línea con el saldo a 31-12-2018. Esta subida trimestral es producto del mayor saldo registrado en Turquía. En la comparativa interanual caen un 3,4% debido, principalmente, a las ventas de carteras de préstamos en mora realizadas en España.
- En **depósitos** de la clientela, buen comportamiento, tanto de los depósitos a plazo como de los depósitos a la vista en el tercer trimestre (+1,4% y +0,5%, respectivamente). En la comparativa interanual y con respecto al saldo a 31-12-2018, la caída de los depósitos a plazo es compensada con el incremento de los saldos a la vista.
- Los **recursos fuera de balance** registraron un crecimiento del 7,8% con respecto al 31-12-18, gracias a la buena evolución tanto de los fondos de inversión como de los fondos de pensiones.
- En **activos tangibles**, el saldo a 30 de septiembre del 2019 se ve afectado, sobre todo, por la implantación de la NIIF 16 "Arrendamientos", que implica un crecimiento del 41,2% en comparación con el cierre del ejercicio anterior.
- La cifra de **otros activos / otros pasivos** incorpora a cierre de septiembre del 2019, los activos y pasivos de BBVA Paraguay, que se han clasificado como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV) en el balance público consolidado, una vez que el Grupo BBVA hizo público mediante hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV) el acuerdo de venta alcanzado, ya comentado en la sección de aspectos destacados.

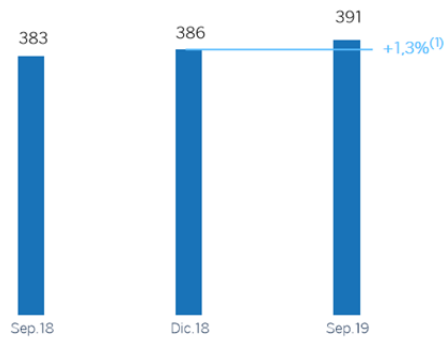
BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	30-09-19	Δ %	31-12-18	30-09-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	40.932	(29,7)	58.196	44.800
Activos financieros mantenidos para negociar	110.874	23,0	90.117	90.405
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	5.209	1,4	5.135	4.692
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.400	6,6	1.313	1.302
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	63.275	12,3	56.337	61.602
Activos financieros a coste amortizado	437.792	4,3	419.660	417.893
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	19.655	50,0	13.103	15.355
Préstamos y anticipos a la clientela	378.775	1,3	374.027	370.496
Valores representativos de deuda	39.363	21,0	32.530	32.042
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.550	(1,8)	1.578	972
Activos tangibles	10.208	41,2	7.229	6.688
Activos intangibles	8.508	2,3	8.314	8.213
Otros activos	29.269	1,6	28.809	32.417
Total activo	709.017	4,8	676.689	668.985
Pasivos financieros mantenidos para negociar	92.407	14,4	80.774	81.810
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	9.583	37,0	6.993	6.782
Pasivos financieros a coste amortizado	518.215	1,8	509.185	501.439
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	60.554	2,2	59.259	62.339
Depósitos de la clientela	379.333	0,9	375.970	365.687
Valores representativos de deuda emitidos	63.324	3,6	61.112	62.022
Otros pasivos financieros	15.003	16,8	12.844	11.390
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	10.834	10,2	9.834	9.994
Otros pasivos	20.949	23,0	17.029	17.862
Total pasivo	651.988	4,5	623.814	617.888
Intereses minoritarios	6.299	9,3	5.764	5.100
Otro resultado global acumulado	(6.114)	(15,3)	(7.215)	(7.358)
Fondos propios	56.844	4,6	54.326	53.355
Patrimonio neto	57.029	7,9	52.874	51.097
Total pasivo y patrimonio neto	709.017	4,8	676.689	668.985
Pro memoria:				
Garantías concedidas	45.655	1,0	47.574	45.207

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

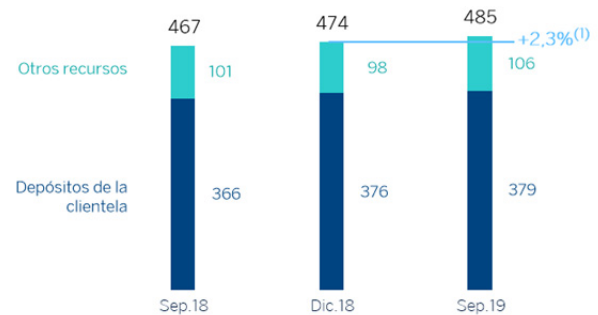
	30-09-19	Δ %	31-12-18	30-09-18
Sector público	27.782	(2,5)	28.504	28.702
Particulares	173.744	1,9	170.501	169.594
Hipotecario	110.958	(0,5)	111.528	112.278
Consumo	35.144	0,6	34.939	34.190
Tarjetas de crédito	14.469	7,1	13.507	12.527
Otros préstamos	13.173	25,1	10.527	10.598
Empresas	173.410	1,5	170.872	167.771
Créditos dudosos	16.337	(0,1)	16.348	17.045
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	391.273	1,3	386.225	383.111
Fondos de insolvencias	(12.499)	2,5	(12.199)	(12.614)
Préstamos y anticipos a la clientela	378.775	1,3	374.027	370.496

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



(1) A tipos de cambios constantes: +0,2%.

**RECURSOS DE CLIENTES
(MILES DE MILLONES DE EUROS)**



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

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	30-09-19	Δ %	31-12-18	30-09-18
Depósitos de la clientela	379.333	0,9	375.970	365.687
Depósitos a la vista	272.729	4,7	260.573	251.666
Depósitos a plazo	100.147	(7,5)	108.313	107.458
Otros depósitos	6.457	(8,9)	7.084	6.564
Otros recursos de clientes	105.826	7,8	98.150	100.995
Fondos y sociedades de inversión	66.748	8,7	61.393	64.081
Fondos de pensiones	36.179	7,0	33.807	33.715
Otros recursos fuera de balance	2.899	(1,7)	2.949	3.199
Total recursos de clientes	485.159	2,3	474.120	466.683

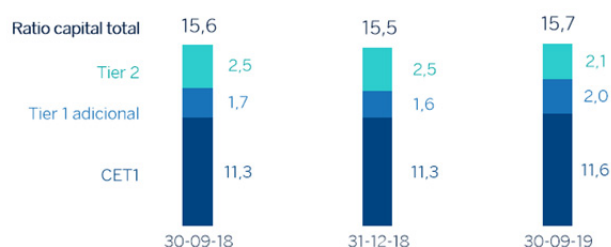
Solvencia

Base de capital

El ratio **CET1 fully-loaded** de BBVA se situó en el 11,6% a cierre de septiembre del 2019 que, aislando el impacto por la primera aplicación de la norma NIIF 16 que entró en vigor el 1 de enero de 2019 (-11 puntos básicos), supone un crecimiento de 33 puntos básicos con respecto a diciembre del 2018. Este incremento se encuentra apoyado por la recurrente generación de capital orgánica y los impactos en el ratio de capital de la evolución positiva de los mercados registrada principalmente durante el primer semestre del año.

Los **activos ponderados por riesgo** (APR) se incrementaron euros corrientes en aproximadamente 19.800 millones de euros en los nueve primeros meses del 2019 como resultado del crecimiento de la actividad, principalmente en mercados emergentes, la incorporación de impactos regulatorios (aplicación NIIF 16 y TRIM - Targeted Review of Internal Models) por aproximadamente 7.300 millones de euros (que han tenido un impacto en el ratio CET1 de -24 puntos básicos); adicionalmente el efecto de la apreciación, en especial del dólar estadounidense y del peso mexicano, han incrementado los APR en aproximadamente 5.300 millones de euros. Por último en el segundo trimestre del año se produjo el reconocimiento, por parte de la Comisión Europea, de Argentina como país equivalente a efectos de requisitos de supervisión y regulación¹ lo cual tiene un efecto positivo en la evolución de los APR.

RATIOS DE CAPITAL FULLY-LOADED (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	CRD IV phased-in			CRD IV fully-loaded		
	30-09-19 ⁽¹⁾⁽²⁾	31-12-18	30-09-18	30-09-19 ⁽¹⁾⁽²⁾	31-12-18	30-09-18
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	43.423	40.313	39.662	42.626	39.571	38.925
Capital de nivel 1 (Tier 1)	51.029	45.947	45.765	50.103	45.047	44.868
Capital de nivel 2 (Tier 2)	8.638	8.756	8.847	7.798	8.861	8.670
Capital total (Tier 1+Tier 2)	59.668	54.703	54.612	57.901	53.907	53.538
Activos ponderados por riesgo	368.136	348.264	343.051	368.630	348.804	343.271
CET1 (%)	11,8	11,6	11,6	11,6	11,3	11,3
Tier 1 (%)	13,9	13,2	13,3	13,6	12,9	13,1
Tier 2 (%)	2,3	2,5	2,6	2,1	2,5	2,5
Ratio de capital total (%)	16,2	15,7	15,9	15,7	15,5	15,6

(1) A 30 de septiembre del 2019, la diferencia entre los ratios phased-in y fully-loaded surge por el tratamiento transitorio de determinados elementos de capital, principalmente el impacto de la NIIF9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR).

(2) Datos provisionales.

En cuanto a **emisiones** de capital, BBVA S.A. realizó tres emisiones públicas de capital: una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión (CoCos), con registro en la CNMV, por importe de 1.000 millones de euros a un cupón anual del 6,0% y opción de amortización a partir del quinto año; otra emisión de CoCos, registrada en la Securities Exchange Commission (en adelante SEC), por 1.000 millones de dólares estadounidenses y cupón del 6,5% con opción de amortización al quinto año y medio; y una emisión

¹ Con fecha 1 de abril del 2019, el Diario Oficial de la Unión Europea publica la Decisión de ejecución (UE) 2019/536 de la Comisión en la que se incluye a Argentina dentro de la lista de terceros países y territorios cuyo requisitos de supervisión y regulación se consideran equivalentes a efecto del tratamiento de las exposiciones con arreglo al Reglamento 575/2013.

de deuda subordinada Tier 2 por importe de 750 millones de euros, a un plazo de 10 años y opción de amortización en el quinto año, con un cupón del 2,575%². El Grupo continuó durante los 9 primeros meses con su programa para cumplir con los requerimientos de **MREL** (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*) -publicados en mayo del 2018- mediante el cierre de tres emisiones públicas de deuda *senior no preferente*, por un total de 3.000 millones de euros, una de ellas de 1.000 millones de euros en formato de bono verde.

Por su parte, se ejecutaron las opciones de amortización anticipada de tres emisiones: una de CoCos, por importe de 1.500 millones de euros y cupón 7% emitida en febrero del 2014; otra emisión de deuda subordinada Tier 2, por 1.500 millones de euros y cupón 3,5%, emitida en abril del 2014 y amortizada en abril del 2019; y otra Tier 2 emitida en junio del 2009 por Caixa d'Estalvis de Sabadell con un importe nominal vivo de 4.878.000 euros y amortizada en junio del 2019.

En lo que respecta al resto de filiales del Grupo, México realizó una emisión Tier 2 por importe de 750 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 15 años con opción de amortización anticipada el décimo año y cupón de 5,875%. Los fondos obtenidos se utilizaron para llevar a cabo una recompra parcial de dos emisiones subordinadas (250 millones de dólares con vencimiento en el 2020 y 500 millones de dólares con vencimiento en el 2021).

En relación con la **remuneración al accionista**, el 15 de octubre se pagó una cantidad a cuenta del ejercicio 2019 por un importe bruto de 0,10 euros por acción en efectivo, alineándose con la política de dividendos del Grupo consistente en mantener un *pay-out* del 35-40% del beneficio recurrente.

El ratio **CET1 phased-in** se situó en el 11,8% al 30 de septiembre del 2019, teniendo en cuenta el efecto de la norma NIIF 9. El **Tier 1** alcanzó el 13,9% y el **Tier 2** el 2,3%, dando como resultado un **ratio de capital total** del 16,2%.

Estos niveles se sitúan por encima de la exigencia establecida por el supervisor en su carta SREP (Supervisory Review and Evaluation Process) de aplicación en el 2019. El requerimiento, desde el 1 de marzo del 2019 y a nivel consolidado, es del 9,26% para el ratio CET1 y del 12,76% para el ratio de capital total. Su variación con respecto al del 2018 se explica por la finalización del período transitorio de implementación de los colchones de conservación de capital y el de Otras Entidades de Importancia Sistémica, así como por la evolución del colchón de capital anticíclico. Por su parte, el requerimiento de CET1 de Pilar 2 (P2R) se mantiene sin cambios en el 1,5%.

Por último, el ratio **leverage** del Grupo mantuvo una posición sólida, con un 6,9% con criterio *fully-loaded* (7,0% *phased-in*), cifra que sigue siendo la mayor de su *peer group*.

