

# Enero-septiembre 2014

Trabajamos por un futuro mejor para las personas

3T14





# Enero-septiembre 2014

## Índice

### 2 Datos relevantes

### 3 Información del Grupo

Aspectos destacados .....	3
Resultados .....	4
Balance y actividad .....	10
Base de capital .....	12
Gestión del riesgo .....	13
La acción BBVA .....	16
Responsabilidad corporativa .....	17

### 18 Áreas de negocio

Actividad bancaria en España .....	20
Actividad inmobiliaria en España .....	24
Estados Unidos .....	26
Eurasia .....	29
México .....	33
América del Sur .....	36
Centro Corporativo .....	40
Información adicional: Corporate & Investment Banking .....	42

### 46 Anexo

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-14	Δ%	30-09-13	31-12-13
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	637.699	5,0	607.200	599.517
Créditos a la clientela (bruto)	361.084	1,1	356.986	350.110
Depósitos de la clientela	329.610	8,5	303.656	310.176
Otros recursos de clientes	114.630	20,5	95.161	99.213
Total recursos de clientes	444.240	11,4	398.817	409.389
Patrimonio neto	48.389	2,1	47.378	44.850
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	10.868	0,1	10.853	14.613
Margen bruto	15.592	(3,0)	16.075	21.397
Margen neto	7.546	(2,3)	7.726	10.196
Beneficio antes de impuestos	3.085	49,1	2.069	2.750
Beneficio atribuido al Grupo	1.929	(37,3)	3.077	2.228
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	9,55	15,6	8,26	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	56.228	18,9	47.283	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,33	(38,6)	0,54	0,39
Valor contable por acción (euros)	7,99	(5,6)	8,46	8,00
Precio/valor contable (veces)	1,2		1,0	1,1
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	5,6		9,2	5,0
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	6,5		11,4	6,0
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	0,50		0,79	0,48
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	0,90		1,49	0,91
Ratio de eficiencia	51,6		51,9	52,3
Prima de riesgo	1,25		1,67	1,59
Tasa de mora	6,1		6,7	6,8
Tasa de cobertura	63		60	60
<b>Ratios de capital (%)<sup>(1)</sup></b>				
Core capital	11,7		11,4	11,6
Tier I	11,7		11,5	12,2
Ratio BIS	14,9		13,6	14,9
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones (millones)	5.887	2,8	5.724	5.786
Número de accionistas	947.901	(3,3)	980.481	974.395
Número de empleados <sup>(2)</sup>	108.920	(3,9)	113.293	109.305
Número de oficinas <sup>(2)</sup>	7.362	(3,0)	7.588	7.420
Número de cajeros automáticos <sup>(2)</sup>	21.566	6,3	20.282	20.415

**Nota general:** los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o por sus siglas en inglés IFRS) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garanti Group, la información se presenta en continuidad con ejercicios anteriores, integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo. Ver páginas 47 y 48 para la conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA.

(1) Los ratios de capital para 2014 están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III. Para fechas anteriores, el cálculo se realiza según la regulación de Basilea II, que era la que estaba vigente en ese momento.

(2) No incluye Garanti.

Información sobre el beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) <sup>(1)</sup>	30-09-14	Δ%	30-09-13	31-12-13
Beneficio atribuido al Grupo	1.929	91,2	1.009	1.405
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,33	87,3	0,18	0,25
ROE	5,6		3,0	3,1
ROTE	6,5		3,7	3,8
ROA	0,50		0,34	0,35
RORWA	0,90		0,65	0,66

(1) 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; las plusvalías derivadas del cierre de la venta de BBVA Panamá; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 51% de CNCB.

# Información del Grupo

## Aspectos destacados

Los aspectos más destacados de los resultados del Grupo BBVA del **tercer trimestre de 2014** siguen la línea del trimestre anterior:

1. Continúa la recuperación de los **tipos de cambio** de la mayoría de las divisas frente al euro, con lo que el efecto negativo acumulado en los últimos doce meses se suaviza.
2. En **resultados**, lo más relevante sigue siendo el comportamiento positivo de los ingresos de carácter más recurrente. Los resultados de operaciones financieras (ROF) han sido ligeramente superiores a los del trimestre anterior y el impacto negativo de la hiperinflación de Venezuela muy similar. Todo ello, junto con unos gastos de explotación y unos saneamientos algo más elevados, aunque con una tasa de crecimiento interanual contenida, supone un beneficio después de impuestos de operaciones continuadas trimestral de 733 millones de euros. Ausencia, entre julio y septiembre, de cobros de dividendos relevantes, frente a la contabilización, en el trimestre previo, de los procedentes de Telefónica y China Citic Bank (CNCB). En el conjunto de los nueve meses, el beneficio atribuido alcanza los 1.929 millones de euros.
3. En **actividad** se mantiene el positivo ritmo de crecimiento de la inversión crediticia en América del Sur, México y Estados Unidos. En Eurasia sigue destacando el incremento de los préstamos en Garanti, mientras que en España la recuperación de la facturación en algunas líneas de negocio continúa avanzando, aunque aún en niveles moderados. Los recursos de clientes conservan su comportamiento favorable en todas las geografías.
4. En cuanto a **liquidez**, la actual coyuntura positiva de los mercados de financiación mayorista, el nuevo programa de *targeted longer-term refinancing operations* (TLTRO) anunciado por el Banco Central Europeo (BCE), el constante acceso a mercado de BBVA y sus franquicias y la favorable evolución del peso de los depósitos minoristas continúan reforzando la posición de liquidez del Grupo y mejorando su estructura de financiación. BBVA ha tomado 2.600 millones de euros en la subasta de TLTRO celebrada el pasado mes de septiembre.
5. En **solventia**, BBVA mantiene sus porcentajes de capital muy por encima de los niveles mínimos exigidos por la nueva regulación y cierra el mes de septiembre de 2014 con un *core capital* y un Tier I del 11,7%, un Tier II del 3,2% y un ratio BIS III del 14,7% (todos ellos *phased-in*). Por su parte, el *leverage ratio* (*fully-loaded*) del Grupo se sitúa en el 5,7%, nivel que compara favorablemente con el resto de su *peer group*. Lo anterior le ha permitido hacer frente con confianza al *comprehensive assessment*, cuyos resultados, publicados el 26 de octubre, evidencian que BBVA supera holgadamente el ejercicio de estrés, tanto en el escenario base como en el adverso.
6. Los principales **indicadores de riesgo** continúan evolucionando positivamente, con una reducción de la tasa de mora del Grupo de 28 puntos básicos en los últimos tres meses, hasta el 6,1%, gracias a que la cartera dudosa sigue contrayéndose. Mejora también del nivel de cobertura, hasta el 63%, y de la prima de riesgo, que en el acumulado a septiembre retrocede hasta el 1,25%.
7. Otros hitos relevantes del período son:
  - En cuanto a la **remuneración al accionista**, a principios de octubre se ha llevado a cabo un aumento de capital liberado para la implementación del "dividendo-opción". Los titulares del 85,1% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones, lo que confirma, una vez más, la excelente acogida de este sistema retributivo.
  - BBVA continúa avanzando en su proceso de **transformación digital**, con el fin de desarrollar nuevos canales de distribución y contribuir a aumentar la rentabilidad del Grupo, al disminuir los costes y facilitar la mejora de los ratios de productividad por cliente.
    - El número de clientes activos en dispositivos móviles se sitúa en 3,6 millones, según los últimos datos disponibles a cierre de agosto, cifra que asciende a 8,4 millones si se consideran los clientes activos en plataformas digitales.
    - En América del Sur, la entidad supera ya los 3 millones de clientes digitales, lo que supone un aumento interanual del 30%. Por otra parte, los clientes que usan el móvil como medio de pago llegan al millón, multiplicando por tres la cifra existente doce meses atrás.
    - La aplicación de pago móvil, BBVA Wallet, incorpora ventajas adicionales y registra ya más de 280.000 descargas en España. Además, BBVA es el primer grupo financiero del mundo en lanzar una solución de pagos móviles NFC que usa la especificación de Visa basada en la nube. El nuevo sistema permitirá a los clientes de BBVA que dispongan de terminales Android con tecnología NFC hacer compras *contactless* con tan sólo descargarse la aplicación actualizada.
    - Por último, hay que resaltar que el Grupo cuenta actualmente con una de las mejores plataformas tecnológicas de la industria bancaria, que le permite procesar 260 millones de transacciones al día (frente a 90 millones en 2006).

# Resultados

Los resultados del **tercer trimestre de 2014** del Grupo BBVA vienen marcados, en líneas generales, por los mismos elementos ya presentes en trimestres previos, a los que hay que añadir la recuperación de los tipos de cambio de la mayoría de las divisas frente al euro en los últimos meses, lo cual permite suavizar el efecto negativo sufrido en la primera parte del año. Tales factores clave son los siguientes:

1. Comportamiento positivo de los **ingresos de carácter más recurrente** y, especialmente, del margen de intereses en todas las geografías,
2. **ROF** ligeramente superiores a los del segundo trimestre.
3. Ausencia de cobros de **dividendos** relevantes.
4. Impacto negativo del ajuste por **hiperinflación** de Venezuela muy similar al del trimestre precedente.
5. **Gastos de explotación y saneamientos** algo más elevados que los registrados entre abril

aunque también es importante el avance de la línea de comisiones.

## Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	2014			2013			
	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.830</b>	<b>3.647</b>	<b>3.391</b>	<b>3.760</b>	<b>3.551</b>	<b>3.679</b>	<b>3.623</b>
Comisiones	1.111	1.101	985	1.139	1.114	1.126	1.052
Resultados de operaciones financieras	444	426	751	609	569	630	719
Dividendos	42	342	29	114	56	176	19
Resultados por puesta en equivalencia	31	16	(14)	53	9	11	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(234)	(215)	(90)	(353)	(113)	(153)	7
<b>Margen bruto</b>	<b>5.223</b>	<b>5.317</b>	<b>5.051</b>	<b>5.321</b>	<b>5.186</b>	<b>5.470</b>	<b>5.419</b>
Gastos de explotación	(2.770)	(2.662)	(2.613)	(2.852)	(2.777)	(2.814)	(2.758)
Gastos de personal	(1.438)	(1.359)	(1.375)	(1.423)	(1.452)	(1.454)	(1.458)
Otros gastos generales de administración	(1.037)	(1.017)	(959)	(1.134)	(1.042)	(1.080)	(1.025)
Amortizaciones	(296)	(286)	(279)	(295)	(283)	(279)	(276)
<b>Margen neto</b>	<b>2.453</b>	<b>2.655</b>	<b>2.438</b>	<b>2.469</b>	<b>2.410</b>	<b>2.656</b>	<b>2.661</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.142)	(1.073)	(1.103)	(1.210)	(1.854)	(1.336)	(1.376)
Dotaciones a provisiones	(199)	(298)	(144)	(196)	(137)	(130)	(167)
Otros resultados	(136)	(191)	(173)	(382)	(198)	(172)	(287)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>976</b>	<b>1.092</b>	<b>1.017</b>	<b>682</b>	<b>221</b>	<b>1.017</b>	<b>831</b>
Impuesto sobre beneficios	(243)	(292)	(273)	(114)	(13)	(261)	(205)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>744</b>	<b>568</b>	<b>208</b>	<b>756</b>	<b>626</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-	(1.245)	160	593	1.315
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>733</b>	<b>800</b>	<b>744</b>	<b>(677)</b>	<b>368</b>	<b>1.349</b>	<b>1.941</b>
Resultado atribuido a la minoría	(132)	(95)	(120)	(172)	(172)	(202)	(206)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>601</b>	<b>704</b>	<b>624</b>	<b>(849)</b>	<b>195</b>	<b>1.147</b>	<b>1.734</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) <sup>(2)</sup></b>	<b>601</b>	<b>704</b>	<b>624</b>	<b>396</b>	<b>35</b>	<b>554</b>	<b>420</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,10</b>	<b>0,12</b>	<b>0,11</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,20</b>	<b>0,30</b>
<b>Beneficio básico por acción (sin el resultado de operaciones corporativas) (euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,10</b>	<b>0,12</b>	<b>0,11</b>	<b>0,07</b>	<b>0,01</b>	<b>0,09</b>	<b>0,07</b>

(1) Estados financieros proforma con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

(2) 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; las plusvalías derivadas del cierre de la venta de BBVA Panamá; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 51% de CNCB.