Ratings

Durante los primeros nueve meses del año, Moody's, S&P, DBRS y Scope han confirmado el *rating* que asignan a la deuda *senior preferente* de BBVA (A3, A-, A (high) y A+, respectivamente). En el caso de Fitch, la agencia incrementó en un *notch* este mismo *rating* en julio del 2019 ya que considera que los colchones de deuda con capacidad de absorber posibles pérdidas de BBVA (como la deuda *senior no preferente*) son suficientes para reducir materialmente el riesgo de impago. En estas acciones, las agencias pusieron de manifiesto la diversificación del Grupo y el modelo de franquicias autosuficientes, responsables de la gestión de su propia liquidez. Estas calificaciones, junto a sus perspectivas, se detallan en la siguiente tabla:

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

(1) Rating asignados a la deuda *senior preferente* a largo plazo. Adicionalmente, Moody's y Fitch asignan un rating a los depósitos a largo plazo de BBVA de A2 y A respectivamente.

² Estas emisiones computan como instrumentos de capital (como Tier 1 adicional las dos primeras y como Tier 2 la última) sin necesidad de autorización previa, todo ello de acuerdo con el Real Decreto 309/2019, de 26 de abril, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 5/2019, de 15 de marzo, reguladora de los contratos de crédito inmobiliario y se adoptan otras medidas en materia financiera.

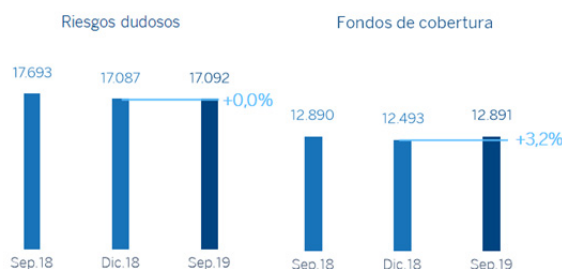
Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

Comportamiento positivo de las métricas de riesgo del Grupo BBVA en el período de enero-septiembre del 2019:

- El **riesgo crediticio** creció ligeramente en el tercer trimestre, un 0,7% a tipos de cambio corrientes. A tipos de cambio constantes presenta una contracción del -0,7%, donde la caída en España y Turquía no es compensada por el crecimiento en el resto de áreas de negocio.
- El **saldo dudoso** se mantuvo plano entre enero y septiembre del 2019, sin embargo disminuyó un 3,4% en términos interanuales debido, principalmente, a las ventas de carteras de préstamos en mora realizadas en España.
- La **tasa de mora** se situó en el 3,9% a 30 de septiembre del 2019, lo que representa una disminución de 4 puntos básicos con respecto a la registrada en diciembre del 2018 (-23 puntos básicos en la comparativa interanual).
- Los **fondos de cobertura** crecieron un 3,2% en los últimos nueve meses (+2,6% a tipos de cambio constantes).
- La **tasa de cobertura** cerró en los nueve primeros meses en el 75%, con una mejora de 231 puntos básicos con respecto al cierre del 2018 y de 257 puntos básicos en comparación interanual.
- El **coste de riesgo** acumulado a septiembre del 2019 se situó en 1,01%, en línea con el dato de cierre del 2018.

RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	30-09-19 ⁽²⁾	30-06-19	31-03-19	31-12-18	30-09-18
Riesgo crediticio	438.177	434.955	439.152	433.799	428.318
Riesgos dudosos	17.092	16.706	17.297	17.087	17.693
Fondos de cobertura	12.891	12.468	12.814	12.493	12.890
Tasa de mora (%)	3,9	3,8	3,9	3,9	4,1
Tasa de cobertura (%)	75	75	74	73	73

(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)

	3er Trim. 19 ⁽¹⁾⁽²⁾	2º Trim. 19	1er Trim. 19	4º Trim. 18	3er Trim. 18
Saldo inicial	16.706	17.297	17.087	17.693	19.654
Entradas	2.563	2.458	2.353	3.019	2.168
Recuperaciones	(1.423)	(1.531)	(1.409)	(1.560)	(1.946)
Entrada neta	1.140	927	944	1.459	222
Pases a fallidos	(992)	(958)	(775)	(1.693)	(1.606)
Diferencias de cambio y otros	238	(561)	41	(372)	(576)
Saldo al final del período	17.092	16.706	17.297	17.087	17.693
Pro memoria:					
Créditos dudosos	16.337	15.999	16.559	16.348	17.045
Garantías concedidas dudosas	755	707	738	739	649

(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 alternativas de financiación, adecuándose en todo momento a las exigencias regulatorias actuales.

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

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 2019, las condiciones de **liquidez** se mantuvieron holgadas en todos los países donde opera el Grupo BBVA:

- En la zona euro, continúa la situación de liquidez confortable, con un ligero incremento del *gap* de crédito a lo largo de los nueve primeros meses del año. BBVA no ha acudido en septiembre a la primera ventana del programa de préstamos a largo plazo del Banco Central Europeo denominado TLTRO III. La posibilidad de acudir a la siguiente ventana en diciembre será evaluada por el banco como parte de su proceso trimestral de actualización del plan de financiación.
- En Estados Unidos, la situación de liquidez es sólida. En los nueve primeros meses del año se ha producido un descenso del *gap* de crédito debido, principalmente, al incremento de depósitos como consecuencia de las campañas de captación lanzadas, así como a cierta ralentización del crédito. Hay que señalar que las recientes tensiones vividas en el mercado americano de repo a muy corto plazo, que han obligado a la Reserva Federal a actuar proporcionando liquidez, no han tenido impacto en BBVA USA debido a la escasa dependencia en este tipo de operativa y al mantenimiento de un *buffer* de liquidez adecuado.
- En México, el *gap* de crédito aumentó en los nueve primeros meses del año debido a un mayor crecimiento de la inversión crediticia respecto a los depósitos, aunque la situación de liquidez sigue siendo sólida.
- En Turquía, se mantiene una buena situación de liquidez, pese a los vencimientos de financiación mayorista registrados durante el año, contando con un *buffer* adecuado ante un posible escenario de tensión de liquidez. El *gap* de crédito en los nueve primeros meses del año mejora en el balance en moneda extranjera, por contracción de préstamos y crecimiento en depósitos, mientras que en moneda local se incrementa por un mayor crecimiento de préstamos por encima del registrado por los depósitos.
- En América del Sur, prevalece una adecuada situación de liquidez en toda la zona. En Argentina, la volatilidad generada en los mercados tras el resultado de las elecciones primarias, produjo una salida de depósitos en dólares en el sistema bancario (reduciéndose gradualmente en las últimas semanas), que BBVA Argentina afrontó con éxito, apoyándose en la sólida posición de liquidez que viene manteniendo, tal y como muestran los adecuados ratios de liquidez.

El ratio de **cobertura de liquidez** (LCR, por sus siglas en inglés) en el Grupo BBVA se mantuvo holgadamente por encima del 100% a lo largo de los nueve primeros meses del 2019 y se situó en el 127% a 30 de septiembre del 2019. En todas las filiales se supera el 100% con amplitud (zona euro 144%, México 135%, Estados Unidos 144% y Turquía 174%). Para el cálculo de este ratio se asume que no se produce 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. De considerarse estos excesos de liquidez, el ratio LCR en el Grupo BBVA se situaría en el 152% (25 puntos porcentuales por encima del 127%).

El ratio de **financiación estable neta** (NSFR, por sus siglas en inglés), definido como el resultado entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida, es una de las reformas esenciales del Comité de Basilea y exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. Este cociente deberá ser, como mínimo, del 100% en todo momento. En el Grupo BBVA el ratio NSFR, calculado en base a los requerimientos de Basilea, se mantuvo por encima del 100% a lo largo de los nueve primeros meses del 2019 y se situó en el 122% al 30 de septiembre del 2019. En todas las filiales se superó el 100% con amplitud (zona euro 115%, México 129%, Estados Unidos 114% y Turquía 150%).

Los mercados de **financiación** mayorista en los que opera el Grupo siguieron mostrando estabilidad.

Las principales **operaciones** llevadas a cabo por las entidades que forman BBVA en los nueve primeros meses del 2019 son:

- BBVA, S.A. realizó tres emisiones de deuda *senior* no preferente, la primera, por importe de 1.000 millones de euros y cupón anual del 1,125% tipo fijo, a un plazo de cinco años; la segunda, en formato bono verde (segundo tras el inaugural emitido en mayo del 2018), por importe también de 1.000 millones de euros, con un cupón anual del 1% y plazo de siete años; y la tercera en septiembre por 1.000 millones de euros a un plazo a cinco años y un tipo de interés final de 'midswap' + 80 puntos básicos, con un cupón de 0,375%, siendo el más bajo alcanzado por una emisión de deuda *senior* no preferente en España y el más bajo pagado por BBVA por deuda *senior* (preferente y no preferente).
- En cuanto a emisiones de capital, BBVA, S.A. realizó tres emisiones públicas: una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión (CoCos), con registro en la CNMV, por importe de 1.000 millones de euros y cupón anual del 6,0% con opción de amortización a partir del quinto año; otra emisión de CoCos, registrada en la SEC, por 1.000 millones de dólares y cupón del 6,5% con opción de amortización al quinto año y medio; y una emisión de deuda subordinada Tier 2 por importe de 750 millones de euros, a un plazo de diez años y opción de amortización en el quinto año, con un cupón del 2,575%.
- Adicionalmente, durante los nueve primeros meses se ha ejecutado la opción de amortización anticipada de la emisión de CoCos por importe de 1.500 millones de euros y cupón 7%, emitida en febrero del 2014; y se amortizó una emisión de deuda subordinada Tier 2 por 1.500 millones de euros y cupón 3,5%, emitida en abril del 2014. En junio del 2019, BBVA, S.A., en su condición de sucesor universal de Unnim Banc, S.A.U., procedió a ejercitar la amortización anticipada de la emisión de obligaciones subordinadas, emitida originalmente por Caixa d'Estalvis de Sabadell, por un importe nominal vivo de 4.878.000 euros.
- En Estados Unidos, BBVA USA realizó en el tercer trimestre del año una emisión pública de 600 millones de dólares estadounidenses en formato *senior*, a un plazo de cinco años con un cupón del 2,5%. La finalidad de esta emisión era la renovación de un vencimiento por el mismo importe.
- En México se emitieron en el segundo trimestre del año 458 millones de euros de deuda *senior* en el mercado local en dos tramos: 229 millones de euros a tres años a TIIE +28 puntos básicos y 229 millones de euros a 8 años a Mbono +80 puntos básicos, obteniendo el menor coste de fondeo de la historia en mercado local en ambos vencimientos. En el tercer trimestre, se realizó una emisión Tier 2 por importe de 750 Millones de dólares estadounidenses a un plazo de 15 años con opción de amortización anticipada el décimo año y cupón de 5,875%. Los fondos obtenidos se utilizaron para llevar a cabo una recompra parcial de dos emisiones subordinadas que ya no estaban computando en capital (250 millones con vencimiento en 2020 y 500 millones con vencimiento en 2021).
- En Turquía, Garanti BBVA emitió en el primer trimestre del año una titulización de derechos de cobro (DPR) por importe de 150 millones de dólares estadounidenses a cinco años. También renovó préstamos sindicados por importe de 784 millones de dólares estadounidenses.
- En América del Sur, BBVA Perú emitió en el tercer trimestre bonos *senior* a tres años por un importe equivalente de 50 millones de euros. En trimestres anteriores, BBVA Argentina emitió obligaciones negociables en el mercado local por un importe equivalente a 25 millones de euros, mientras que Forum en Chile emitió un bono en el mercado local por un importe equivalente a 107 millones de euros.

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.

En los nueve primeros meses del **2019**, el peso argentino (-30,6%) y la lira turca (-1,5%) se depreciaron con respecto al euro, mientras que el peso mexicano (+4,8%) y el dólar estadounidense (+5,2%) se apreciaron si los comparamos con los tipos de cambios finales al 31 de diciembre del 2018. 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 se sitúa en -3 puntos básicos para el peso mexicano y en -2 puntos básicos para la lira turca. En el caso del dólar, la sensibilidad es de aproximadamente +9 puntos básicos ante una depreciación del 10% de esta moneda frente al euro, como consecuencia de los APRs denominados en dólares fuera de Estados Unidos. La cobertura de los resultados esperados para el año 2019 se situaba a cierre de septiembre en el 76% para México y en el 75% para Turquía.

Tipo de interés

La gestión del riesgo de **tipo de interés** persigue limitar la sensibilidad de los balances a movimientos en los tipos de interés. BBVA desarrolla esta labor a través de un procedimiento interno, conforme a las directrices establecidas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés), que mide la sensibilidad del margen de intereses y del valor económico, con el objetivo de analizar el potencial impacto que pudiera derivarse del abanico de escenarios en los diferentes balances del Grupo.

El modelo se apoya en hipótesis que tienen como objeto reproducir el comportamiento del balance de forma similar a la realidad. Especial relevancia tienen los supuestos relativos al comportamiento de las cuentas sin vencimiento explícito y las estimaciones de prepago. Estas hipótesis se revisan y adaptan, al menos, una vez al año, según la evolución de los comportamientos.

En este sentido, BBVA mantiene, a nivel agregado, una posición favorable en el margen de intereses ante un aumento en los tipos de interés, así como un perfil de riesgo moderado, acorde a su objetivo, a través de una gestión eficaz del riesgo estructural del balance.

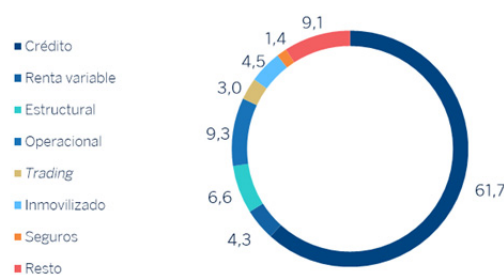
Por áreas, las principales características de los balances son:

- España y Estados Unidos cuentan con unos balances caracterizados por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (básicamente hipotecas en España y préstamos a empresas en ambos países) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes. Las carteras COAP actúan como cobertura del balance bancario, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés.
- En México existe un mayor equilibrio entre las partidas de balance referenciadas a tipo de interés fijo y variable. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. La cartera COAP se utiliza para neutralizar la mayor duración de los depósitos de clientes.
- En Turquía, el riesgo de tipo de interés (desglosado en lira turca y dólares estadounidenses) está muy acotado: por el lado del activo, la sensibilidad de los préstamos, mayormente a tipo fijo pero con plazos relativamente cortos, y la cartera COAP, incluidos los bonos ligados a la inflación, se equilibra con la sensibilidad de los depósitos, que se re-precian en plazos cortos, en el pasivo.
- En América del Sur se mantiene un riesgo de tipo de interés bajo al tener una composición de fijo/variable y vencimientos muy similar entre el activo y el pasivo en la mayor parte de los países del área. Asimismo, en los balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de las divisas, mostrando un nivel de riesgo muy reducido.

Capital económico

El consumo de **capital económico en riesgo** (CER) a cierre de agosto del 2019, en términos consolidados, alcanzó los 29.183 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación del +1,2% con respecto al cierre de mayo del 2019. La variación, en el mismo horizonte temporal y a tipos de cambio constantes fue del +1,9%, aumento producido principalmente en riesgo de crédito y tipo de cambio.

DESGLOSE DEL CAPITAL ECONÓMICO EN RIESGO EN TÉRMINOS CONSOLIDADOS (PORCENTAJE. AGOSTO 2019)



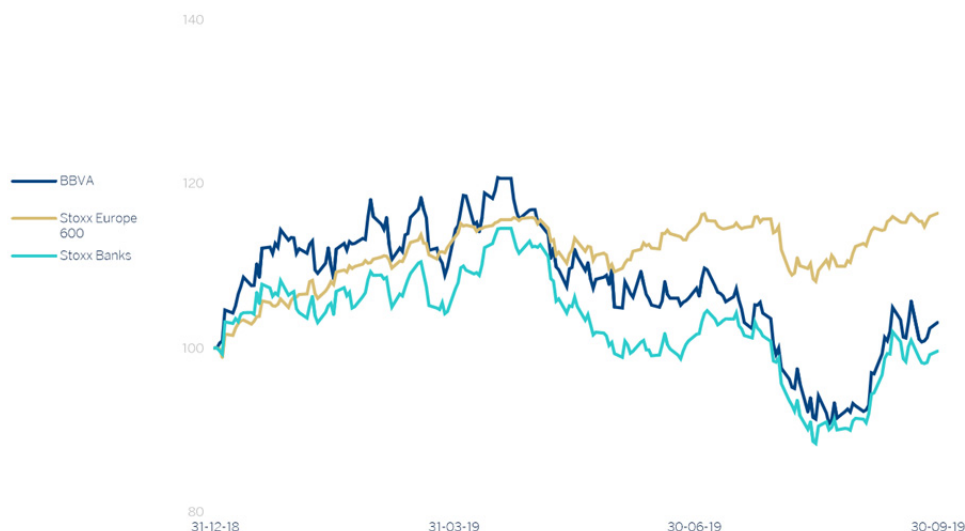
La acción BBVA

Los principales índices de los **mercados bursátiles** tuvieron un comportamiento positivo durante los primeros nueve meses del 2019, gracias sobre todo al buen arranque del primer trimestre. En Europa, el índice Stoxx Europe 600 se incrementó un 12,9% entre enero y septiembre, aunque en el tercer trimestre del año retrocedió ligeramente (-1,3% respecto a junio del 2019). En España, la subida del Ibex 35 en el mismo período fue más moderada, del 8,3%, manteniéndose prácticamente plano en el tercer trimestre (+0,5%). En Estados Unidos, los principales índices bursátiles mantienen las altas tasas de crecimiento que ya veníamos observando a lo largo del año. El índice S&P 500 subió un 18,7% en los nueve primeros meses del 2019, si bien este incremento se ha ralentizado en el tercer trimestre (+1,2%).

Por lo que se refiere a los **índices del sector bancario**, en particular en Europa, su evolución en los nueve primeros meses del año ha sido peor que la de los índices generales, y el buen arranque del primer trimestre se ha visto compensado por las caídas en el segundo y tercer trimestres del año. El índice Stoxx Europe 600 Banks, que incluye a los bancos del Reino Unido, y el índice de bancos de la eurozona, el Euro Stoxx Banks, se mantuvieron prácticamente planos en lo que va de año (-0,4% y +0,8% respectivamente hasta septiembre del 2019), mientras que en Estados Unidos, el índice sectorial S&P Regional Banks se revalorizó un 12,9% con respecto al cierre del ejercicio 2018.

Por su parte, la **acción BBVA** registró un comportamiento mejor que el registrado por el sector bancario europeo durante los nueve primeros meses del 2019, incrementando su cotización un 3,1% y cerrando el mes de septiembre del 2019 en 4,78 euros.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN BBVA COMPARADA CON ÍNDICES EUROPEOS (ÍNDICE BASE 100=31-12-18)



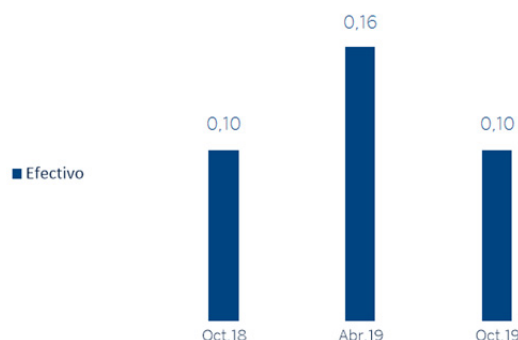
LA ACCIÓN BBVA Y RATIOS BURSÁTILES

	30-09-19	31-12-18
Número de accionistas	884.412	902.708
Número de acciones en circulación	6.667.886.580	6.667.886.580
Contratación media diaria (número de acciones)	28.631.263	35.909.997
Contratación media diaria (millones de euros)	144	213
Cotización máxima (euros)	5,68	7,73
Cotización mínima (euros)	4,19	4,48
Cotización última (euros)	4,78	4,64
Valor contable por acción (euros)	7,63	7,12
Valor contable tangible por acción (euros)	6,35	5,86
Capitalización bursátil (millones de euros)	31.876	30.909
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽¹⁾	5,4	5,4

(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** del 2019, el 15 de octubre se pagó una cantidad a cuenta del ejercicio 2019 por un importe bruto de 0,10 euros por acción en efectivo. Este pago es consistente con la política anunciada mediante Hecho Relevante de 1 de febrero del 2017, según la cual BBVA tiene previsto distribuir entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en el ejercicio. Esta política de retribución al accionista, íntegramente en efectivo, estaría compuesta por dos pagos, el ya mencionado de octubre y el que previsiblemente se realizará en abril del 2020, todo ello sujeto a las aprobaciones pertinentes por parte de los órganos sociales correspondientes.

REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA
(EUROS POR ACCIÓN)



A 30 de septiembre del 2019, el número de **acciones** de BBVA seguía siendo de 6.668 millones, que pertenecen a 884.412 **accionistas**, de los que el 43,59% son residentes en España y el 56,41% restante son no residentes.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-09-19)


Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	174.725	19,8	12.353.130	0,2
De 151 a 450	174.662	19,7	47.919.315	0,7
De 451 a 1.800	277.401	31,4	271.773.883	4,1
De 1.801 a 4.500	135.514	15,3	386.115.280	5,8
De 4.501 a 9.000	63.147	7,1	397.898.075	6,0
De 9.001 a 45.000	52.561	5,9	911.679.986	13,7
De 45.001 en adelante	6.402	0,7	4.640.146.911	69,6
Total	884.412	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 y el Stoxx Europe 600, con unas ponderaciones del 6,5% y 0,4% respectivamente a cierre de septiembre del 2019. También forman parte de varios índices sectoriales, entre los que destacan el Stoxx Europe 600 Banks, que incluye el Reino Unido, con un peso del 4,0%, y el índice de la eurozona Euro Stoxx Banks con un peso del 8,4%.

Por último, BBVA está presente en varios **índices de sostenibilidad** a nivel internacional o índices ESG (Environmental, Social and Governance), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias. En septiembre del 2019, BBVA fue incluido, un año más, en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI), índice de referencia en el mercado que mide el desempeño de las mayores compañías por capitalización bursátil del mundo en materia económica, ambiental y social, obteniendo la máxima nota en inclusión financiera y en salud y seguridad laboral, y destacadas puntuaciones en estrategia climática, *reporting* medioambiental y ciudadanía corporativa y filantropía.

MEMBER OF

**Dow Jones
Sustainability Indices**

In collaboration with 
a RobecoSAM brand

Miembro de los índices DJSI World y DJSI Europe



Miembro de los índices MSCI ESG Leaders Indexes
Rating AAA



Miembro de los FTSE4Good Index Series



Miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120



Miembro de los índices Ethibel Sustainability Excellence Europe y Ethibel Sustainability Excellence Global



Miembro del Bloomberg Gender-Equality Index



En el 2018, BBVA obtuvo una calificación "B"

(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 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.

BBVA anunció en el 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 basado en tres líneas de actuación:

- **Financiar:** BBVA se compromete a movilizar 100.000 millones de euros en financiación verde y social, infraestructuras sostenibles y *agribusiness*, emprendimiento social e inclusión financiera.
- **Gestionar los riesgos ambientales y sociales** asociados a la actividad del Grupo para minimizar sus potenciales impactos negativos directos e indirectos. BBVA se comprometió a que el 70% de la energía contratada por el Grupo sea renovable en el 2025, hasta alcanzar el 100% en el 2030, y reducir un 68% sus emisiones directas de CO₂ con respecto al 2015.
- **Involucrar a todos sus grupos de interés** para impulsar de forma colectiva la contribución del sector financiero al desarrollo sostenible.

La cifra de **financiación sostenible** movilizada desde el anuncio del Compromiso se sitúa en 22.000 millones de euros (cifra a junio del 2019, último dato disponible). Por su parte, BBVA publicó el primer informe de seguimiento del bono verde emitido en el 2018, con el que ha contribuido a reducir cerca de 275.000 toneladas de CO₂ en su primer año.

En España, BBVA se posiciona a la vanguardia de productos sostenibles, siendo una de las entidades financieras más activas en la materia. En este sentido, el Banco está desarrollando productos que ofrecen soluciones sostenibles para todos los clientes (particulares, pymes, grandes empresas e instituciones), esto es, productos que buscan dar respuesta a una demanda creciente de la sociedad cada vez más concienciada en la lucha contra el cambio climático. Entre ellos destacan las líneas de préstamo para la promoción de viviendas de alta eficiencia energética con una bonificación en el diferencial de su hipoteca, y de préstamo verde para clientes que deseen adquirir coches eléctricos o híbridos.

Como parte de su objetivo de involucrar a sus grupos de interés, BBVA firmó en septiembre los **Principios de Banca Responsable** promovidos por la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI) en la Asamblea General de Naciones Unidas celebrada en Nueva York el 22 de septiembre. Se trata de una respuesta conjunta de 130 entidades bancarias y la ONU para alinear el negocio bancario con objetivos a largo plazo que integren los desafíos sociales y medioambientales.

Adicionalmente, el Banco se sumó al **Compromiso Colectivo de la Acción para el Clima** lanzado por 31 entidades financieras internacionales en el marco de la cumbre climática de Naciones Unidas, que se celebró en Nueva York el 23 de septiembre. Esta declaración nace dentro de los Principios de Banca Responsable y pretende que las entidades adheridas alineen sus carteras para reflejar y financiar la economía baja en carbono, necesaria para limitar el calentamiento global por debajo de los 2 grados, esforzándonos por limitarlo a 1,5 grados. Para ello, estas 31 entidades compartirán unos objetivos de cara a facilitar la transición económica necesaria para alcanzar la neutralidad climática; y se comprometen a trabajar juntos y apoyarse mutuamente para desarrollar las capacidades de cada banco y las metodologías necesarias para medir el impacto climático y el alineamiento con los objetivos climáticos locales y globales. Para BBVA y todas las entidades firmantes, este compromiso tiene el objetivo de alinear sus productos y servicios con una estrategia colectiva ante la crisis climática.