## Cuentas de resultados consolidadas <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 14	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Enero-Sep. 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>10.868</b>	<b>0,1</b>	<b>13,1</b>	<b>10.853</b>
Comisiones	3.198	(2,9)	5,8	3.292
Resultados de operaciones financieras	1.621	(15,5)	(7,6)	1.918
Dividendos	412	64,1	66,7	251
Resultados por puesta en equivalencia	32	63,2	114,2	20
Otros productos y cargas de explotación	(539)	108,0	n.s.	(259)
<b>Margen bruto</b>	<b>15.592</b>	<b>(3,0)</b>	<b>6,6</b>	<b>16.075</b>
Gastos de explotación	(8.046)	(3,6)	4,1	(8.349)
Gastos de personal	(4.171)	(4,4)	2,6	(4.364)
Otros gastos generales de administración	(3.014)	(4,2)	5,0	(3.147)
Amortizaciones	(860)	2,6	9,3	(838)
<b>Margen neto</b>	<b>7.546</b>	<b>(2,3)</b>	<b>9,4</b>	<b>7.726</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.318)	(27,3)	(24,3)	(4.566)
Dotaciones a provisiones	(642)	47,7	67,2	(434)
Otros resultados	(501)	(23,8)	(23,2)	(657)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3.085</b>	<b>49,1</b>	<b>108,2</b>	<b>2.069</b>
Impuesto sobre beneficios	(808)	68,7	134,4	(479)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>2.277</b>	<b>43,2</b>	<b>100,3</b>	<b>1.590</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-	2.068
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>2.277</b>	<b>(37,7)</b>	<b>(28,6)</b>	<b>3.657</b>
Resultado atribuido a la minoría	(348)	(40,1)	(23,4)	(580)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.929</b>	<b>(37,3)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>3.077</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) <sup>(2)</sup></b>	<b>1.929</b>	<b>91,2</b>	<b>182,3</b>	<b>1.009</b>
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,33</b>			<b>0,54</b>
<b>Beneficio básico por acción (sin el resultado de operaciones corporativas) (euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,33</b>			<b>0,18</b>

(1) Estados financieros proforma con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

(2) 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsual en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 51% de CNCB.

y junio, aunque con una tasa de crecimiento interanual contenida.

### 6. Comportamiento de las **dotaciones a provisiones** según lo previsto.

7. Con todo ello, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** del trimestre alcanza los 733 millones de euros, cuantía inferior a la registrada entre abril y junio (que incluía el cobro de los dividendos de Telefónica y CNCB) y muy por encima de los 208 millones del mismo período del año anterior (afectada por la clasificación de los créditos refinanciados en España en el tercer trimestre de 2013).

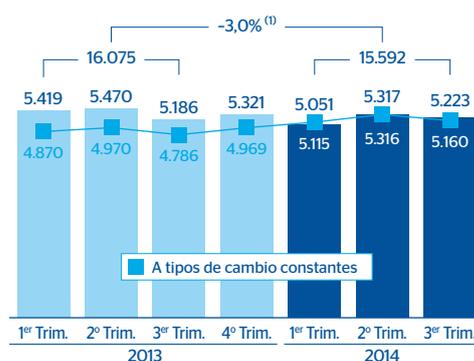
## Margen bruto

El **margen bruto** del Grupo del tercer trimestre de 2014 alcanza los 5.223 millones de euros, cifra

ligeramente por debajo de la registrada en el segundo, que incluía el cobro de los dividendos procedentes de Telefónica y CNCB. Sobresale

### Margen bruto

(Millones de euros)



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

el favorable comportamiento del margen de intereses y de las comisiones.

El **margen de intereses** trimestral, 3.830 millones de euros, supera los importes reportados en los últimos trimestres. En comparación con el dato de abril-junio de 2014, esta línea presenta un crecimiento del 5,0% (+4,0% si se excluye el efecto del tipo de cambio). En los nueve primeros meses del año acumula 10.868 millones y representa un ascenso del 0,1% sobre el del mismo período del ejercicio previo a tipos de cambio corrientes, o del 13,1% a tipos de cambio constantes. Lo anterior se produce a pesar de la eliminación en España de las "cláusulas suelo" de los préstamos hipotecarios suscritos por consumidores, que estuvieron vigentes durante gran parte del primer semestre de 2013. Por áreas de negocio, en España y Eurasia esta rúbrica mejora, fundamentalmente, por el abaratamiento del coste del pasivo, mientras que en México,

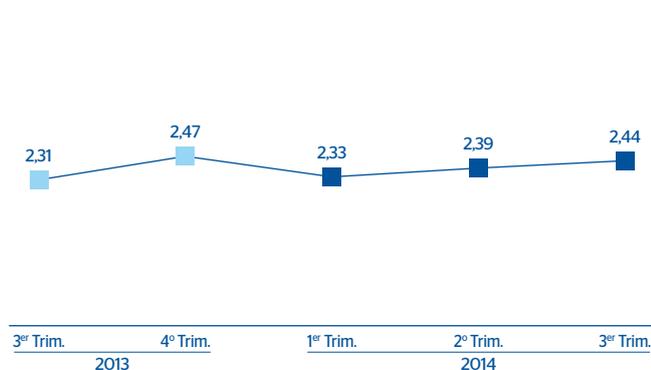
América del Sur y Estados Unidos lo relevante es el dinamismo de la actividad y la defensa de los diferenciales de la clientela.

Las **comisiones** alcanzan los 1.111 millones de euros entre julio y septiembre y totalizan 3.198 millones en los nueve primeros meses de 2014, lo que supone una tasa de variación interanual del +5,8% a tipos de cambio constantes (o del -2,9% a tipos de cambio corrientes). Positiva trayectoria de esta partida en el acumulado en prácticamente todas las geografías.

Los **ROF** de los tres últimos meses son ligeramente más altos que los del trimestre anterior (444 millones frente a 426 millones, respectivamente) y se sitúan, en el acumulado del año, en 1.621 millones de euros, un 15,5% menos que en el mismo período de 2013 (-7,6% a tipos de cambio constantes), cuando se registraron elevadas plusvalías por rotación de carteras.

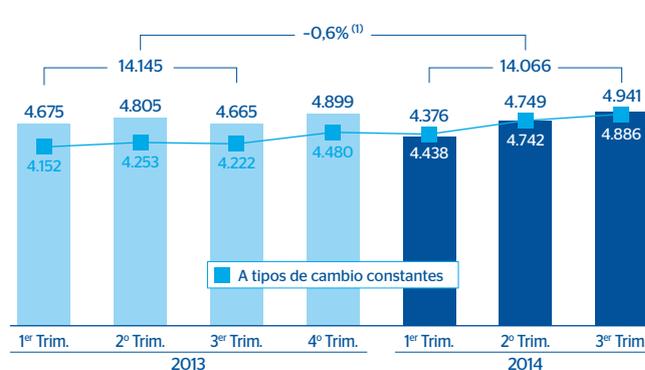
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



### Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



### Estructura de rendimientos y costes

	3º Trim. 14		2º Trim. 14		1º Trim. 14		4º Trim. 13		3º Trim. 13	
	% s/ATM	% Rdto./coste								
Caja y depósitos en bancos centrales	3,9	0,40	4,6	0,51	4,5	0,56	4,8	0,57	4,1	0,72
Cartera de títulos y derivados	29,1	2,56	28,7	2,68	27,5	2,89	26,7	3,04	27,0	2,77
Depósitos en entidades de crédito	4,4	1,10	4,1	1,24	3,9	1,53	4,5	1,98	4,5	1,28
Créditos a la clientela	54,8	5,51	54,9	5,54	56,2	5,34	56,2	5,63	56,5	5,50
Euros	30,0	2,52	31,1	2,63	32,4	2,68	32,6	2,62	33,3	2,65
Moneda extranjera	24,7	9,15	23,8	9,33	23,8	8,95	23,6	9,80	23,3	9,58
Otros activos	7,9	0,50	7,7	0,40	7,8	0,48	7,9	0,29	7,9	0,27
<b>Total activo</b>	<b>100,0</b>	<b>3,87</b>	<b>100,0</b>	<b>3,91</b>	<b>100,0</b>	<b>3,92</b>	<b>100,0</b>	<b>4,11</b>	<b>100,0</b>	<b>3,97</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	12,9	1,74	13,9	1,89	14,2	1,80	14,5	1,82	14,3	1,90
Depósitos de la clientela	52,1	1,45	51,4	1,57	51,2	1,60	50,7	1,65	49,5	1,64
Euros	26,7	0,98	26,7	1,14	26,8	1,28	26,3	1,20	25,9	1,21
Moneda extranjera	25,4	1,94	24,7	2,03	24,4	1,95	25,2	1,75	23,6	2,11
Valores negociables y pasivos subordinados	13,2	2,24	13,7	2,36	13,9	2,40	14,0	2,63	15,4	2,83
Otros pasivos	14,1	1,10	13,5	1,00	13,1	1,33	13,1	1,28	13,0	1,04
Patrimonio neto	7,6	-	7,5	-	7,5	-	7,6	-	7,8	-
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>100,0</b>	<b>1,43</b>	<b>100,0</b>	<b>1,53</b>	<b>100,0</b>	<b>1,59</b>	<b>100,0</b>	<b>1,64</b>	<b>100,0</b>	<b>1,66</b>
<b>Margen de intereses/activos totales medios (ATM)</b>		<b>2,44</b>		<b>2,39</b>		<b>2,33</b>		<b>2,47</b>		<b>2,31</b>

En el resto de partidas que componen el margen bruto cabe destacar:

- En la línea de **dividendos** se incluyen, básicamente, los recibidos en el ámbito de Global Markets. Entre julio y septiembre no se registran cobros de dividendos relevantes, frente a la contabilización, en el trimestre previo, de los procedentes de Telefónica y CNCB.
- Los **resultados por puesta en equivalencia** recogen, fundamentalmente, los procedentes de la participación del Grupo en la entidad china Citic International Financial Holdings (CIFH).
- La partida de **otros ingresos y cargas de explotación** incorpora, como conceptos más relevantes, el ajuste por hiperinflación de Venezuela, que se sitúa en un nivel muy similar al del trimestre previo, y la aportación del negocio de seguros.

Con todo, el **margen bruto** acumulado a septiembre es de 15.592 millones de euros, un 3,0% menos que en el mismo período del ejercicio precedente, pero un 6,6% superior sin tener en cuenta el efecto de los tipos de cambio.