Por lo que se refiere a **prácticas responsables con empleados**, BBVA puso en marcha la propuesta Be Yourself, realizada por sus empleados para trabajar la diversidad. Se trata de un proyecto que tiene como objetivo lograr un entorno de trabajo diverso e inclusivo, y que el grupo de trabajo ha presentado ante el resto de empleados con el apoyo de la alta dirección del Banco y de un grupo de ponentes que han hablado de los retos y las dificultades a las que se enfrentan las personas LGTBI.

En el marco de **inversión en la comunidad**, la educación financiera tiene un peso importante. Desde el 2008 al 2018, BBVA destinó más de 80 millones de euros a programas de educación financiera en todo el mundo que beneficiaron a más de 13 millones de personas.

En julio del 2019, BBVA celebró en Madrid la tercera edición del **EduFin Summit 2019**, el encuentro global del Centro para la Educación y Capacidades Financieras de BBVA en el que cada año se debate sobre salud y educación financieras. El evento reunió a más de 30 expertos en educación financiera de 16 países, entre agentes de las administraciones públicas, universidades, *think-tanks* y profesionales de la educación y de las finanzas. En esta edición se trató la cuestión de cómo la digitalización contribuye a mejorar la salud de las finanzas de las personas, y el debate sobre la necesidad de que la revolución tecnológica se vuelva más inclusiva o acerca del uso de los *chatbots* y la inteligencia artificial en el día a día de las finanzas personales.

Finalmente, como ya se comentó en el apartado de la acción, BBVA continúa en el **Dow Jones Sustainability Index** (DJSI), índice de referencia en el mercado, que mide el desempeño de las mayores compañías por capitalización bursátil del mundo en materia económica, ambiental y social (en el DJSI World y en el DJSI Europe), mientras que Garanti BBVA se mantiene en el DJSI Emerging Markets. En la renovación del 2019, BBVA consiguió la máxima nota en inclusión financiera y en salud y seguridad laboral, y destacadas puntuaciones en estrategia climática, *reporting* medioambiental y ciudadanía corporativa y filantropía.

Áreas de negocio

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

En el año 2019, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA difiere con respecto a la presentada a cierre del ejercicio 2018, como consecuencia de la integración del área de negocio Non Core Real Estate dentro de Actividad Bancaria en España, pasando a denominarse España. Para que la información del ejercicio 2019 sea comparable con la del 2018, se han reexpresado las cifras de este área.

A continuación se detallan las áreas de negocio del Grupo BBVA:

- **España** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que el Grupo realiza en este país.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios financieros que BBVA desarrolla en este país y la actividad de la oficina de BBVA, S.A. en Nueva York.
- **México** incluye los negocios bancarios y de seguros en este país así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su sucursal en Houston.
- **Turquía** reporta la actividad del grupo Garanti BBVA que se desarrolla principalmente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Holanda.
- **América del Sur** incluye principalmente la actividad bancaria y de seguros que se desarrolla en la región.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad del negocio bancario desarrollado en Asia y en Europa, excluido España.

El **Centro Corporativo** ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: 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 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 estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria del conjunto de los negocios mayoristas, **Corporate & Investment Banking (CIB)**, desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo.

Para la elaboración de la **información por áreas de negocio** 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 zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad.

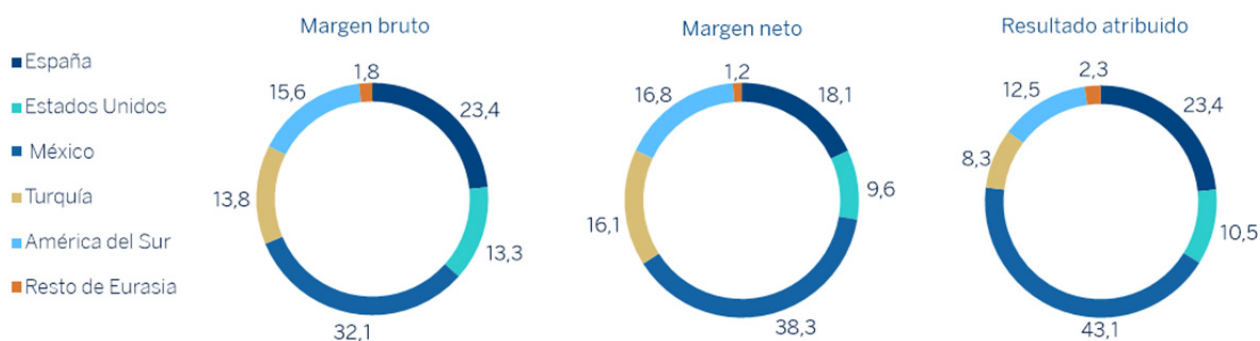
Finalmente cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de negocio de América, en Turquía y en CIB, además de las tasas de variación a **tipos de cambio** corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

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

	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
	Grupo BBVA	España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia		
Ene.-Sep. 19									
Margen de intereses	13.475	2.721	1.813	4.599	2.029	2.376	130	13.667	(193)
Margen bruto	18.124	4.307	2.442	5.912	2.548	2.884	338	18.432	(308)
Margen neto	9.304	1.866	989	3.954	1.661	1.733	126	10.329	(1.025)
Resultado antes de impuestos	5.938	1.489	588	2.702	982	1.137	129	7.027	(1.089)
Resultado atribuido	3.667	1.064	478	1.965	380	569	103	4.558	(891)
Ene.-Sep. 18 ⁽¹⁾									
Margen de intereses	12.899	2.775	1.665	4.110	2.204	2.226	126	13.105	(206)
Margen bruto	17.596	4.494	2.182	5.340	2.801	2.777	318	17.911	(315)
Margen neto	8.875	1.976	811	3.562	1.884	1.513	104	9.850	(975)
Resultado antes de impuestos	6.012	1.481	687	2.539	1.264	972	98	7.041	(1.029)
Resultado atribuido	4.323	1.092	542	1.838	485	457	61	4.474	(151)

(1) Las cuentas de resultados del 2018 fueron reexpresadas por cambios en la distribución de determinados gastos relacionados con proyectos y actividades globales entre el Centro Corporativo y las áreas de negocio incorporados en el 2019.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO⁽¹⁾, MARGEN NETO⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO⁽¹⁾ (PORCENTAJE. ENE.-SEP. 19)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

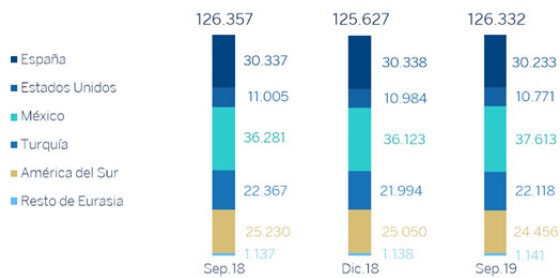
PRINCIPALES PARTIDAS DE BALANCE Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO POR ÁREAS DE NEGOCIO
(MILLONES DE EUROS)

	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones	AyPNCV ⁽¹⁾
	Grupo BBVA	España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia				
30-09-19											
Préstamos y anticipos a la clientela	378.775	166.217	63.210	56.510	40.776	35.875	18.473	381.061	125	(1.217)	(1.194)
Depósitos de la clientela	379.333	180.653	67.376	52.826	41.651	36.159	4.366	383.031	311	(2.499)	(1.510)
Recursos fuera de balance	105.826	64.728	-	24.155	3.460	12.986	497	105.826	-	-	-
Total activo/pasivo	709.017	372.162	88.730	107.131	67.156	55.973	21.686	712.838	10.385	(12.443)	(1.764)
Activos ponderados por riesgo	368.136	105.866	65.902	57.454	58.521	45.284	17.612	350.638	17.498	-	-
31-12-18											
Préstamos y anticipos a la clientela	374.027	170.438	60.808	51.101	41.478	34.469	16.598	374.893	990	(1.857)	-
Depósitos de la clientela	375.970	183.414	63.891	50.530	39.905	35.842	4.876	378.456	36	(2.523)	-
Recursos fuera de balance	98.150	62.559	-	20.647	2.894	11.662	388	98.150	-	-	-
Total activo/pasivo	676.689	354.901	82.057	97.432	66.250	54.373	18.834	673.848	16.281	(13.440)	-
Activos ponderados por riesgo	348.264	104.113	64.175	53.177	56.486	42.724	15.476	336.151	12.113	-	-

(1) Activos y pasivos no corrientes en venta de las operaciones de BBVA Paraguay.

Desde el 2019, se incluye en balance una columna que recoge las **eliminaciones** y ajustes de saldos entre diferentes áreas de negocio, especialmente por las relaciones entre las áreas en las que opera la sociedad matriz, esto es, España, Resto de Eurasia y Centro Corporativo. En años anteriores, estas eliminaciones estaban asignadas a las diferentes áreas, principalmente, en el área de Actividad bancaria en España. En consecuencia, las cifras del ejercicio anterior fueron reexpresadas para incorporar este cambio y mostrar series comparables.

NÚMERO DE EMPLEADOS



NÚMERO DE OFICINAS



NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS



España

Claves

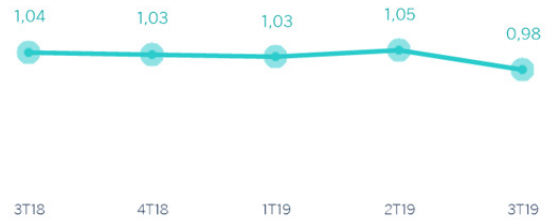
- Actividad afectada por la estacionalidad del tercer trimestre.
- Margen de intereses influido por la menor contribución del COAP y el impacto de la NIIF 16.
- Continúa la reducción de los gastos de explotación.
- Impacto positivo de la venta de carteras dudosas y fallidas en la línea de saneamientos y en los indicadores de riesgo.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL. DATOS AL 30-09-19)

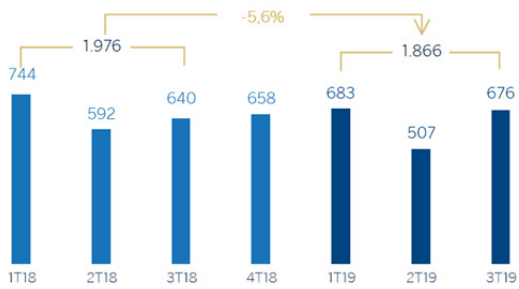


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

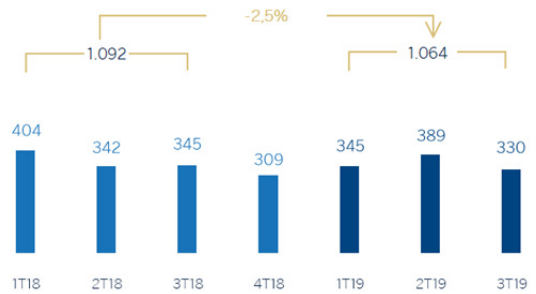
MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 19	Δ %	Ene.-Sep. 18
Margen de intereses	2.721	(1,9)	2.775
Comisiones netas	1.287	1,3	1.271
Resultados de operaciones financieras	121	(62,5)	324
Otros ingresos y cargas de explotación	177	42,5	124
De los que: Actividad de seguros ⁽¹⁾	385	8,1	356
Margen bruto	4.307	(4,2)	4.494
Gastos de explotación	(2.441)	(3,0)	(2.518)
Gastos de personal	(1.414)	(0,2)	(1.416)
Otros gastos de administración	(668)	(23,3)	(871)
Amortización	(359)	56,1	(230)
Margen neto	1.866	(5,6)	1.976
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(106)	(63,0)	(287)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(271)	30,0	(208)
Resultado antes de impuestos	1.489	0,6	1.481
Impuesto sobre beneficios	(423)	9,3	(387)
Resultado del ejercicio	1.066	(2,5)	1.094
Minoritarios	(2)	(20,8)	(2)
Resultado atribuido	1.064	(2,5)	1.092

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

Balances	30-09-19	Δ %	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	12.719	(55,4)	28.545
Activos financieros a valor razonable	132.383	23,4	107.320
De los que: Préstamos y anticipos	35.587	17,8	30.222
Activos financieros a coste amortizado	196.380	0,5	195.467
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	166.217	(2,5)	170.438
Posiciones inter-áreas activo	19.145	36,5	14.026
Activos tangibles	3.405	163,3	1.294
Otros activos	8.129	(1,5)	8.249
Total activo/pasivo	372.162	4,9	354.901
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	80.835	13,8	71.033
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	46.720	1,8	45.914
Depósitos de la clientela	180.653	(1,5)	183.414
Valores representativos de deuda emitidos	33.562	7,0	31.352
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	21.508	48,1	14.519
Dotación de capital económico	8.883	2,5	8.670

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-19	Δ %	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	162.860	(2,1)	166.396
Riesgos dudosos	8.836	(12,3)	10.073
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	180.653	(1,3)	182.984
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	64.728	3,5	62.559
Activos ponderados por riesgo	105.866	1,7	104.113
Ratio de eficiencia (%)	56,7		55,9
Tasa de mora (%)	4,6		5,1
Tasa de cobertura (%)	59		57
Coste de riesgo (%)	0,08		0,21