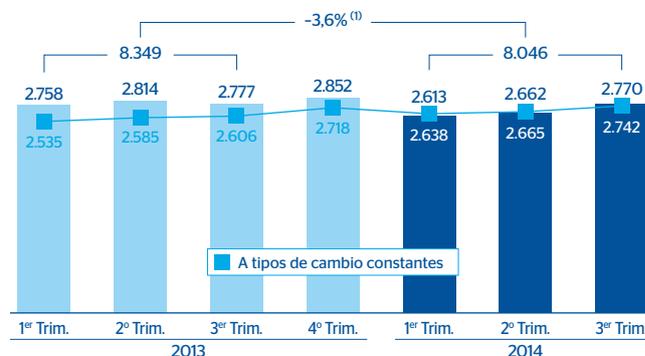
## Margen neto

Los **gastos de explotación** del trimestre son algo más elevados que los registrados entre abril y junio de 2014, aunque su tasa de variación interanual en el acumulado sigue contenida (-3,6% a tipos de cambio corrientes y +4,1% a tipos de cambio constantes). Esta evolución es producto de una gestión de los recursos eficiente y adaptada a las necesidades de cada geografía, aplicando políticas rigurosas de moderación en Eurasia, España y Estados Unidos (país en el que esta rúbrica está influida por la incorporación de Simple y los costes derivados de necesidades regulatorias) y llevando a cabo planes de inversión, en América del Sur y México. Hay que resaltar que la tasa de variación de los gastos sigue siendo inferior a la del

margen bruto y, por tanto, el ratio de eficiencia mejora ligeramente si se compara con el dato del mismo período de 2013 (51,6% frente al 51,9%).

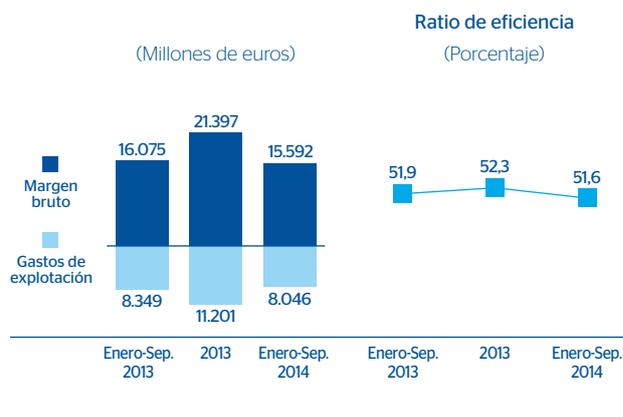
## Gastos de explotación

(Millones de euros)



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

## Eficiencia



## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

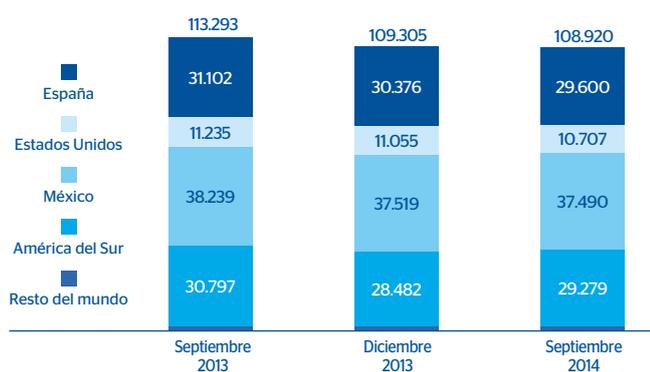
(Millones de euros)

	Enero-Sep. 14	Δ%	Enero-Sep. 13	2013
<b>Gastos de personal</b>	<b>4.171</b>	<b>(4,4)</b>	<b>4.364</b>	<b>5.788</b>
Sueldos y salarios	3.144	(4,8)	3.301	4.392
Cargas sociales	651	(4,1)	679	866
Gastos de formación y otros	376	(2,0)	384	530
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>3.014</b>	<b>(4,2)</b>	<b>3.147</b>	<b>4.280</b>
Inmuebles	702	(0,9)	709	966
Informática	595	(0,3)	597	801
Comunicaciones	214	(6,2)	228	313
Publicidad y promoción	264	(8,3)	288	391
Gastos de representación	71	(6,6)	76	106
Otros gastos	858	(7,2)	925	1.268
Contribuciones e impuestos	310	(4,7)	325	437
<b>Gastos de administración</b>	<b>7.185</b>	<b>(4,3)</b>	<b>7.511</b>	<b>10.068</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>860</b>	<b>2,6</b>	<b>838</b>	<b>1.133</b>
<b>Gastos de explotación</b>	<b>8.046</b>	<b>(3,6)</b>	<b>8.349</b>	<b>11.201</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>15.592</b>	<b>(3,0)</b>	<b>16.075</b>	<b>21.397</b>
<b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)</b>	<b>51,6</b>		<b>51,9</b>	<b>52,3</b>

En la evolución del número de **oficinas y cajeros** automáticos, se puede observar un aumento trimestral de los segundos en prácticamente todas las geografías y una estabilidad en el número de sucursales, como consecuencia del impulso de los canales alternativos a la oficina.

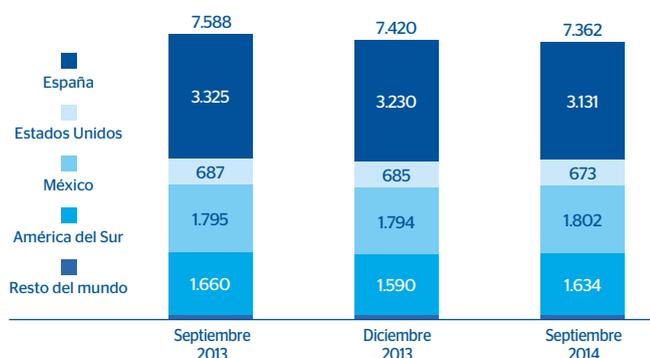
En cuanto a la **plantilla**, el número de empleados del Grupo se sitúa, a 30-9-2014, en 108.920 personas, lo que supone una reducción de 530 personas en el trimestre, centrada principalmente en España y, en menor medida, Estados Unidos, ya que en el resto de geografías se producen nuevas incorporaciones. En la comparación con la cifra de finales de septiembre de 2013, hay que tener en cuenta la salida

### Número de empleados <sup>(1)</sup>



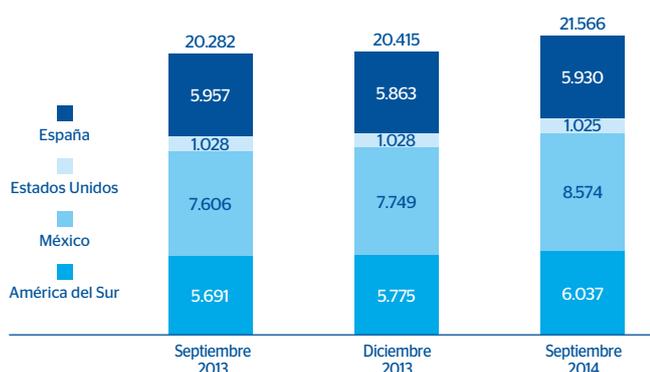
(1) No incluye Garanti.

### Número de oficinas <sup>(1)</sup>



(1) No incluye Garanti.

### Número de cajeros automáticos <sup>(1)</sup>



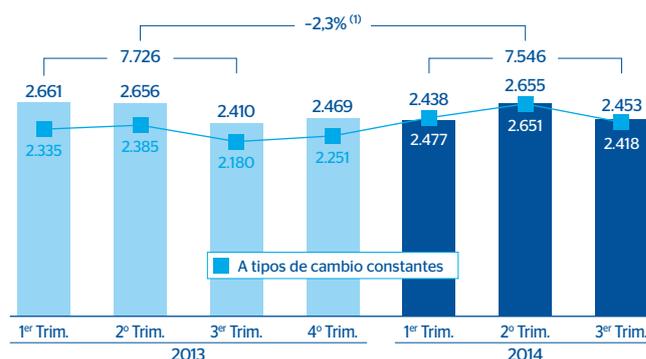
(1) No incluye Garanti.

del perímetro del Grupo de BBVA Panamá y del negocio previsional de Latinoamérica. Por último, mencionar que BBVA continúa trabajando en su proceso de transformación digital, en los términos ya comentados en los aspectos destacados del trimestre.

Como consecuencia de tal evolución de ingresos y gastos, el **margen neto** de los nueve primeros meses de 2014 del Grupo se sitúa en 7.546 millones de euros, lo que supone una disminución interanual del 2,3%, que se convierte en un crecimiento del 9,4% si se excluye el efecto de los tipos de cambio.

### Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +9,4%.

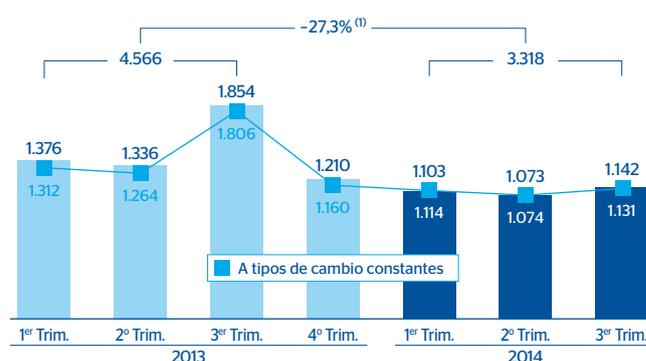
### Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** del trimestre se incrementan ligeramente frente a las del trimestre precedente. Esta subida se debe, fundamentalmente, a la entrada en mora de algunos clientes singulares. Sin embargo, en el acumulado presentan un descenso interanual del 27,3% (-24,3% a tipos de cambio constantes) ya que en el tercer trimestre de 2013 se incluyó un mayor importe procedente de la clasificación de los créditos refinanciados. A pesar de ello, la prima de riesgo acumulada del Grupo se mantiene bastante estable, en el 1,25% (1,24% a finales de primer semestre de 2014).

Las **dotaciones a provisiones** incluyen, entre otros conceptos, el coste por reestructuraciones, las dotaciones por riesgos de firma

### Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



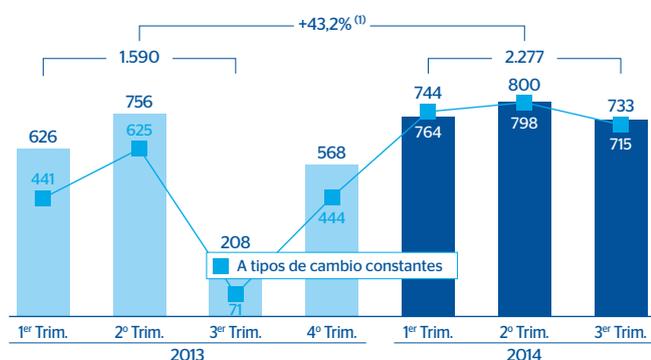
(1) A tipos de cambio constantes: -24,3%.

y otros pasivos contingentes, así como las aportaciones a fondos de pensiones. Hay que tener en cuenta que, entre abril y junio, esta rúbrica registró un importe más elevado debido al mayor volumen de costes de reestructuración asociados al proceso de digitalización y transformación en el que está inmerso el Grupo.

En la rúbrica de **otros resultados**, el principal componente es el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España, que evoluciona favorablemente en el trimestre. En el conjunto de los nueve meses de 2014, esta línea muestra una reducción interanual del 23,8% (-23,2% a tipos de cambio constantes).

Resultado de todo lo anterior, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** acumulado en los nueve primeros meses del año crece a una tasa interanual del 43,2% (+100,3% a tipos de cambio constantes).

### Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +100,3%.