(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.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área a 30 de septiembre del 2019 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó por debajo del cierre del 2018 (-2,1% en los últimos nueve meses, -0,8% interanual), afectada por la estacionalidad del tercer trimestre y a pesar de la muy positiva evolución del consumo (incluyendo tarjetas de crédito, +10,8% en los últimos nueve meses, +15,6% interanual) así como de los negocios *retail* y las medianas empresas (+2,6% en los últimos nueve meses, +4,5% interanual), que no compensan la reducción en préstamos hipotecarios y en la cartera de instituciones (-2,8% y -5,7%, respectivamente, en los últimos nueve meses; -3,9% y -8,0%, respectivamente, interanual).
- En **calidad crediticia**, continúa la reducción de los saldos dudosos en el trimestre, con un efecto positivo en la tasa de mora del área que disminuye dos puntos básicos y se sitúa en el 4,6% al 30 de septiembre del 2019 (5,1% al 31 de diciembre de 2018). Esta evolución fue producto, principalmente, de la operación de venta de carteras de créditos hipotecarios dudosos y fallidos realizada en el segundo trimestre, así como de un nivel más bajo de dudosos en las carteras hipotecarias. La cobertura se situó en el 59%, por encima de la del cierre del 2018 (57%).
- Los **depósitos** de clientes en gestión cerraron el trimestre en línea con el saldo a cierre de junio del 2019, con un ligero crecimiento en los depósitos a la vista (+0,4% en el trimestre, +7,2% interanual), y reducción de los depósitos a plazo del 1,1% (-16,5% interanual). Con todo, los depósitos totales descienden respecto del cierre de diciembre del 2018 (-1,3%) y crecen un 2,1% interanual. Los depósitos a la vista ya suponen más del 82% del total de depósitos.
- Los **recursos fuera de balance** registraron una evolución positiva (+3,5% desde el 31 de diciembre del 2018 y +0,9% interanual), tanto en fondos de inversión como de pensiones.

Resultados

El **resultado atribuido** generado por BBVA en España durante los primeros nueve meses del 2019 se sitúa en 1.064 millones de euros, lo que supone una reducción respecto del registrado en el mismo período del año anterior (-2,5%).

Lo más destacado de la trayectoria de la cuenta de resultados del área ha sido:

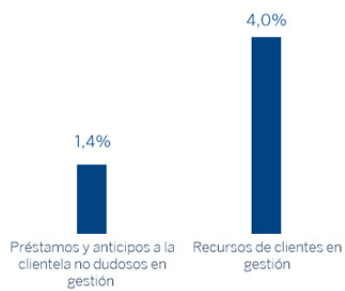
- El **margen de intereses** registró un descenso del 1,9% interanual, muy influido por la menor contribución de las carteras COAP y el efecto de la entrada en vigor de la NIIF 16 el 1 de enero del 2019.
- Las **comisiones netas** se incrementaron un 1,3% con respecto a las registradas en el mismo período del año anterior, gracias al mejor desempeño de tarjetas, las comisiones cobradas por venta de seguros y las cobradas a clientes mayoristas.
- Positiva evolución de los **ROF** en el trimestre, que aportaron 30 millones de euros a la cuenta, frente a los -16 millones registrados entre abril y junio. La comparativa interanual de los nueve primeros meses del 2019 resultó desfavorable (-62,5%), debido al irregular comportamiento de los mercados en el 2019, así como a las menores ventas de carteras.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registra un crecimiento en términos interanuales (+42,5%) impulsado por la buena evolución de los resultados netos de seguros y a los menores gastos asociados al negocio inmobiliario, que compensan la mayor aportación al Fondo Único de Resolución -FUR- realizada en el segundo trimestre del 2019.
- Continúa la buena tendencia de los **gastos de explotación** (-3,0% en términos interanuales) producto de los planes de reducción de gastos. Así, el ratio de **eficiencia** se situó en el 56,7%.
- El **deterioro de activos financieros** (-63,0% interanual) está impactado por el efecto positivo de las operaciones de venta de carteras de créditos hipotecarios dudosos y fallidos realizadas en el segundo trimestre del año.
- Por último, la partida de **provisiones y otros resultados** cerró en -271 millones de euros y mostró un incremento interanual del 30,0%, en parte por las dotaciones por riesgos de firma y pasivos contingentes, así como saneamientos de inmuebles.

Estados Unidos

Claves

- Moderación de la tasa de crecimiento de la actividad.
- Buen comportamiento de los ingresos recurrentes.
- Continúa la mejora del ratio de eficiencia.
- Resultado atribuido afectado por el deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS AL 30-09-19)

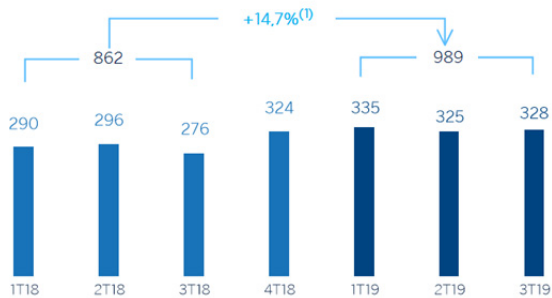


(2) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

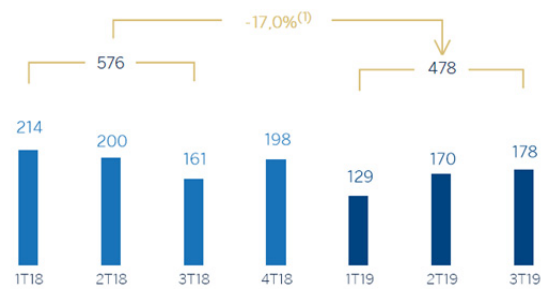


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: +21,9%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: -11,8%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 18
Margen de intereses	1.813	8,9	2,4	1.665
Comisiones netas	489	9,0	2,5	448
Resultados de operaciones financieras	139	99,8	88,0	69
Otros ingresos y cargas de explotación	2	n.s.	n.s.	(0)
Margen bruto	2.442	11,9	5,3	2.182
Gastos de explotación	(1.454)	6,0	(0,3)	(1.372)
Gastos de personal	(839)	7,1	0,7	(784)
Otros gastos de administración	(449)	(1,5)	(7,3)	(456)
Amortización	(165)	25,4	18,0	(132)
Margen neto	989	21,9	14,7	811
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(406)	194,6	177,1	(138)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	5	(64,3)	(66,4)	14
Resultado antes de impuestos	588	(14,4)	(19,5)	687
Impuesto sobre beneficios	(110)	(24,2)	(28,7)	(145)
Resultado del ejercicio	478	(11,8)	(17,0)	542
Minoritarios	-	-	-	-
Resultado atribuido	478	(11,8)	(17,0)	542

Balances	30-09-19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.666	58,5	50,8	4.835
Activos financieros a valor razonable	8.346	(20,4)	(24,3)	10.481
De los que: Préstamos y anticipos	246	57,3	49,6	156
Activos financieros a coste amortizado	69.343	9,1	3,8	63.539
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	63.210	3,9	(1,1)	60.808
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	951	42,3	35,4	668
Otros activos	2.425	(4,3)	(9,0)	2.534
Total activo/pasivo	88.730	8,1	2,8	82.057
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	249	6,2	1,0	234
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.049	20,2	14,3	3.370
Depósitos de la clientela	67.376	5,5	0,3	63.891
Valores representativos de deuda emitidos	3.710	3,1	(2,0)	3.599
Posiciones inter-áreas pasivo	3.024	57,0	49,3	1.926
Otros pasivos	6.654	17,7	11,9	5.654
Dotación de capital económico	3.668	8,4	3,1	3.383

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	63.326	4,2	(0,9)	60.784
Riesgos dudosos	727	(9,3)	(13,7)	802
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	67.374	5,5	0,3	63.888
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	65.902	2,7	(2,3)	64.175
Ratio de eficiencia (%)	59,5			62,2
Tasa de mora (%)	1,1			1,3
Tasa de cobertura (%)	102			85
Coste de riesgo (%)	0,87			0,39

(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.

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. Adicionalmente, las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área a 30 de septiembre del 2019 ha sido:

- La **inversión crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un ligero descenso con respecto al cierre del ejercicio 2018 (-0,9%), principalmente por el menor dinamismo de la cartera comercial y la contracción en la cartera minorista. La evolución trimestral resultó en un crecimiento plano que moderó la tasa de crecimiento interanual hasta el 1,4%.
- La **cartera comercial** mostró una evolución plana en los primeros nueve meses (+0,5%) pero creció en términos interanuales (+2,4%). El resto de la cartera **minorista**, tarjetas de crédito y préstamos al consumo, con márgenes más altos y que se está concediendo cada vez más por canales digitales, mostró un descenso en los últimos nueve meses del 2,4%, pero creció interanualmente en un 1,6%.
- En cuanto a los **indicadores de riesgo**, significativa reducción de los riesgos dudosos en el trimestre que hizo que la tasa de mora se sitúe en el 1,1% a 30-09-2019. Por su parte, la tasa de cobertura mejoró hasta el 102%.
- Debido a la elevada competencia en la captación de fondos, los **depósitos** de clientes en gestión se mantuvieron planos durante los primeros nueve meses del 2019 (+0,3%) mientras que se incrementaron un 4,0% en términos interanuales, explicado por un incremento en los depósitos a la vista (+6,6%), que compensó la disminución que registraron los depósitos a plazo (-3,4%).

Resultados

Estados Unidos generó un **resultado** atribuido durante los primeros nueve meses del 2019 de 478 millones de euros, que supone un 17,0% menos que el obtenido en el mismo período del año anterior como consecuencia de los mayores deterioros de activos financieros registrados en comparación con el mismo período del año anterior. Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

- El **margen de intereses** continuó registrando un favorable desempeño, con un incremento interanual del 2,4%, gracias a la actualización de tipos de la cartera vigente y al mayor volumen de los préstamos, y a pesar de los mayores costes de los depósitos y de la financiación mayorista.
- Las **comisiones netas** se incrementaron un 2,5%, debido fundamentalmente al incremento en aquellas relacionadas con banca de inversión, tarjetas, establecimientos comerciales y, en menor medida, a las asociadas a los préstamos sindicados.
- Mayor aportación de los **ROF** como resultado de unas mayores plusvalías en la venta de carteras COAP.
- Los **gastos de explotación** se mantuvieron estables (-0,3%), lo cual, unido al crecimiento del margen bruto (+5,3%), resultó en una mejora del ratio de eficiencia hasta el 59,5%.
- Incremento del **deterioro de activos financieros** durante los primeros nueve meses del 2019 (+177,1%), debido a provisiones para clientes específicos de la cartera comercial, a mayores pases a fallidos en la cartera de consumo y, en menor medida, al ajuste en el escenario macro. Además, la comparativa se ve afectada por la liberación en el 2018 de provisiones relacionadas con los huracanes del año anterior. En consecuencia, el coste de riesgo acumulado a septiembre del 2019 se incrementó al 0,87% en comparación con el 0,39% a diciembre del 2018.