Para terminar, en la línea **resultado de operaciones corporativas** tampoco se recoge ninguna transacción en este trimestre. Hay que recordar que al cierre del tercer trimestre de 2013, esta partida incluía los siguientes conceptos: la operación de reaseguro de la cartera de vida-riesgo individual en España, los resultados procedentes del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica (incluida la plusvalía por la venta de la Afore en México y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú) y, por último, los resultados por puesta en equivalencia (excluidos los dividendos) de CNCB.

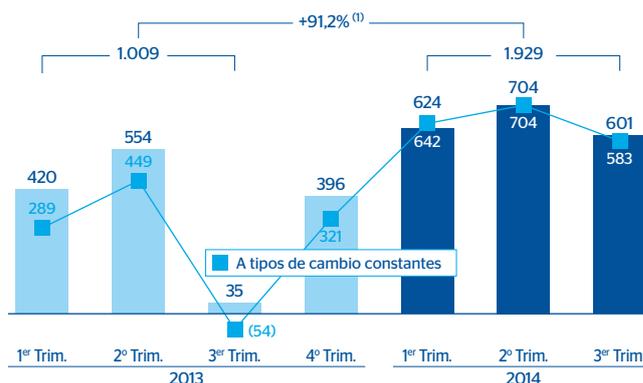
### Beneficio atribuido

El **beneficio atribuido** de BBVA en los nueve primeros meses de 2014 alcanza los 1.929 millones de euros o, lo que es lo mismo, un 37,3% menos que en el mismo período de 2013 (-29,4% a tipos de cambio constantes), debido a las operaciones corporativas realizadas en 2013 y que se han mencionado en el párrafo anterior. Si se excluyen dichas operaciones, el beneficio del Grupo se sitúa un 91,2% por encima de la cifra del mismo período del ejercicio precedente (+182,3% a tipos de cambio constantes).

Por **áreas de negocio**, la actividad bancaria en España contribuye con 836 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España genera una pérdida de 598 millones, Estados Unidos aporta 302 millones, Eurasia 471 millones, México 1.349 millones y América del Sur 755 millones.

### Beneficio atribuido al Grupo

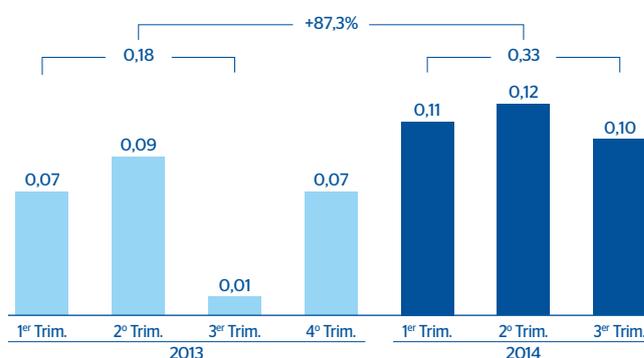
(Sin el resultado de operaciones corporativas. Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +182,3%.

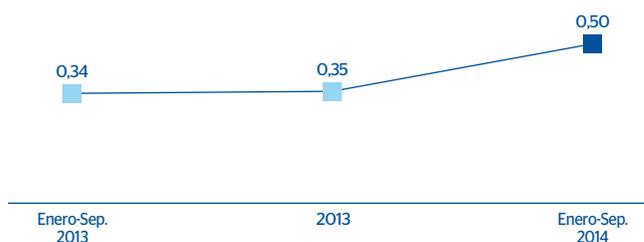
### Beneficio por acción

(Sin el resultado de operaciones corporativas. Euros)



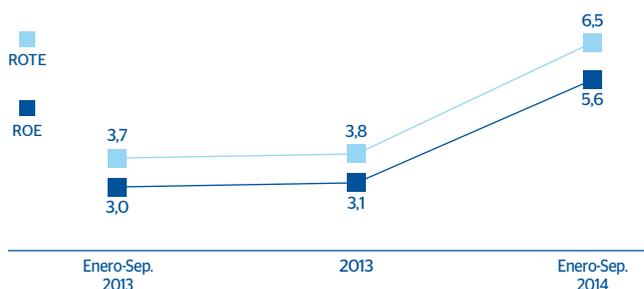
### ROA

(Sin el resultado de operaciones corporativas. Porcentaje)



### ROE y ROTE

(Sin el resultado de operaciones corporativas. Porcentaje)



# Balance y actividad

La trayectoria del balance y la actividad del Grupo a lo largo del **tercer trimestre de 2014** viene marcada por:

- La apreciación frente al euro de la mayoría de las **divisas**, lo que tiene un efecto positivo sobre las cifras de balance y actividad del Grupo. De hecho, en el trimestre, únicamente el peso chileno y el bolívar venezolano presentan depreciaciones con respecto al euro. En términos interanuales destaca la trayectoria del peso mexicano y del dólar estadounidense, que se han

apreciado un 5,0% y un 7,3% frente al euro, respectivamente.

- El volumen de **crédito bruto a la clientela** mantiene un nivel similar al existente a 30-9-2013 (+1,1%, que se convierte en una variación del +1,6% sin el efecto de los tipos de cambio), aunque con un comportamiento diferenciado por geografías. Así, en España y en los negocios mayoristas de Eurasia prosigue el proceso de desapalancamiento, si bien a un ritmo menor al de trimestres previos. Por el contrario, en América del Sur, México,

## Balances de situación consolidados <sup>(1)</sup>

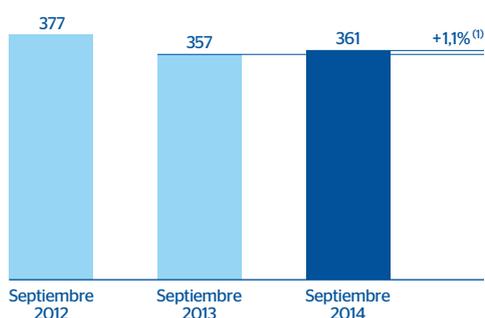
(Millones de euros)

	30-09-14	Δ%	30-09-13	30-06-14	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	23.121	(17,2)	27.926	27.210	37.064
Cartera de negociación	88.023	23,3	71.409	79.589	72.301
Otros activos financieros a valor razonable	3.227	16,3	2.774	2.990	2.734
Activos financieros disponibles para la venta	98.322	21,5	80.948	92.316	80.848
Inversiones crediticias	379.715	1,6	373.919	372.180	363.575
Depósitos en entidades de crédito	27.561	(1,0)	27.845	27.874	24.203
Crédito a la clientela	346.103	1,3	341.553	339.063	334.744
Valores representativos de deuda	6.051	33,8	4.521	5.243	4.628
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Participaciones	1.443	(79,1)	6.920	1.339	1.497
Activo material	7.762	2,5	7.574	7.466	7.723
Activo intangible	8.621	4,4	8.255	8.219	8.165
Otros activos	27.465	(0,0)	27.475	25.822	25.611
<b>Total activo</b>	<b>637.699</b>	<b>5,0</b>	<b>607.200</b>	<b>617.131</b>	<b>599.517</b>
Cartera de negociación	59.084	23,5	47.826	51.869	45.782
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.615	29,5	2.791	3.395	2.772
Pasivos financieros a coste amortizado	497.179	3,4	480.708	486.889	480.307
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	84.199	(2,4)	86.262	81.772	87.746
Depósitos de la clientela	329.610	8,5	303.656	320.796	310.176
Débitos representados por valores negociables	61.181	(16,9)	73.619	62.645	65.497
Pasivos subordinados	14.265	44,0	9.909	13.821	10.579
Otros pasivos financieros	7.923	9,1	7.262	7.854	6.309
Pasivos por contratos de seguros	10.624	7,7	9.869	10.266	9.844
Otros pasivos	18.808	1,0	18.629	17.846	15.962
<b>Total pasivo</b>	<b>589.310</b>	<b>5,3</b>	<b>559.821</b>	<b>570.264</b>	<b>554.667</b>
Intereses minoritarios	2.253	(0,1)	2.254	2.048	2.371
Ajustes por valoración	(879)	(73,4)	(3.305)	(2.146)	(3.831)
Fondos propios	47.015	(2,9)	48.429	46.965	46.310
<b>Patrimonio neto</b>	<b>48.389</b>	<b>2,1</b>	<b>47.378</b>	<b>46.867</b>	<b>44.850</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>637.699</b>	<b>5,0</b>	<b>607.200</b>	<b>617.131</b>	<b>599.517</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Riesgos de firma	36.864	0,1	36.813	35.098	36.437

(1) Estados financieros proforma con los activos y pasivos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

## Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



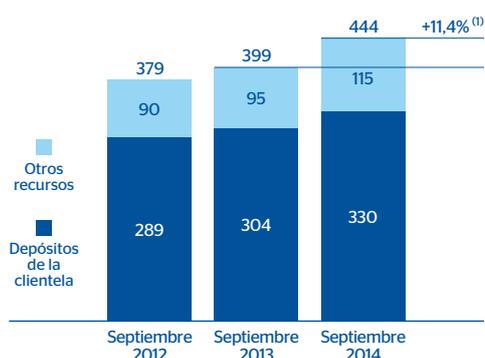
(1) A tipos de cambio constantes: +1,6%.

Turquía y Estados Unidos se mantienen tasas de crecimiento interanual de doble dígito. Hay que destacar, como elemento positivo, el todavía incipiente incremento de la demanda de préstamos en España, aunque aún no llega a compensar el retroceso del *stock* de crédito.

- Los **créditos dudosos** continúan con su ritmo de descenso. En el trimestre disminuyen un 2,3% a tipos de cambio corrientes. Si se compara esta cifra con la de finales de septiembre de 2013, la reducción del saldo de créditos dudosos alcanza el 8,1%.
- Los **depósitos de la clientela** conservan la positiva trayectoria de períodos previos. En el trimestre se incrementan un 2,7% y en los últimos doce meses un 8,5% (+0,9% y +10,1%, respectivamente, a tipos de cambio constantes), producto del favorable comportamiento de esta rúbrica en todas las geografías donde BBVA opera, y especialmente de aquellas partidas transaccionales de menor coste.

## Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +12,1%.

## Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-09-14	Δ%	30-09-13	30-06-14	31-12-13
<b>Residentes</b>	<b>162.301</b>	<b>(8,0)</b>	<b>176.388</b>	<b>167.789</b>	<b>167.670</b>
Administraciones públicas	23.302	(7,8)	25.269	23.637	22.128
Otros sectores residentes	138.999	(8,0)	151.119	144.152	145.542
Con garantía real	88.880	(5,7)	94.245	90.270	93.446
Otros créditos	50.119	(11,9)	56.874	53.881	52.095
<b>No residentes</b>	<b>174.800</b>	<b>13,1</b>	<b>154.489</b>	<b>161.858</b>	<b>156.615</b>
Con garantía real	71.063	14,8	61.927	66.158	62.401
Otros créditos	103.737	12,1	92.562	95.701	94.214
<b>Créditos dudosos</b>	<b>23.983</b>	<b>(8,1)</b>	<b>26.109</b>	<b>24.554</b>	<b>25.826</b>
Residentes	19.243	(8,6)	21.056	19.769	20.985
No residentes	4.740	(6,2)	5.053	4.785	4.841
<b>Créditos a la clientela (bruto)</b>	<b>361.084</b>	<b>1,1</b>	<b>356.986</b>	<b>354.202</b>	<b>350.110</b>
Fondos de insolvencias	(14.980)	(2,9)	(15.433)	(15.139)	(15.366)
<b>Créditos a la clientela</b>	<b>346.103</b>	<b>1,3</b>	<b>341.553</b>	<b>339.063</b>	<b>334.744</b>

- Por su parte, los **recursos fuera de balance** siguen evolucionando también muy favorablemente, tanto en España (+3,8% en los últimos tres meses y +21,2% en términos interanuales) como en el resto de geografías (+7,6% y +19,3% en el trimestre y en el último año, respectivamente).

## Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-14	Δ%	30-09-13	30-06-14	31-12-13
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>329.610</b>	<b>8,5</b>	<b>303.656</b>	<b>320.796</b>	<b>310.176</b>
<b>Residentes</b>	<b>150.840</b>	<b>0,1</b>	<b>150.622</b>	<b>154.244</b>	<b>151.070</b>
Administraciones públicas	16.240	(15,8)	19.278	16.176	14.435
Otros sectores residentes	134.600	2,5	131.344	138.069	136.635
Cuentas corrientes y de ahorro	55.236	9,8	50.296	57.278	53.558
Imposiciones a plazo	65.636	(6,6)	70.246	66.744	69.977
Cesión temporal de activos y otras cuentas	13.729	27,1	10.802	14.047	13.100
<b>No residentes</b>	<b>178.770</b>	<b>16,8</b>	<b>153.034</b>	<b>166.552</b>	<b>159.106</b>
Cuentas corrientes y de ahorro	108.154	10,7	97.738	101.493	101.515
Imposiciones a plazo	60.580	26,7	47.819	54.504	49.266
Cesión temporal de activos y otras cuentas	10.035	34,2	7.478	10.555	8.325
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>114.630</b>	<b>20,5</b>	<b>95.161</b>	<b>108.841</b>	<b>99.213</b>
<b>España</b>	<b>68.301</b>	<b>21,2</b>	<b>56.340</b>	<b>65.799</b>	<b>59.490</b>
Fondos de inversión	27.552	34,5	20.492	25.752	22.298
Fondos de pensiones	21.677	9,1	19.877	21.364	20.428
Carteras de clientes	19.073	19,4	15.971	18.683	16.763
<b>Resto del mundo</b>	<b>46.329</b>	<b>19,3</b>	<b>38.821</b>	<b>43.042</b>	<b>39.723</b>
Fondos y sociedades de inversión	25.294	20,0	21.073	23.046	21.180
Fondos de pensiones	5.079	27,3	3.989	4.580	4.234
Carteras de clientes	15.956	16,0	13.759	15.416	14.309
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>444.240</b>	<b>11,4</b>	<b>398.817</b>	<b>429.637</b>	<b>409.389</b>

# Base de capital

Los aspectos más relevantes sobre la evolución de la base de capital a lo largo del **tercer trimestre de 2014** son:

- Subida trimestral, del 3,7%, de los **activos ponderados por riesgo** (APR), que se explica por el impacto positivo de los tipos de cambio y por el dinamismo de la inversión en las geografías emergentes y en Estados Unidos.
- Ascenso del **ratio core capital phased-in**, que al cierre de septiembre se sitúa en el 11,7% (10,1% *fully-loaded*), en comparación con el 11,6% (10,0% *fully-loaded*) del cierre del primer semestre de 2014. De la misma manera, el Tier I y el Tier II finalizan el tercer trimestre en el 11,7% y 3,2%, frente al 11,6% y al 3,1%, respectivamente, de junio de 2014.

Por último, el pasado 26 de octubre se publicaron los resultados del **examen sobre la banca europea** (*comprehensive assessment*) realizado por el BCE. Dicho examen se componía, principalmente, de una revisión exhaustiva de la calidad de los activos (*Asset Quality Review* o AQR, por sus siglas) y de un ejercicio de resistencia (*stress test*). El objetivo es cuantificar el posible déficit de capital de cada entidad previo a la entrada en funcionamiento del Mecanismo Único de Supervisión (SSM), en el que los principales bancos europeos empezarán a ser supervisados directamente por el BCE. Por lo que respecta al Grupo, los resultados evidencian que BBVA alcanzaría, a diciembre de 2016, un nivel de capital CET 1 del 9,0% en el escenario más adverso y un 10,6% en el escenario base, muy por encima de los mínimos exigidos (5,5% y 8,0%, respectivamente). Adicionalmente, hay que destacar que BBVA es uno de los pocos bancos de su *peer group* europeo cuyo CET 1 *fully-loaded* a 2016

bajo el escenario adverso se sitúa por encima del 8,0% (8,2%). Tales resultados suponen superar las pruebas por una diferencia de 13.223 millones de euros en dicho escenario adverso. En definitiva, el Grupo demuestra, una vez más, su elevada solvencia. También evidencia que está muy bien posicionado para hacer frente al nuevo entorno sectorial en Europa.

## Ratings

Tras el anuncio de la adquisición de Catalunya Banc, las principales agencias de *ratings* han confirmado las calificaciones de BBVA. Todas coinciden en que el riesgo es limitado por el volumen de activos adquirido, por las elevadas provisiones de su cartera crediticia y por las garantías acordadas con el FROB (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria). Por tanto, se mantienen las mejoras en las calificaciones de BBVA que se produjeron durante el primer semestre de 2014.

## Ratings

	Largo	Corto	Perspectiva
DBRS	A	R1 (low)	Negativa
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's	Baa2	P-2	Positiva
Scope Ratings	A	S-1	Estable
Standard & Poor's	BBB	A-2	Estable

## Base de capital

(Millones de euros)

	BIS III <i>phased-in</i>			BIS II	
	30-09-14	30-06-14	31-03-14	31-12-13	30-09-13
<b>Core capital</b>	40.422	38.978	38.700	37.492	37.102
Recursos propios básicos (Tier I)	40.422	38.978	38.700	39.611	37.300
Otros recursos computables (Tier II)	10.893	10.421	9.170	8.695	7.019
<b>Base de capital</b>	51.316	49.399	47.870	48.306	44.319
Activos ponderados por riesgo	345.381	336.584	335.276	323.605	325.665
Ratio BIS (%)	14,9	14,7	14,3	14,9	13,6
<b>Core capital (%)</b>	11,7	11,6	11,5	11,6	11,4
Tier I (%)	11,7	11,6	11,5	12,2	11,5
Tier II (%)	3,2	3,1	2,7	2,7	2,2

# Gestión del riesgo

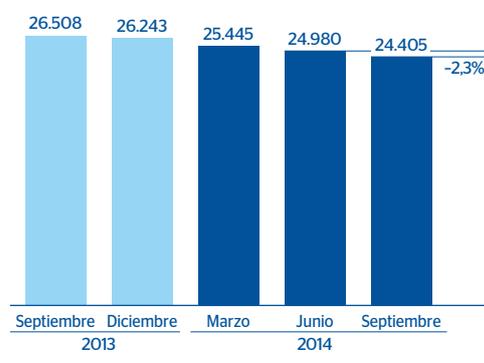
## Riesgo de crédito

El **tercer trimestre de 2014** no ha supuesto ningún cambio relevante en relación con la gestión del riesgo de crédito del Grupo, que en líneas generales mantiene la senda de los últimos periodos:

- La **tasa de mora** del Grupo ha seguido descendiendo y ha cerrado el mes de septiembre en el 6,1% (incluida la actividad inmobiliaria), desde el 6,4% de junio de 2014, debido a una nueva disminución de la cifra de dudosos. Tal evolución positiva de la tasa de mora es aplicable prácticamente a todas las geografías.
- La **cobertura** total se incrementa en 73 puntos básicos en los últimos tres meses, hasta el 63%. Por áreas cabe destacar el incremento en

### Riesgos dudosos

(Millones de euros)



Eurasia y la práctica estabilidad en el resto de geografías.

## Riesgo de crédito <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	30-09-14	30-06-14	31-03-14	31-12-13	30-09-13
Riesgos dudosos	24.405	24.980	25.445	26.243	26.508
Riesgo crediticio	397.952	389.355	384.577	386.401	393.556
Fondos de cobertura	15.335	15.515	15.372	15.715	15.777
De carácter específico	12.436	12.750	12.752	13.030	12.439
De carácter genérico y riesgo-país	2.899	2.765	2.620	2.684	3.338
Tasa de mora (%)	6,1	6,4	6,6	6,8	6,7
Tasa de cobertura (%)	63	62	60	60	60
Tasa de mora (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	4,3	4,5	4,6	4,6	4,6
Tasa de cobertura (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	64	63	59	59	58

(1) Incluidos riesgos de firma.

## Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	3er Trim. 14	2º Trim. 14	1er Trim. 14	4º Trim. 13	3er Trim. 13
<b>Saldo inicial</b>	<b>24.980</b>	<b>25.445</b>	<b>26.243</b>	<b>26.508</b>	<b>22.226</b>
Entradas	2.429	2.092	2.190	3.255	7.094
Recuperaciones	(1.840)	(1.781)	(1.708)	(2.261)	(1.956)
<b>Entrada neta</b>	<b>589</b>	<b>311</b>	<b>482</b>	<b>993</b>	<b>5.138</b>
Pases a fallidos	(1.297)	(961)	(1.248)	(1.102)	(817)
Diferencias de cambio y otros	133	185	(32)	(155)	(39)
<b>Saldo al final de período</b>	<b>24.405</b>	<b>24.980</b>	<b>25.445</b>	<b>26.243</b>	<b>26.508</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	23.983	24.554	25.032	25.826	26.109
Riesgos de firma dudosos	422	426	413	418	399

A 30-9-2014, el **riesgo crediticio** del Grupo muestra una evolución trimestral ligeramente al alza: +2,2% de incremento desde finales de junio que, sin el efecto de los tipos de cambio, se convierte en un +0,6%. Como viene siendo habitual, en dicha evolución se mezclan el dinamismo de los préstamos en América y Turquía con el desapalancamiento en España y en los negocios mayoristas de Eurasia, aunque a un ritmo cada vez más moderado. En España, el incremento de la facturación en determinadas carteras aún no es suficiente como para evitar el retroceso del saldo de inversión.

Por su parte, la cifra de **riesgos dudosos** vuelve a disminuir en el trimestre. Por lo que se refiere a los movimientos de dudosos, entre julio y septiembre se produce un incremento de las entradas netas debido a operaciones singulares, lo que sitúa el índice de recuperaciones sobre entradas en el 75,8%.

La **tasa de mora** del Grupo cierra el mes de septiembre de 2014 en el 6,1% (4,3% excluida la actividad inmobiliaria en España) y vuelve a descender 28 puntos básicos en el trimestre. Esto se debe al ya comentado retroceso de la cartera dudosa y al incremento de los riesgos totales del Grupo. Por áreas, la tasa en el negocio bancario en España se sitúa en el 6,2%, con una bajada de 13 puntos básicos desde finales del primer semestre de 2014; en la actividad inmobiliaria de España se sitúa en el 55,3% (54,8% a 30-6-2014); en México y en Eurasia este ratio mejora hasta el 3,2% en el primero y el 3,4% en el segundo (3,4% para México y 3,5% para Eurasia, con datos de finales del trimestre anterior); y en América del Sur y en Estados Unidos se mantiene en el 2,1% y el 0,9%, respectivamente.

Por último, los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes, 15.335 millones de euros a 30-9-2014, disminuyen un 1,2% en el trimestre.

Pese a ello, y ante la reducción de los saldos dudosos antes comentada, el nivel de cobertura del Grupo se incrementa en 73 puntos básicos hasta el 63%. Por áreas de negocio destaca el incremento de la tasa de cobertura en Eurasia, que pasa del 89% al 91%; en Estados Unidos cierra el trimestre en el 164%; en América del Sur se sitúa en el 137%; y en México y en España se mantiene estable, en el 112% en el primer caso y en el 51% en el segundo (44% en la actividad bancaria y 61% en el negocio inmobiliario).