México

Claves

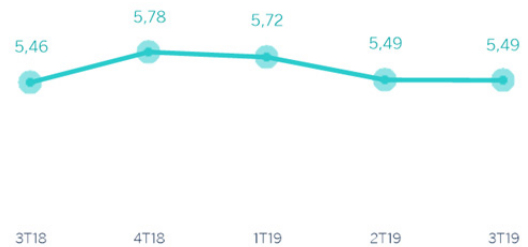
- Buen comportamiento de la inversión crediticia, apoyado en el impulso de la cartera minorista.
- Positiva evolución de los recursos de clientes, especialmente en depósitos a plazo y recursos fuera de balance.
- Margen de intereses creciendo en línea con la actividad.
- Recuperación de los ROF en el tercer trimestre.
- Mayores provisiones por un crecimiento de la cartera de préstamos centrado en consumo.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS AL 30-09-19)

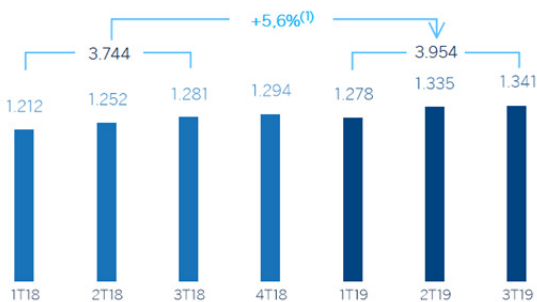


(3) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

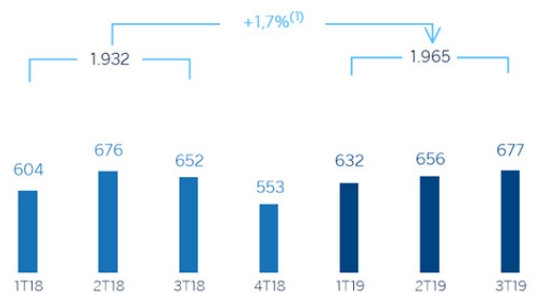


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: +11,0%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: +6,9%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 18
Margen de intereses	4.599	11,9	6,5	4.110
Comisiones netas	952	5,7	0,6	900
Resultados de operaciones financieras	241	21,3	15,4	199
Otros ingresos y cargas de explotación	121	(8,0)	(12,5)	131
Margen bruto	5.912	10,7	5,3	5.340
Gastos de explotación	(1.958)	10,2	4,8	(1.777)
Gastos de personal	(832)	9,3	4,0	(761)
Otros gastos de administración	(866)	4,5	(0,5)	(829)
Amortización	(260)	38,3	31,6	(188)
Margen neto	3.954	11,0	5,6	3.562
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.238)	17,3	11,6	(1.055)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(14)	n.s.	n.s.	32
Resultado antes de impuestos	2.702	6,4	1,2	2.539
Impuesto sobre beneficios	(737)	5,1	(0,0)	(701)
Resultado del ejercicio	1.965	6,9	1,7	1.838
Minoritarios	(0)	8,4	3,2	(0)
Resultado atribuido	1.965	6,9	1,7	1.838

Balances	30-09-19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.831	(17,4)	(21,3)	8.274
Activos financieros a valor razonable	30.669	17,9	12,4	26.022
De los que: Préstamos y anticipos	2.014	n.s.	n.s.	72
Activos financieros a coste amortizado	64.580	11,9	6,7	57.709
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	56.510	10,6	5,5	51.101
Activos tangibles	1.997	11,7	6,5	1.788
Otros activos	3.054	(16,1)	(19,9)	3.639
Total activo/pasivo	107.131	10,0	4,9	97.432
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	22.831	26,6	20,8	18.028
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.105	208,0	193,7	683
Depósitos de la clientela	52.826	4,5	(0,3)	50.530
Valores representativos de deuda emitidos	9.343	9,1	4,0	8.566
Otros pasivos	15.591	0,7	(4,0)	15.485
Dotación de capital económico	4.436	7,1	2,2	4.140

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	57.040	11,0	5,9	51.387
Riesgos dudosos	1.462	28,5	22,5	1.138
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	52.390	5,3	0,5	49.740
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	24.155	17,0	11,6	20.647
Activos ponderados por riesgo	57.454	8,0	3,0	53.177
Ratio de eficiencia (%)	33,1			33,3
Tasa de mora (%)	2,4			2,1
Tasa de cobertura (%)	136			154
Coste de riesgo (%)	2,98			3,07

(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.

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. Adicionalmente, las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área a 30 de septiembre del 2019 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 5,9% durante los primeros nueve meses del año (+7,9% en variación interanual). Ante un complejo entorno y con bajo crecimiento económico, BBVA logró mantener la posición de liderazgo en México, con una cuota de mercado del 22,5% en cartera no dudosa, de acuerdo con las cifras locales de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) al cierre de agosto del 2019.
- La cartera **mayorista**, que representa un 50% del total de la inversión crediticia, registró un incremento del 0,3% durante los primeros nueve meses del año, impulsada principalmente por el buen desempeño de los préstamos empresariales los cuales crecieron un 0,3% en el mismo horizonte temporal. La cartera **minorista** mantiene la tendencia positiva de crecimiento (+6,8% con respecto a diciembre del 2018), muy apoyada en los créditos al consumo (nómina y aquéllos destinados a la compra de automóviles, principalmente) e hipotecarios (+12,1% y +8,1% respectivamente, comparado con el dato de diciembre del 2018). Lo anterior, a pesar de la caída de ventas del sector automotriz y de la desaceleración del sector de la construcción, confirmando, a su vez, la estrategia del banco de aumentar la colocación de estos productos entre su base de clientes.
- En cuanto a los indicadores de **calidad crediticia**, la tasa de mora se situó en 2,4% y la cobertura en el 136%.
- Los **recursos** totales de clientes (depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance) mostraron un incremento del 3,7% en los primeros nueve meses (+5,3% interanual), a pesar de la alta competitividad en el mercado. La subida se explica, sobre todo, por un incremento del 11,1% en los depósitos a plazo (+7,2% interanual), principalmente impulsado por el segmento de empresas, y del 14,3% en fondos de inversión en el mismo período (+9,3% interanual). Los depósitos a la vista continúan representando un 74% del total de los depósitos de clientes en gestión, a pesar de los traspasos desde depósitos a la vista a depósitos a plazo y a fondos de inversión, favorecidos por los altos tipos de interés.

Resultado

BBVA en México alcanzó un **resultado** atribuido en los primeros nueve meses del 2019 de 1.965 millones de euros, con un incremento del 1,7% en términos interanuales. En el tercer trimestre del año, el resultado atribuido registró un mejor desempeño (+3,3% de variación trimestral). Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

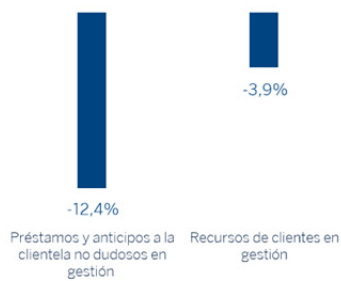
- Buen comportamiento del **margen de intereses**, que presentó un crecimiento interanual del 6,5% influido por los mayores ingresos procedentes de la cartera minorista.
- Las **comisiones netas** registraron una ligera mejora interanual del 0,6%, por mayor dinamismo en la actividad de banca de inversión y, en tarjeta de crédito, principalmente por mayor facturación.
- Los **ROF** mostraron un incremento del 15,4%, gracias a la continua contribución de las diferencias por tipo de cambio; además, durante el tercer trimestre del año, se registraron ingresos extraordinarios procedentes de ventas de títulos mantenidos para negociar y de aquellos disponibles para la venta.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró un descenso interanual del 12,5% debido, principalmente, a la mayor aportación al Fondo de Garantía de Depósitos.
- Aumento del **margen bruto** en un 5,3% en términos interanuales, que resulta superior al registrado por los **gastos de explotación** (+4,8%) que, a pesar de estar muy influidos por el efecto de duplicar la aportación a la Fundación, siguen una estricta política de control de costes. Con ello, el ratio de eficiencia mejoró ligeramente en los primeros nueve meses del 2019 hasta situarse en el 33,1%.
- La rúbrica de **deterioro de activos financieros** aumentó un 11,6% debido a las mayores provisiones requeridas por la cartera de consumo, derivado de una mayor originación, y un impacto negativo del deterioro en el escenario macro. El coste de riesgo acumulado durante los primeros nueve meses del 2019 se situó en el 2,98%, mejorando ligeramente desde el 3,07% acumulado en el año 2018.
- La línea de **provisiones y otros resultados** mostró una comparativa desfavorable debido a que en el primer semestre del 2018 se registraron ingresos extraordinarios de la venta de participaciones de BBVA en México en desarrollos inmobiliarios.

Turquía

Claves

- Recuperación de la actividad en lira turca.
- Positiva evolución del margen de intereses.
- Crecimiento de los gastos de explotación por debajo de la inflación.
- La positiva evolución de los ingresos de carácter más recurrente se ha visto contrarrestada por el aumento de las necesidades de provisiones de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS AL 30-09-19)

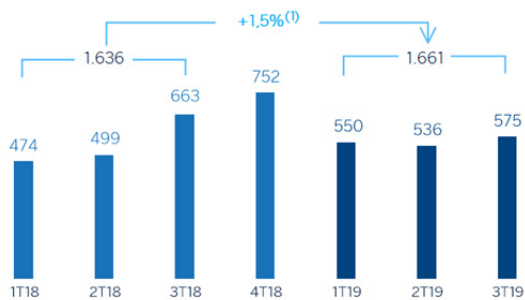


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE, TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

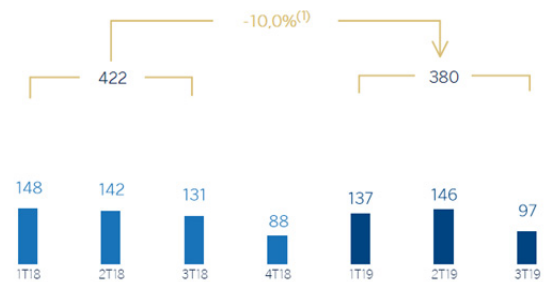


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: -11,8%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: -21,8%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 19	Δ %	Δ %⁽¹⁾	Ene.-Sep. 18
Margen de intereses	2.029	(7,9)	6,0	2.204
Comisiones netas	547	6,2	22,3	515
Resultados de operaciones financieras	(65)	n.s.	n.s.	31
Otros ingresos y cargas de explotación	37	(27,6)	(16,6)	51
Margen bruto	2.548	(9,0)	4,7	2.801
Gastos de explotación	(886)	(3,3)	11,3	(917)
Gastos de personal	(507)	4,3	20,1	(486)
Otros gastos de administración	(247)	(24,1)	(12,6)	(326)
Amortización	(132)	25,8	44,8	(105)
Margen neto	1.661	(11,8)	1,5	1.884
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(645)	1,1	16,4	(638)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(34)	n.s.	n.s.	17
Resultado antes de impuestos	982	(22,3)	(10,5)	1.264
Impuesto sobre beneficios	(209)	(24,5)	(13,0)	(277)
Resultado del ejercicio	773	(21,6)	(9,8)	986
Minoritarios	(393)	(21,5)	(9,6)	(501)
Resultado atribuido	380	(21,8)	(10,0)	485

Balances	30-09-19	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.039	(10,4)	(9,0)	7.853
Activos financieros a valor razonable	5.598	1,7	3,2	5.506
De los que: Préstamos y anticipos	432	5,5	7,1	410
Activos financieros a coste amortizado	51.878	3,1	4,6	50.315
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	40.776	(1,7)	(0,2)	41.478
Activos tangibles	1.184	11,8	13,4	1.059
Otros activos	1.457	(4,0)	(2,5)	1.517
Total activo/pasivo	67.156	1,4	2,9	66.250
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.490	34,5	36,5	1.852
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.938	(26,7)	(25,6)	6.734
Depósitos de la clientela	41.651	4,4	5,9	39.905
Valores representativos de deuda emitidos	4.836	(18,9)	(17,7)	5.964
Otros pasivos	10.655	15,0	16,7	9.267
Dotación de capital económico	2.586	2,3	3,8	2.529

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-19	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	39.856	(2,8)	(1,3)	40.996
Riesgos dudosos	3.818	32,8	34,7	2.876
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	41.647	4,4	5,9	39.897
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	3.460	19,6	21,4	2.894
Activos ponderados por riesgo	58.521	3,6	5,1	56.486
Ratio de eficiencia (%)	34,8			32,0
Tasa de mora (%)	7,2			5,3
Tasa de cobertura (%)	75			81
Coste de riesgo (%)	1,99			2,44

(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.

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. Adicionalmente, las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área a 30 de septiembre del 2019 ha sido:

- La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se redujo un 1,3% en los primeros nueve meses (-12,4% interanual) debido a la continua contracción de los préstamos en moneda extranjera, principalmente en dólares estadounidenses (-14,7% desde diciembre 2018). Recuperación de los préstamos en lira turca en el tercer trimestre en un +1,1%, lo cual resultó en un incremento en los primeros nueve meses de un 3,1%.
- Los **préstamos a empresas** en lira turca aumentaron en los primeros nueve meses, gracias al sólido desempeño del primer trimestre apoyados por los préstamos CGF - Credit Guarantee Fund (préstamos otorgados con una garantía de crédito avalada por el Tesoro) y préstamos a empresas a corto plazo. En términos trimestrales, también mejoraron los préstamos a empresas en lira turca. Adicionalmente, la cartera minorista se mantuvo plana en el trimestre ya que el crecimiento de los préstamos en tarjetas de crédito compensó la disminución en préstamos hipotecarios.
- En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora se incrementó hasta el 7,2 % desde el 6,3% a 30 de junio de 2019, debido al deterioro de algunos clientes mayoristas. La cobertura se mantuvo estable en el 75% alcanzado a 30 de junio del 2019.
- Los **depósitos** de la clientela (62% del pasivo total del área a 30 de septiembre del 2019) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance de Turquía y crecieron un 5,9% en los primeros nueve meses.

Resultados

Durante los primeros nueve meses del 2019, Turquía generó un **resultado** atribuido acumulado de 380 millones de euros, lo que supone una variación interanual negativa del 10,0%, (-33,4% trimestral). Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área fueron:

- Buen desempeño del **margen de intereses** (+6,0%) debido a la buena gestión de precios que impulsó el aumento en el diferencial en divisas y a una contribución de los bonos ligados a la inflación ligeramente superior.
- Crecimiento de las **comisiones netas** del 22,3%. Este aumento significativo se debió principalmente al buen desempeño de medios de pago, respaldado por transferencias de efectivo y préstamos no monetarios.
- Los **ROF** registraron un saldo negativo de 65 millones de euros en comparación con el importe positivo del mismo período del 2018, debido a las menores ganancias en derivados por las condiciones desfavorables del mercado y a los menores ingresos en el área de Mercados Globales.
- El **margen bruto** creció un 4,7% en los primeros nueve meses del 2019 en comparación con el mismo período del 2018, gracias al incremento de la actividad bancaria tradicional y a la contribución de los bonos ligados a la inflación.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 11,3%, significativamente por debajo del nivel medio de inflación durante los últimos doce meses de 18,3%. Como consecuencia de una estricta disciplina de control de costes, el ratio de eficiencia se mantuvo en niveles bajos (34,8%).
- El **margen neto** aumentó un 1,5%.
- El **deterioro de activos financieros** aumentó un 16,4% interanualmente debido a algunos impactos negativos por el deterioro de las carteras minoristas. Con lo anterior, el coste de riesgo se situó en el 1,99%.