## Riesgos estructurales

La unidad de Gestión Financiera, situada en el área de Estrategia y Finanzas de BBVA, gestiona la liquidez global y las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio del Grupo.

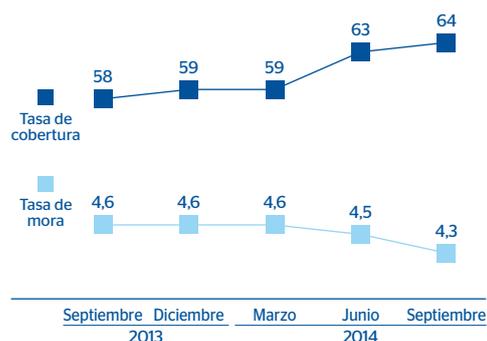
La gestión de la **liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo es la independencia financiera de las filiales bancarias en el extranjero. Este principio evita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios.

Durante el tercer trimestre de 2014, los mercados de financiación mayorista de largo plazo en Europa han seguido mostrando estabilidad, gracias a la positiva evolución de las primas de riesgo soberanas, dentro de un entorno de mayores dudas sobre el crecimiento de la Eurozona que han condicionado nuevas actuaciones del BCE. Las medidas no convencionales anunciadas por el BCE, en su reunión del 5 junio de 2014, con el objetivo de incrementar la inflación e impulsar la transmisión del crédito y la mejora de las condiciones financieras al conjunto de la economía europea, han tenido su primer acto en la subasta TLTRO de septiembre de 2014, en la que BBVA ha tomado un importe de 2.600 millones de euros.

La financiación a corto plazo en Europa también ha continuado mostrando un excelente comportamiento, en un entorno de elevada liquidez en los mercados. Este buen desempeño se ha visto favorecido por el establecimiento de tipos negativos por parte del BCE en los depósitos recibidos del sector financiero europeo. A todo ello debe añadirse la buena evolución de la franquicia *retail* de BBVA en España, fruto de su estrategia de focalización en clientes y de la solidez financiera de la Entidad.

### Tasas de mora y cobertura <sup>(1)</sup>

(Porcentaje)



(1) Excluye la actividad inmobiliaria en España.

La situación fuera de Europa ha sido, del mismo modo, muy positiva, ya que se ha vuelto a reforzar la posición de liquidez en todas las jurisdicciones en las que opera el Grupo. Especial mención merece la emisión *senior* de BBVA Compass que, tras siete años fuera de los mercados, ha colocado 1.000 millones de dólares a plazos de 3 y 5 años con una excelente acogida entre los inversores.

En conclusión, la política de anticipación de BBVA en la gestión de su liquidez, el excelente comportamiento de los recursos de clientes en todas las geografías, la demostrada capacidad de acceso al mercado, incluso en entornos complicados, su modelo de negocio *retail* y el menor volumen de vencimientos frente a sus equivalentes le otorgan una ventaja comparativa con respecto a sus *peers*. Además, la favorable evolución del peso de los depósitos minoristas continúa reforzando la posición de liquidez del Grupo y mejorando su estructura de financiación.

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

El tercer trimestre del año en curso se ha caracterizado por una menor volatilidad cambiaria en divisas emergentes, en un entorno de vuelta de flujos a estos mercados, estabilidad de los tipos de interés en Estados Unidos y apreciación del dólar frente al euro. En este contexto, BBVA ha seguido con su política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Colombia, Turquía y el área dólar. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en el extranjero correspondientes al ejercicio 2014. En este sentido, el impacto de las variaciones de los tipos de cambio durante el tercer trimestre del año 2014, incluidas las coberturas, ha sido positivo en ratios de capital y menos negativo que en períodos trimestrales previos en la cuenta de resultados.

La unidad gestiona también el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés.

Durante el tercer trimestre del año 2014, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en Europa, Estados Unidos y México. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*caps, floors, swaps, frsas*) como con instrumentos de balance (bonos de gobiernos de máxima calidad crediticia y liquidez). El importe de los ROF generados en España, México y Estados Unidos corresponde a estrategias prudentes de gestión de cartera, especialmente de deuda soberana, en un entorno de bajos tipos de interés.

## Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) al cierre de septiembre, en términos atribuidos, alcanza los 30.511 millones de euros, muy en línea con la cifra de finales de junio de 2014, con apenas una tasa de variación trimestral del +1,0%.

La mayor parte de esta cifra (51,9%), como corresponde al perfil de BBVA, procede del riesgo de **crédito** de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela. En el período, este importe apenas varía (-0,1%). La reducción del *stock* de crédito en España y en los negocios mayoristas de Eurasia compensa los incrementos del volumen de préstamos en América del Sur, México, Turquía y Estados Unidos.

Por su parte, el riesgo de **renta variable**, es decir, de la cartera de Participaciones Industriales y Financieras, de la participación en el grupo CNCB y del consumo de capital económico de los fondos de comercio, incrementa ligeramente su proporción con respecto al total de riesgos y se sitúa en el 17,8%.

El riesgo **estructural** de balance, que se origina por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés y de tipo de cambio, supone un 6,9% del conjunto, con un incremento del 13,7% durante el período.

El riesgo **operacional** se mantiene estable y representa el 6,8% del total, mientras que el riesgo de **inmovilizado** reduce su peso hasta el 12,4%.

Finalmente, el riesgo de **sala**, de menor relevancia dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA con apenas posiciones propias, se sitúa en el 2,9%.

# La acción BBVA

El **crecimiento mundial** se ha moderado, según los últimos datos disponibles del primer semestre de 2014. La reducción del PIB de Estados Unidos en el primer trimestre del año explica en gran parte esta ralentización que, en cualquier caso, suaviza pero no interrumpe el crecimiento que se espera para la economía global para éste y el próximo año. Los indicadores de confianza cíclica y de volatilidad financiera más recientes son consistentes con una mejora paulatina. Sin embargo, la incertidumbre sigue sesgada a la baja por el resurgimiento de riesgos geopolíticos y de dudas sobre el impacto que la cercanía de la subida de tipos de interés en Estados Unidos tendrá en los flujos de capital y en los precios de los activos financieros.

Entre julio y septiembre de 2014, los principales **índices bursátiles** han tenido una evolución más débil que en el trimestre anterior. En Europa, el índice general Euro Stoxx 50 registra una leve disminución del 0,1% y el Ibex 35 del 0,9%. Sin embargo, el índice sectorial de bancos de la Eurozona, Euro Stoxx Banks, repunta un 1,8% en el mismo período debido, en parte, a las actuaciones recientes del BCE.

Los **resultados de BBVA del primer semestre de 2014**, publicados el pasado 30 de julio, confirman el comportamiento positivo de los ingresos recurrentes y el retroceso de la prima de riesgo del Grupo. Concretamente, en España, la calidad crediticia sigue mejorando, con un nuevo descenso del saldo de activos dudosos por tercer trimestre consecutivo.

A 30 de septiembre de 2014, la **acción BBVA** alcanzaba un precio de 9,55 euros, lo que implica una subida del 2,6% en el trimestre y del 6,7% desde finales de 2013. Su desempeño trimestral, por tanto, ha sido significativamente mejor al del Ibex 35, al del índice general Euro Stoxx 50 y al del índice sectorial de bancos de la Eurozona, Euro Stoxx Banks. La ponderación de la acción en el Ibex 35 se sitúa, a 30-9-2014, en el 11,49% y en el Euro Stoxx 50 en el 2,76%. Al cierre del tercer trimestre, BBVA tenía una capitalización bursátil de 56.228 millones de euros, un 2,6% superior a la del 30-6-2014.

En relación con la **remuneración al accionista**, el 24 de septiembre el Consejo de Administración de BBVA ha acordado llevar a cabo un aumento de capital con cargo a reservas en los términos acordados por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2014. Dicho aumento ha servido como instrumento para el desarrollo del sistema de retribución al accionista denominado "dividendo-opción", el cual le ofrece la posibilidad de percibir la totalidad o parte del importe correspondiente en acciones liberadas de nueva emisión de BBVA o en efectivo. A cada accionista le corresponde un derecho de asignación gratuita por cada acción BBVA de la que fuera titular el 26 de septiembre, y por cada 120 derechos tendrá la opción de recibir una acción BBVA nueva. Alternativamente, los accionistas que deseen recibir su remuneración en efectivo podrán vender sus derechos de asignación gratuita a BBVA a un precio fijo bruto de 8 céntimos de euro por derecho durante los primeros diez días naturales del período de negociación de los mismos, o en el mercado durante el período completo de negociación. De esta forma, el accionista se beneficia de una mayor flexibilidad y eficiencia, dado que podrá adaptar su retribución a sus preferencias y circunstancias particulares. En esta ocasión, los titulares del 85,1% de estos derechos han optado por recibir nuevas acciones.

## La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-09-14	30-06-14
Número de accionistas	947.901	954.325
Número de acciones en circulación	5.887.168.710	5.887.168.710
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	60.252.342	33.063.279
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	561	304
Cotización máxima del trimestre (euros)	9,91	9,99
Cotización mínima del trimestre (euros)	8,51	8,59
Cotización última del trimestre (euros)	9,55	9,31
Valor contable por acción (euros)	7,99	7,98
Capitalización bursátil (millones de euros)	56.228	54.804
Precio/valor contable (veces)	1,2	1,2
PER (Precio/beneficio; veces)	18,4	17,2
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %) <sup>(1)</sup>	3,8	3,8

(1) Calculada a partir de la mediana de dividendos por acción proyectados por el consenso de analistas sobre el precio de cotización de la acción BBVA al cierre de cada trimestre.

## Evolución de la acción BBVA comparada con los índices europeos

(Índice base 100=30-09-2013)



# Responsabilidad corporativa

Los principales hitos en materia de responsabilidad corporativa (RC) del **tercer trimestre de 2014** evidencian que en BBVA creemos en un modo diferencial de hacer banca, de una manera responsable y basada en los principios de integridad, prudencia y transparencia. En este sentido, BBVA renueva su permanencia en el Dow Jones Sustainability Index por noveno año consecutivo y mejora la puntuación global obtenida en 2013, de acuerdo al análisis realizado por la agencia RobecoSAM. Asimismo, el Banco ha sido seleccionado por Triodos Investment Management, la filial del Grupo Triodos que gestiona fondos de inversión socialmente responsables, para formar parte de su universo inversor, siendo el único Banco español de la lista. Otros hitos relevantes del período son:

## Comunicación Transparente Clara y Responsable (TCR)

BBVA pone en marcha el proyecto **TCR Digital** para ampliar la iniciativa de comunicación TCR al ámbito digital, dentro del marco de la estrategia de digitalización del Grupo. Así, se ha llevado a cabo un trabajo de análisis para desarrollar buenas prácticas en esta materia. Los próximos pasos serán que los países elijan las que sean más adecuadas y el modo de implantarlas.

## Educación

La educación financiera es un eje prioritario en el Plan de Negocio Responsable del Banco. Ya hay 2,4 millones de personas, clientes y no clientes, que se han beneficiado de los programas educativos.

Desde 2010, BBVA contribuye con la OCDE en la financiación de la evaluación PISA, cuyo último informe sobre competencias financieras de los estudiantes de 15 años en los países de la OCDE se ha presentado en julio de 2014.

## Productos de alto impacto social

La **Fundación Microfinanzas BBVA** ha publicado su Informe de Desempeño en 2013 en el que figura que, desde su creación en 2007, ha entregado 6.058 millones de dólares en créditos para el desarrollo de actividades productivas a 4,4 millones de personas desfavorecidas. Actualmente atiende a 1,5 millones de personas con alcance en la vida de 8 millones.

Además, se ha firmado un acuerdo marco entre la **Fundación Microfinanzas BBVA** y el Secretario General de Cooperación Internacional para el Desarrollo para aunar esfuerzos y acometer acciones conjuntas en microfinanzas para la inclusión financiera de los colectivos más desfavorecidos.

**Yo Soy Empleo (YSE)** ha ayudado ya a más de 4.500 empresas a crear 6.325 puestos de trabajo en España. A partir de julio, 1.000 de estas ayudas se hicieron extensivas a casos de autoempleo. De ellas ya se han concedido 673 de 1.500 euros cada una.

## Otras líneas

### Riesgos ESG

BBVA ha firmado el **2014 Global Investor Statement on Climate Change**. La declaración reconoce el papel que los inversores juegan en la financiación de energía limpia. Firmada por unos 350 inversores, con más de 24.000 millones de dólares en activos, la declaración está disponible en: <http://investorsonclimatechange.org/>.

### Ciencia y cultura

La Fundación BBVA ha seleccionado a la Asociación Trashumancia y Naturaleza como ganadora de la novena edición del **Premio Fundación BBVA a las Actuaciones en Conservación de la Biodiversidad en España**. Su objetivo es el fomento de la trashumancia, una práctica milenaria muy valiosa para la conservación del patrimonio natural, sociocultural y económico de la Península Ibérica. En la categoría de Actuaciones en Conservación de la Biodiversidad en Latinoamérica, el premio ha recaído en el Instituto Smithsonian de Investigaciones Tropicales de Panamá.

## BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA tiene una destacada posición en los principales índices de sostenibilidad internacionales, cuyo peso a 30-9-2014 se expone a continuación:

### Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)	
 MEMBER OF Dow Jones Sustainability Indices In Collaboration with RobecoSAM	DJSI World	0,79
	DJSI Europe	1,80
	DJSI Eurozone	3,75
 MSCI	MSCI World ESG	0,43
	MSCI EX USA ESG	0,99
	MSCI AC Europe ESG	1,67
	FTSE4Good Global	0,41
 FTSE4Good	FTSE4Good Global 100	0,69
	FTSE4Good Europe	1,04
	FTSE4Good Europe 50	1,80
 vigeo rating	Euronext-Vigeo Europe 120	0,82
	Euronext-Vigeo Eurozone 120	0,87
 Member 2013/2014 STOXX ESG LEADERS INDICES	STOXX Global ESG Environmental Leaders	0,45
	STOXX Global ESG Social Leaders	0,45
	EURO STOXX ESG Leaders 50	2,10
	STOXX Europe ESG Leaders 50	2,10
	STOXX Global ESG Leaders	0,30

Más información y contacto en el capítulo de Áreas de negocio y en [www.bancaresponsable.com](http://www.bancaresponsable.com)

# Áreas de negocio

En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes de las diferentes áreas del Grupo. En concreto, se muestra la cuenta de resultados, el balance, la actividad y los ratios más significativos de cada una de ellas: inversión en gestión, depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y pensiones, eficiencia, tasa de mora, tasa de cobertura y prima de riesgo.

En el año 2014, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2013:

- **Actividad bancaria en España**, que incluye, al igual que en ejercicios precedentes: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones en el país; Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España). También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España**. Esta área aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.
- **Estados Unidos**, con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos.
- **Eurasia**, que incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona. También incluye las participaciones de BBVA en el banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFIH. Sin embargo, los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (excluyendo los dividendos) desde su adquisición hasta la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC en el cuarto trimestre de 2013, que incluyó la venta parcial de un 5,1% de CNCB, se encuentran registrados en el Centro Corporativo en la rúbrica de resultado de operaciones corporativas.
- **México**, que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país.
- **América del Sur**, que incluye la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región. Durante el primer trimestre de 2014, la serie histórica de esta área se ha restateado para excluir el negocio en Panamá, vendido en el cuarto trimestre de 2013, e incorporarlo en el Centro Corporativo.

Adicionalmente a lo descrito en los párrafos anteriores, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un

complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por el Área Financiera de BBVA; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles. Adicionalmente, recoge el resultado de ciertas operaciones corporativas efectuadas en 2013, como es el procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta a lo largo del ejercicio 2013: el de BBVA Panamá, considerando la plusvalía derivada del cierre de su venta (cuarto trimestre); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB tras la firma, en el cuarto trimestre de 2013, del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluye la venta del 5,1% de CNCB. También incorpora los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (excluyendo los dividendos).

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

Finalmente, cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América y en las de Eurasia (básicamente Garanti), además de las tasas de variación interanual a **tipos de cambio** corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

Para la elaboración de la **información por áreas** se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose la totalidad de los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Estas unidades de mínimo nivel se agregan de acuerdo con la estructura establecida por el Grupo para configurar unidades de ámbito superior y finalmente las propias áreas de negocio. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a las distintas unidades en función de la geografía en la que desarrollan su actividad.

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

- **Recursos propios.** La asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea III, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.
- El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios, homogeneizando la asignación de capital entre ellos de acuerdo con los riesgos incurridos. Es decir, se calcula de manera homogénea e integrable para todo tipo de riesgo y para cada operación, saldo o posición en riesgo, permitiendo valorar su rentabilidad ajustada a riesgo y posibilitando conocer por agregación la rentabilidad por cliente, producto, segmento, unidad o área de negocio.
- **Precios internos de transferencia.** En cada geografía, para el cálculo de los márgenes de intereses de sus negocios, se aplican tasas de transferencia interna tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado en función del plazo de revisión de la operación, y por una prima de liquidez que intenta reflejar las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Por otra parte, el reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.
  - **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
  - **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivar la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

## Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Grupo BBVA <sup>(1)</sup>	Áreas de negocio						Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Eurasia <sup>(1)</sup>	México	América del Sur		
<b>Enero-Sep. 14</b>									
Margen de intereses	10.868	2.835	(28)	1.054	655	3.587	3.264	11.368	(500)
Margen bruto	15.592	4.881	(90)	1.565	1.289	4.781	3.716	16.142	(550)
Margen neto	7.546	2.743	(210)	471	749	3.009	2.086	8.847	(1.301)
Resultado antes de impuestos	3.085	1.184	(881)	397	588	1.777	1.476	4.540	(1.455)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.929</b>	<b>836</b>	<b>(598)</b>	<b>302</b>	<b>471</b>	<b>1.349</b>	<b>755</b>	<b>3.115</b>	<b>(1.185)</b>
<b>Enero-Sep. 13</b>									
Margen de intereses	10.853	2.920	28	1.052	701	3.344	3.309	11.355	(502)
Margen bruto	16.075	4.737	(13)	1.562	1.360	4.596	3.995	16.238	(163)
Margen neto	7.726	2.459	(121)	498	808	2.848	2.257	8.749	(1.022)
Resultado antes de impuestos	2.069	100	(1.308)	438	538	1.696	1.685	3.148	(1.079)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>3.077</b>	<b>491</b>	<b>(844)</b>	<b>315</b>	<b>417</b>	<b>1.287</b>	<b>868</b>	<b>2.535</b>	<b>542</b>

(1) Estados financieros proforma con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

## Composición del margen bruto, margen neto y beneficio atribuido por geografías <sup>(1)</sup>

(Enero-Sep. 14)

	Actividad bancaria en España	España <sup>(2)</sup>	Estados Unidos	Eurasia	México	América del Sur
Margen bruto	30,2%	29,7%	9,7%	8,0%	29,6%	23,0%
Margen neto	31,0%	28,6%	5,3%	8,5%	34,0%	23,6%
<b>Resultado atribuido</b>	<b>26,8%</b>	<b>7,6%</b>	<b>9,7%</b>	<b>15,1%</b>	<b>43,3%</b>	<b>24,2%</b>

(1) No incluye el Centro Corporativo.

(2) Incluye la actividad inmobiliaria en España.

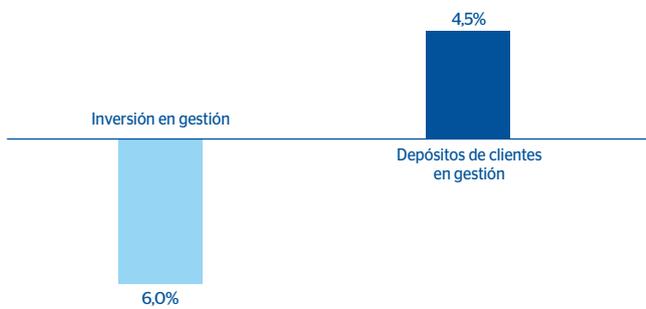
# Actividad bancaria en España

## Claves en el tercer trimestre de 2014

- Recuperación incipiente de la demanda de préstamos.
- Nueva reducción del coste de los depósitos.
- Se mantiene el esfuerzo en control de costes.
- El coste de riesgo continúa moderándose.

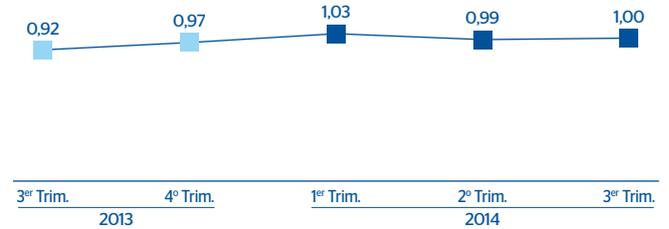
### Actividad

(Variación interanual. Datos a 30-09-2014)



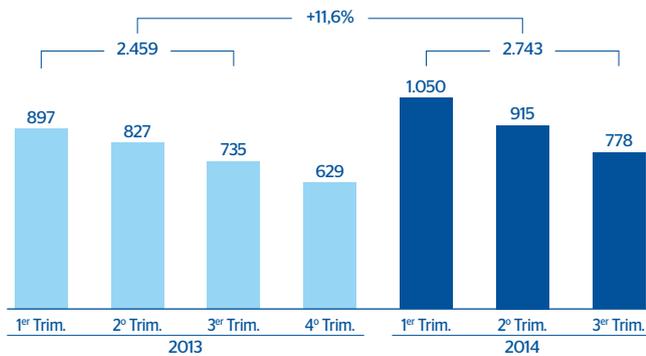
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



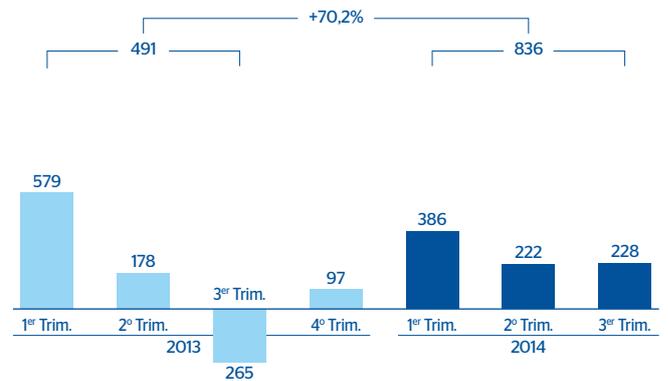
### Margen neto

(Millones de euros)