América del Sur

Claves

- Positiva evolución de la actividad en los principales países: Argentina, Colombia y Perú.
- Mejora del ratio de eficiencia, apoyado en el crecimiento del margen de intereses y en la reducción de los gastos de explotación.
- Mayor aportación de los ROF en el tercer trimestre por la positiva contribución de las operaciones en divisas.
- Resultado atribuido afectado por el impacto negativo del ajuste por inflación de Argentina.
- Contribución positiva de los principales países del área al resultado atribuido.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES. DATOS AL 30-09-19)

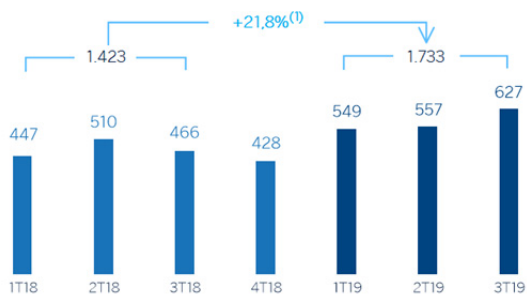


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE. TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

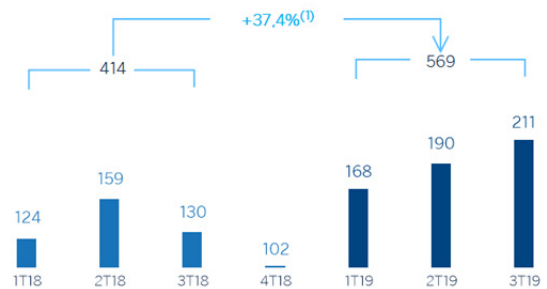


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +14,6%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +24,5%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 18
Margen de intereses	2.376	6,7	12,9	2.226
Comisiones netas	424	(6,8)	(2,1)	455
Resultados de operaciones financieras	417	37,9	48,8	303
Otros ingresos y cargas de explotación	(333)	60,5	54,7	(207)
Margen bruto	2.884	3,9	10,8	2.777
Gastos de explotación	(1.151)	(9,0)	(2,5)	(1.264)
Gastos de personal	(584)	(6,8)	0,3	(626)
Otros gastos de administración	(444)	(18,8)	(13,2)	(547)
Amortización	(123)	35,4	41,3	(91)
Margen neto	1.733	14,6	21,8	1.513
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(563)	12,1	16,3	(502)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(34)	(11,4)	3,1	(38)
Resultado antes de impuestos	1.137	16,9	25,5	972
Impuesto sobre beneficios	(321)	(4,0)	(0,2)	(334)
Resultado del ejercicio	816	27,9	39,6	638
Minoritarios	(247)	36,4	45,0	(181)
Resultado atribuido	569	24,5	37,4	457

Balances	30-09-19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.163	(20,3)	(13,9)	8.987
Activos financieros a valor razonable	7.101	26,0	30,8	5.634
De los que: Préstamos y anticipos	302	134,3	135,9	129
Activos financieros a coste amortizado	38.231	4,3	7,3	36.649
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	35.875	4,1	7,0	34.469
Activos tangibles	961	18,3	23,1	813
Otros activos	2.518	9,9	11,8	2.290
Total activo/pasivo	55.973	2,9	6,8	54.373
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.641	21,0	22,3	1.357
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.682	19,7	18,5	3.076
Depósitos de la clientela	36.159	0,9	5,6	35.842
Valores representativos de deuda emitidos	3.307	3,2	1,4	3.206
Otros pasivos	8.808	3,1	7,3	8.539
Dotación de capital económico	2.375	0,9	6,0	2.355

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	35.598	3,1	6,0	34.518
Riesgos dudosos	1.862	6,6	6,9	1.747
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	36.164	0,5	5,2	35.984
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	12.986	11,4	9,1	11.662
Activos ponderados por riesgo	45.284	6,0	11,0	42.724
Ratio de eficiencia (%)	39,9			46,2
Tasa de mora (%)	4,4			4,3
Tasa de cobertura (%)	97			97
Coste de riesgo (%)	1,91			1,44

(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	Margen neto				Resultado atribuido			
	Ene.-Sep. 19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 18	Ene.-Sep. 19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 18
Argentina	421	230,6	n.s.	127	117	n.s.	n.s.	(4)
Chile	103	(59,2)	(58,1)	254	47	(59,1)	(58,0)	116
Colombia	483	1,7	7,3	475	198	12,2	18,4	177
Perú	624	17,6	12,9	531	153	22,8	17,8	125
Otros países ⁽²⁾	101	(19,5)	(16,4)	126	53	20,5	28,8	44
Total	1.733	14,6	21,8	1.513	569	24,5	37,4	457

(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	
	30-09-19	31-12-18	30-09-19	31-12-18	30-09-19	31-12-18	30-09-19	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	3.332	2.928	2.036	2.059	12.240	11.759	15.035	14.010
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	129	60	68	58	703	763	817	744
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	4.392	4.152	9	10	12.564	12.462	14.629	13.476
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	658	543	-	-	1.473	1.278	1.802	1.748
Activos ponderados por riesgo	6.070	8.036	2.248	2.243	14.051	12.680	19.130	15.739
Ratio de eficiencia (%)	44,5	73,7	33,1	42,1	35,9	37,1	35,3	36,0
Tasa de mora (%)	3,7	2,0	3,2	2,8	5,2	6,0	4,1	4,0
Tasa de cobertura (%)	133	111	89	93	96	100	95	93
Coste de riesgo (%)	4,49	1,60	2,36	0,81	1,66	2,16	1,50	0,98

(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.

Actividad y resultados

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. Adicionalmente, las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área a 30 de septiembre del 2019 ha sido:

- La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) continúa por encima del cierre del año anterior, en concreto un 6,0%. Destaca la evolución de la cartera minorista (especialmente positiva en consumo y tarjetas de crédito).
- Con respecto a la **calidad crediticia**, la tasa de mora se situó en el 4,4% a 30 de septiembre del 2019, ligeramente superior a 31 de diciembre del 2018, y la cobertura en el 97%, en línea con el cierre del año anterior.
- Por el lado de los **recursos**, los depósitos de la clientela aumentaron un 5,2% en los primeros nueve meses, debido fundamentalmente a la evolución de los depósitos a plazo y, en menor medida, de los depósitos a la vista. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 9,1% en el mismo período.

En relación a los resultados, América del Sur generó un **resultado** atribuido acumulado de 569 millones de euros en los primeros nueve meses del 2019, lo que representa un crecimiento interanual del 37,4% (+24,5% a tipos de cambio corrientes). El impacto acumulado entre enero y septiembre del 2019 derivado de la inflación en Argentina en el resultado atribuido del área se situó en -72 millones de euros.

Lo más destacado de la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

- Continúa la generación de ingresos de carácter más recurrente, es decir, el **margen de intereses** y las **comisiones** (netas), que crecieron en su conjunto un 10,3% en los últimos doce meses (+4,4% a tipos de cambio corrientes).
- Mayor aportación de los **ROF** (+48,8%, +37,9% a tipos de cambio corrientes) por la positiva contribución, especialmente en el tercer trimestre, de las operaciones en divisa.
- Reducción de los **gastos de explotación** con respecto al mismo período del ejercicio anterior (-2,5%, -9,0% a tipos de cambio corrientes).

- Mayores necesidades por **deterioro de activos financieros** (+16,3%, +12,1% a tipos de cambio corrientes) haciendo que el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre del 2019 se sitúe en el 1,91%.
- Mayores **dotaciones a provisiones y otros resultados** que en el mismo período del año anterior (+3,1%, -11,4% a tipos de cambio corrientes).

En la comparativa a perímetro homogéneo, es decir, excluyendo BBVA Chile por la venta que se completó en julio del 2018, el resultado atribuido se incrementó un 45,0% en los primeros nueve meses del 2019, a tipos de cambio corrientes, con respecto a la misma cifra del año anterior (+62,0% a tipos de cambio constantes).

Los países más representativos del área de negocio, **Argentina, Colombia y Perú**, registraron las siguientes trayectorias en actividad y resultados en los primeros nueve meses del 2019:

Argentina

- Crecimiento durante los primeros nueve meses de la **actividad crediticia** del 13,8% debido al incremento de las carteras minoristas de consumo, tarjetas y, en menor medida, hipotecas. Con respecto a la calidad crediticia, se registró un incremento de la tasa de mora, que se situó en el 3,7% al 30 de septiembre del 2019, aunque sigue comparando favorablemente con el sistema.
- Por el lado de los **recursos**, los depósitos de la clientela aumentaron un 5,8%, apoyados principalmente por los depósitos a la vista, mientras que los recursos fuera de balance lo hicieron un 21,1%, ambos comparados con datos de diciembre del 2018.
- El **resultado** atribuido se situó en 117 millones de euros, sustentado en la evolución positiva del margen de intereses (impulsado por una aportación mayor de las carteras de valores y mejora del *spread* de clientes) así como por un incremento en los ROF (impactado positivamente por la venta de la participación Prisma Medios de Pago, S.A. en el primer trimestre del 2019 y operaciones en divisa). Esta evolución positiva fue parcialmente contrarrestada por mayores gastos de explotación muy influidos por los altos niveles de inflación y mayor necesidad por deterioro de activos financieros debido a la reciente bajada de *rating* del país.

Colombia

- Crecimiento de la **actividad crediticia** del 4,1% en los primeros nueve meses del año debido al desempeño de las carteras minoristas (principalmente consumo e hipotecas). En cuanto a calidad de los activos, la tasa de mora se reduce situándose en el 5,2% a septiembre del 2019.
- Los **depósitos** de la clientela se incrementaron ligeramente (+0,8%) con respecto al cierre del ejercicio 2018 (+1,8% en términos interanuales).
- El **resultado** atribuido se situó en 198 millones de euros, con un incremento del +18,4% interanual, gracias a la generación de ingresos de carácter más recurrente, el buen desempeño de los ROF (+18,3%) por ventas de cartera de activos ligados a la inflación y valoración de cartera de valores, los esfuerzos del área en contención de costes y una menor necesidad por deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones (-10,7%).

Perú

- La **actividad crediticia** se situó en el 7,3% por encima del cierre del ejercicio 2018, debido principalmente a la cartera mayorista y apoyado también en la evolución de la cartera minorista (fundamentalmente por consumo e hipotecas). En cuanto a la calidad crediticia, se registró un ligero incremento en la tasa de mora, situándose en el 4,1%, y en la cobertura, en el 95%.
- Los **depósitos** de clientes se incrementaron un 8,6% en los primeros nueve meses del 2019, debido principalmente a los depósitos a plazo (+24,8% en los últimos nueve meses).
- Crecimiento de doble dígito del margen de intereses, que aumenta interanualmente un 11,6% por mayores volúmenes de actividad tanto de la cartera mayorista como de la minorista. Incremento de los ROF (+19,8% interanual) debido a las operaciones en divisas. Así, el **resultado** atribuido se situó en 153 millones de euros, con un crecimiento interanual del 17,8%.

Resto de Eurasia

Claves

- Favorable comportamiento de la actividad crediticia.
- Buena evolución del margen de intereses, en un entorno de tipos de interés negativos.
- Crecimiento controlado de los gastos de explotación.
- Mejora en los indicadores de riesgo.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 19	Δ %	Ene.-Sep. 18
Margen de intereses	130	3,6	126
Comisiones netas	105	(7,6)	114
Resultados de operaciones financieras	94	21,4	77
Otros ingresos y cargas de explotación	9	n.s.	1
Margen bruto	338	6,4	318
Gastos de explotación	(212)	(0,6)	(214)
Gastos de personal	(103)	1,9	(101)
Otros gastos de administración	(96)	(11,0)	(108)
Amortización	(13)	191,6	(5)
Margen neto	126	21,1	104
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(7)	(26,2)	(9)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	10	193,3	3
Resultado antes de impuestos	129	31,2	98
Impuesto sobre beneficios	(27)	(29,9)	(38)
Resultado del ejercicio	103	69,4	61
Minoritarios	-	-	-
Resultado atribuido	103	69,4	61

Balances	30-09-19	Δ %	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	228	(4,1)	238
Activos financieros a valor razonable	494	(1,9)	504
De los que: Préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	20.650	16,0	17.799
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	18.473	11,3	16.598
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	74	87,5	39
Otros activos	239	(5,8)	254
Total activo/pasivo	21.686	15,1	18.834
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	47	13,2	42
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	919	(27,7)	1.271
Depósitos de la clientela	4.366	(10,5)	4.876
Valores representativos de deuda emitidos	622	192,3	213
Posiciones inter-áreas pasivo	14.466	26,8	11.406
Otros pasivos	420	55,7	270
Dotación de capital económico	844	11,6	757

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-19	Δ %	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	18.464	11,5	16.553
Riesgos dudosos	364	(15,3)	430
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	4.366	(10,5)	4.876
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	497	28,1	388
Activos ponderados por riesgo	17.612	13,8	15.476
Ratio de eficiencia (%)	62,8		69,3
Tasa de mora (%)	1,3		1,7
Tasa de cobertura (%)	97		83
Coste de riesgo (%)	0,05		(0,11)

(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.

Actividad y resultados

Lo más relevante de la actividad y de los resultados del área a 30 de septiembre del 2019 fue:

- La **inversión** crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 11,5% en los primeros nueve meses del 2019 (+10,4% en términos interanuales) gracias, sobre todo, al buen comportamiento en Asia.
- Los indicadores de **riesgo de crédito** mejoraron en los nueve primeros meses del año: la tasa de mora terminó en el 1,3% y la cobertura lo hizo en el 97% (1,7% y 83%, respectivamente, a cierre de diciembre del 2018).
- Los **depósitos** de clientes en gestión retrocedieron un 10,5% en los primeros nueve meses del 2019, afectados por el entorno de tipos de interés negativos en Europa.
- En cuanto a **resultados**, buena evolución del **margen de intereses** (+3,6% en términos interanuales) y especialmente del ROF (+21,4% interanual) gracias a la contribución de la actividad comercial del área de Mercados Globales, parcialmente compensado por una reducción en las **comisiones netas** (-7,6% interanual aunque mejoran un 8,9% en el trimestre). La continua gestión de gastos discrecionales resultó en una reducción de los **gastos de explotación** (-0,6% interanual). La línea de **deterioro de activos financieros** disminuyó con respecto a los nueve primeros meses del año anterior (-26,2%), que incluían dotaciones puntuales de determinados clientes mayoristas en Europa y en Asia. La comparativa de la línea de **provisiones** se ve afectada por las mayores liberaciones realizadas en en 2018, resultado de las menores necesidades en Europa. Así, el **resultado** acumulado del área en los primeros nueve meses del 2019 se situó en 103 millones de euros (+69,4% interanual).

Centro corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 19	Δ %	Ene.-Sep. 18
Margen de intereses	(193)	(6,5)	(206)
Comisiones netas	(61)	22,9	(50)
Resultados de operaciones financieras	(53)	(44,1)	(96)
Otros ingresos y cargas de explotación	(0)	n.s.	37
Margen bruto	(308)	(2,2)	(315)
Gastos de explotación	(718)	8,7	(660)
Gastos de personal	(425)	9,2	(389)
Otros gastos de administración	(153)	29,0	(118)
Amortización	(140)	(8,3)	(153)
Margen neto	(1.025)	5,2	(975)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(64)	18,3	(54)
Resultado antes de impuestos	(1.089)	5,8	(1.029)
Impuesto sobre beneficios	203	(15,9)	241
Resultado después de impuestos de operaciones continuadas	(886)	12,5	(788)
Resultado de operaciones corporativas ⁽¹⁾	-	-	633
Resultado del ejercicio	(886)	n.s.	(154)
Minoritarios	(5)	n.s.	3
Resultado atribuido	(891)	n.s.	(151)
Resultado atribuido sin operaciones corporativas	(891)	13,6	(784)

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

Balances	30-09-19	Δ %	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	811	10,8	732
Activos financieros a valor razonable	2.610	(4,7)	2.738
De los que: Préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	1.839	(31,0)	2.665
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	125	(87,3)	990
Posiciones inter-áreas activo	(19.145)	36,5	(14.026)
Activos tangibles	2.217	40,9	1.573
Otros activos	22.053	(2,4)	22.598
Total activo/pasivo	10.385	(36,2)	16.281
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	16	(58,0)	39
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	737	0,6	733
Depósitos de la clientela	311	n.s.	36
Valores representativos de deuda emitidos	7.985	(2,8)	8.212
Posiciones inter-áreas pasivo	(29.988)	31,5	(22.808)
Otros pasivos	682	(65,5)	1.975
Dotación de capital económico	(22.793)	4,4	(21.833)
Capital y reservas	53.434	7,0	49.927

El Centro Corporativo registró un **resultado** atribuido negativo de -891 millones de euros en los primeros nueve meses del 2019 en comparación con los -151 millones registrados en el mismo período del 2018, que incluían 633 millones de euros del resultado de operaciones corporativas generado por las plusvalías (netas de impuestos) de la venta de BBVA Chile. Lo más relevante a 30 de septiembre del 2019 es:

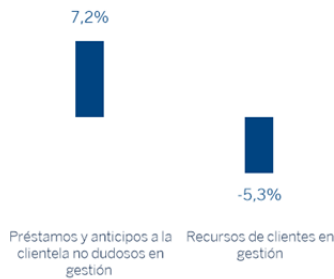
- Los **ROF** evolucionaron favorablemente durante el tercer trimestre del año y aportaron 20 millones de euros a la cuenta de resultados. Así, la comparativa interanual en esta línea resulta positiva, ya que las pérdidas que se generaron en los primeros nueve meses del 2019 fueron inferiores a las acumuladas durante el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a mayores plusvalías en la cartera de participaciones industriales y financieras.
- **Otros ingresos y cargas de explotación** incluyen principalmente los dividendos de Telefónica, S.A. así como los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia entre las que se encuentran algunas participaciones en sociedades del sector inmobiliario.
- Los **gastos de explotación** incluyen aquellos gastos de las funciones centrales que tienen un carácter corporativo y cuyo incremento interanual (+8,7%) está relacionado con aquellos gastos relacionados con *data* y ciberseguridad.

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

- Buen comportamiento de la actividad con clientes.
- Posición de liderazgo en préstamos verdes y sostenibles.
- Positiva evolución del margen de intereses, ligado a la actividad.
- Resultado atribuido impactado por menores resultados de operaciones financieras y mayor deterioro de los activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES. DATOS AL 30-09-19)

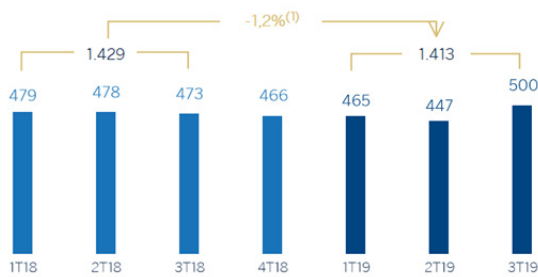


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN BRUTO SOBRE ATM (PORCENTAJE, TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

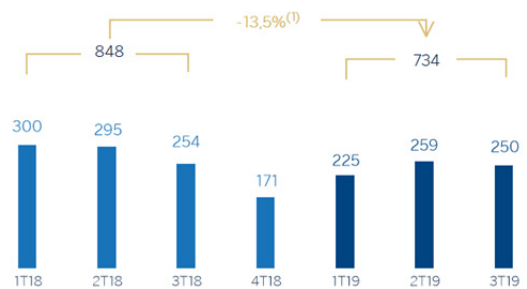


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: -4,7%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: -14,0%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 18
Margen de intereses	1.139	6,6	9,8	1.068
Comisiones netas	536	(0,4)	0,3	539
Resultados de operaciones financieras	569	(16,6)	(14,6)	682
Otros ingresos y cargas de explotación	(42)	37,6	27,5	(30)
Margen bruto	2.203	(2,4)	(0,1)	2.258
Gastos de explotación	(790)	1,8	1,8	(776)
Gastos de personal	(354)	3,8	3,4	(341)
Otros gastos de administración	(341)	(3,5)	(2,9)	(353)
Amortización	(95)	16,3	15,6	(82)
Margen neto	1.413	(4,7)	(1,2)	1.482
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(154)	193,6	n.s.	(52)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	24	n.s.	n.s.	(27)
Resultado antes de impuestos	1.283	(8,5)	(6,2)	1.403
Impuesto sobre beneficios	(329)	(0,2)	2,3	(330)
Resultado del ejercicio	954	(11,1)	(8,9)	1.073
Minoritarios	(220)	0,4	10,8	(219)
Resultado atribuido	734	(14,0)	(13,5)	853

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances	30-09-19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.683	(7,9)	(10,9)	5.087
Activos financieros a valor razonable	112.594	21,9	21,1	92.391
De los que: Préstamos y anticipos	35.714	23,9	23,9	28.826
Activos financieros a coste amortizado	74.834	14,8	13,6	65.167
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	62.398	6,3	5,0	58.720
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	80	178,0	172,2	29
Otros activos	13.904	n.s.	n.s.	2.179
Total activo/pasivo	206.095	25,0	23,9	164.852
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	94.136	28,7	28,5	73.163
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16.917	(13,1)	(14,2)	19.464
Depósitos de la clientela	37.268	(13,5)	(14,8)	43.069
Valores representativos de deuda emitidos	2.431	25,9	23,5	1.931
Posiciones inter-áreas pasivo	46.989	138,0	133,6	19.742
Otros pasivos	4.277	(1,6)	(2,5)	4.348
Dotación de capital económico	4.077	30,0	28,8	3.136

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-19	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-18
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	61.732	5,0	3,8	58.796
Riesgos dudosos	1.181	55,1	54,2	762
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	37.220	(6,1)	(7,3)	39.642
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.124	13,2	17,6	993
Ratio de eficiencia (%)	35,9			34,5

(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.

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. Adicionalmente, las variaciones trimestrales son del trimestre que finaliza con respecto al trimestre anterior.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área a 30 de septiembre del 2019 ha sido:

- A pesar del contexto de presión en márgenes y exceso de liquidez en el mercado, la **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 3,8% frente al dato de cierre de diciembre del 2018 (+7,2 en términos interanuales). Por áreas geográficas, la comparativa en España, México, América del Sur y Resto de Eurasia resultó más favorable.
- Los **recursos de clientes** se redujeron un 6,7% con respecto al saldo al 31-12-2018 (-5,3% interanual), destacando el buen desempeño de los depósitos a la vista y fondos de inversión (+5,5% y 17,6%, respectivamente), que no compensaron la disminución de los depósitos a plazo (-26,0%).
- BBVA fue una de las entidades financieras más activas en sostenibilidad y digitalización, dos procesos que quiere seguir impulsando junto con sus clientes.
 - Durante los nueve primeros meses de 2019, BBVA ha sido una de las entidades más activas en el ámbito de la **financiación sostenible** al haber participado en 30 operaciones verdes y/o ligadas a criterios de sostenibilidad (puntuación ESG, KPIs medioambientales y sociales) certificadas por consultores independientes de reconocido prestigio. De estas 30 operaciones, 20 fueron lideradas por BBVA como coordinador sostenible.
 - Este liderazgo de BBVA se registró con operaciones relevantes en diferentes países, España, Reino Unido, Francia, Portugal, Bélgica, México y China, y en sectores tan diversos como el hotelero, el energético (gas y electricidad), el de reciclaje y el de componentes para la automoción entre otros. Las 30 operaciones a septiembre comparan de forma positiva con las 23 operaciones para todo el ejercicio 2018.
 - En cuanto a innovación, y tras el reconocimiento de las financiaciones vía *blockchain* en el 2018, BBVA fue pionero en ligar el grado de digitalización de una compañía con su financiación bancaria con el denominado **Digital Loan** o D-Loan. La operación sindicada en este formato, colocada en Asia y liderada en solitario por BBVA, es la primera de este tipo a nivel mundial y demuestra que el banco sigue a la vanguardia de las soluciones innovadoras para sus clientes.

Resultados

CIB generó un **resultado** atribuido de 734 millones de euros en los primeros nueve meses del 2019, lo que representa una variación interanual del -13,5% (-3,2% en el trimestre). Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Buena evolución del **margen de intereses** (+9,8%) ligado a la actividad, en un entorno complejo de bajada de tipos de interés.
- Ligeramente incremento de las **comisiones** netas (+0,3%), apoyado en el negocio transaccional y originación de bonos en Global Markets. Por áreas geográficas, destaca el aumento en España y México.
- Disminución interanual de los **ROF** (-14,6%), resultado del escenario de fuerte bajada de tipos experimentado durante el año, que contrarrestó el buen comportamiento de la actividad con clientes y los crecientes niveles de apalancamiento en todos los productos, destacando especialmente las operaciones en divisa.
- A pesar del entorno complejo en los mercados, el **margen bruto** se mantuvo estable en términos interanuales (-0,1%).
- Gestión eficiente de los **gastos de explotación**, con incremento de la inversión de proyectos tecnológicos y contención en gastos discrecionales.
- Incremento del **deterioro de activos financieros** debido, principalmente, a unas mayores necesidades de saneamiento de clientes singulares en Turquía, Argentina y Estados Unidos.