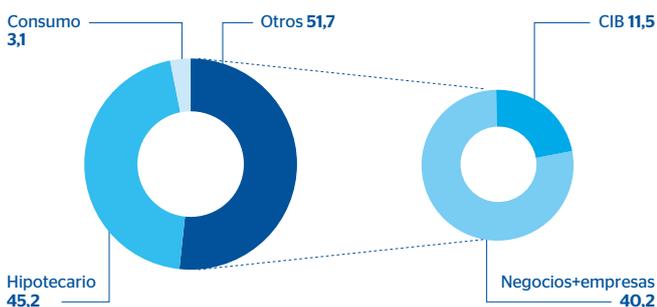
### Beneficio atribuido

(Millones de euros)



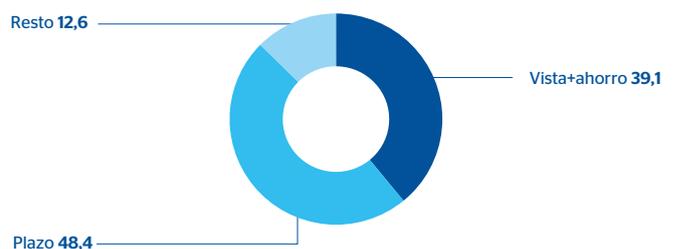
### Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 30-09-2014)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2014)



## Lo más relevante

En el **tercer trimestre de 2014** los elementos más destacables de la actividad bancaria en España han sido la recuperación incipiente de la demanda de préstamos, aunque aún insuficiente para aumentar el *stock* de los mismos, y la tendencia a la baja en el coste de los depósitos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** española ha continuado evolucionando positivamente a lo largo de la primera mitad de 2014, siendo previsible que en el tercer trimestre del año se mantenga la tasa de crecimiento intertrimestral del 0,5%. Tal mejora de la actividad se sustenta en una disminución de las tensiones financieras, en un menor esfuerzo fiscal, en un aumento de la demanda externa (esta última ayudada, en parte, por la depreciación del euro) y en el impacto positivo de las reformas acometidas en los últimos ejercicios.

La privatización de Catalunya Banc marca un nuevo hito en la reestructuración del **sistema bancario** español, en el que continúa el proceso de desapalancamiento y, por tanto, la reducción del *stock* de crédito. Según la información disponible a agosto de 2014, el retroceso del volumen de préstamos alcanza el 6,7% interanual, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al segmento minorista (aquél que se concede a empresas por un importe inferior a un millón de euros y a particulares) sigue mejorando (+4,0% interanual). Los últimos datos sobre los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito muestran que la remuneración de los depósitos desciende. Por su parte, acorde a los últimos datos provisionales de agosto publicados por el Banco de España el 17 de octubre, la cifra total de créditos dudosos desciende ligeramente. Sin embargo, la reducción del saldo global del crédito frente al dato de julio arroja un incremento en la tasa de mora del sector de alrededor una décima hasta el 13,25%.

## Actividad

A pesar de producirse un incremento en la facturación de préstamos concedidos, el volumen de la **inversión** crediticia gestionada por el área sigue retrocediendo (-2,4% en el trimestre y -6,0% en los últimos doce meses), aunque a un ritmo más suave que en períodos anteriores. Esta mayor demanda de financiación procede, fundamentalmente, de pymes, empresas y de préstamos al consumo (en este último caso, el *stock* de esta cartera crece un 2,5% en los últimos tres meses).

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 14	Δ%	Ene.-Sep. 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.835</b>	<b>(2,9)</b>	<b>2.920</b>
Comisiones	1.087	5,5	1.030
Resultados de operaciones financieras	793	26,0	630
Otros ingresos netos	165	5,5	156
<b>Margen bruto</b>	<b>4.881</b>	<b>3,0</b>	<b>4.737</b>
Gastos de explotación	(2.137)	(6,2)	(2.278)
Gastos de personal	(1.293)	(8,2)	(1.409)
Otros gastos generales de administración	(765)	(2,5)	(785)
Amortizaciones	(79)	(6,2)	(84)
<b>Margen neto</b>	<b>2.743</b>	<b>11,6</b>	<b>2.459</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.245)	(42,4)	(2.161)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(314)	58,7	(198)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.184</b>	<b>n.s.</b>	<b>100</b>
Impuesto sobre beneficios	(346)	n.s.	(29)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>839</b>	<b>n.s.</b>	<b>71</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	440
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>839</b>	<b>64,2</b>	<b>511</b>
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(86,3)	(19)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>836</b>	<b>70,2</b>	<b>491</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)</b>	<b>836</b>	<b>n.s.</b>	<b>51</b>

Balances	30-09-14	Δ%	30-09-13
Caja y depósitos en bancos centrales	830	(87,5)	6.660
Cartera de títulos	121.612	20,1	101.232
Inversiones crediticias	190.637	(4,5)	199.644
Crédito a la clientela neto	168.769	(7,0)	181.391
Depósitos en entidades de crédito y otros	21.868	19,8	18.253
Posiciones inter-áreas activo	4.839	(62,8)	13.014
Activo material	725	(9,5)	801
Otros activos	1.917	58,1	1.212
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>320.559</b>	<b>(0,6)</b>	<b>322.563</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	53.133	(2,2)	54.316
Depósitos de la clientela	160.777	2,5	156.886
Débitos representados por valores negociables	44.981	(20,3)	56.440
Pasivos subordinados	2.084	(14,1)	2.426
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	49.106	23,9	39.630
Otros pasivos	2.629	21,0	2.172
Dotación de capital económico	7.850	(26,6)	10.694

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-14	30-06-14	30-09-13
Inversión en gestión <sup>(1)</sup>	166.065	170.214	176.614
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2)</sup>	139.838	141.773	133.838
Fondos de inversión	27.552	25.752	20.492
Fondos de pensiones	21.677	21.364	19.877
Ratio de eficiencia (%)	43,8	41,9	48,1
Tasa de mora (%)	6,2	6,3	6,2
Tasa de cobertura (%)	44	44	41
Prima de riesgo (%)	0,93	0,97	1,50

(1) Incluye la financiación a los segmentos gestionados por BEC a través de renta fija.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

En cuanto a la **calidad crediticia**, la buena evolución de las entradas netas en mora permite una nueva mejora de la tasa de mora hasta el 6,2%. La cobertura se mantiene estable en el trimestre en el 44%.

Desde el punto de vista del pasivo cabe destacar, por una parte, el favorable comportamiento de los **depósitos** de clientes en gestión, cuyo saldo a 30-9-2014 crece un 4,5% en el año. Por otra parte, también sobresale la elevada corrección que se ha producido en el coste de entrada de los recursos en balance, muy acompañada con la actual situación de los mercados financieros. Esto ha provocado una reubicación de los depósitos en el trimestre hacia los recursos fuera de balance (fondos de inversión, fundamentalmente). Todo lo anterior ha supuesto una mejora significativa del coste medio, lo que está influyendo positivamente en el margen de intereses del área.

Como se acaba de comentar, los recursos **fuera de balance** han crecido en el trimestre un 3,8% motivado, en gran parte, por el avance de los fondos de inversión, cuyo saldo a 30-9-2014 ha ascendido un 7,0% desde finales del primer semestre de 2014. Por lo tanto, el Grupo en España conserva una clara posición de liderazgo como gestora de fondos.

## Resultados

La comparativa interanual de los resultados del área continúa influenciada por los siguientes aspectos del ejercicio precedente:

- Eliminación, en mayo de 2013, de las "cláusulas suelo" de los préstamos hipotecarios suscritos por consumidores, que estuvieron vigentes durante prácticamente todo el primer semestre de 2013 y que ocasionaron un efecto positivo en el margen de intereses.
- Plusvalía realizada, en marzo de 2013, por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual.

En los nueve primeros meses del 2014, el margen de intereses se sitúa un 2,9% por debajo de la cifra del mismo período del año anterior, muy influido por la eliminación de las "cláusulas suelo" comentadas anteriormente. Si se excluye su efecto, esta rúbrica presenta un comportamiento positivo, a pesar de la reducción del *stock* de inversión crediticia y del entorno de tipos en niveles mínimos, debido a la adecuada gestión del precio de los recursos, lo que está permitiendo mejorar el diferencial de la clientela. En este sentido, cabe resaltar que el margen de intereses del trimestre es un 3,6% superior al dato reportado en el trimestre previo, es decir, mantiene la senda de crecimiento trimestral mostrada durante los cinco últimos trimestres (desde la eliminación de las "cláusulas suelo"). Esto, unido a la mejora de las comisiones acumuladas a septiembre (+5,5% interanual), motivada por la evolución positiva de las procedentes de la gestión de fondos, de tarjetas, de valores y de las operaciones de banca mayorista, hace que los **ingresos de carácter más recurrente** presenten una elevada resistencia, situándose en el acumulado a septiembre apenas un 0,7% por debajo de los del mismo período de 2013.

En ROF, el trimestre ha sido más reducido si se compara con las elevadas cifras del primer y segundo trimestres. En el acumulado, esta partida sigue comportándose muy favorablemente (+26,0%

interanual) gracias al buen desempeño de la actividad de Global Markets y a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.

La línea de otros ingresos netos entre enero y septiembre de 2014 muestra un ascenso interanual del 5,5%. La actividad de seguros conserva su trayectoria positiva, alcanzando una cifra trimestral muy similar a la de trimestres previos, a pesar de la estacionalidad negativa del período. En este trimestre, los dividendos cobrados en el ámbito de mercados son significativamente menores a los registrados entre abril y junio de 2014, momento en el que esta partida fue excepcionalmente alta.

En conclusión, la actividad bancaria en España presenta un favorable comportamiento del **margen bruto**, con un avance interanual, en el dato acumulado a septiembre, del 3,0%.

Los gastos de explotación entre enero y septiembre siguen contenidos y se reducen un 6,2% en los últimos doce meses, fruto del proceso de digitalización y transformación puesto en marcha por el Grupo.

Todo lo anterior hace que el **margen neto** se incremente a una tasa de variación interanual de doble dígito, +11,6%, y alcance los 2.743 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014.

Importante reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros. En el tercer trimestre de 2014 se han dotado 386 millones de euros, muy en línea con el trimestre previo, por lo que la cifra acumulada en el período alcanza los 1.245 millones, es decir, un descenso interanual del 42,4%. El buen comportamiento de los flujos de mora, por una parte, y las dotaciones realizadas en 2013 por la adopción de las recomendaciones sobre la clasificación de los créditos refinanciados, por otra, explican esta evolución. La prima de riesgo acumulada en el período sigue mejorando hasta el 0,93% (0,97% en el primer semestre de 2014).

Por último, la partida de dotaciones a provisiones y otros resultados se comporta según lo previsto en el trimestre. Sin embargo, el mayor importe registrado en el segundo trimestre por costes de reestructuración, derivados del ya comentado proceso de digitalización y transformación en el que el Grupo está inmerso, es lo que explica su subida interanual, del 58,7%.

En conclusión, y considerando la ausencia en este ejercicio de resultados atípicos, el **beneficio atribuido** generado durante los nueve primeros meses de 2014 por la actividad bancaria en España es de 836 millones de euros, lo cual compara con una cifra de 491 millones del mismo período de 2013, que incluía la plusvalía de la operación de reaseguro mencionada anteriormente.

## Principales hitos

BBVA aspira en España a seguir reforzando su franquicia a través de la captación de clientes y el incremento de su satisfacción y vinculación. En 2014 se ha mejorado 40 puntos básicos la cuota FRS (según el estudio de FRS Inmark). También se ha lanzado la **Campaña Quiero**, que resume la forma con la que se pretende alcanzar esta aspiración: BBVA quiere ofrecer a cada cliente lo que necesita y le demanda.

En el ámbito de la oferta comercial a **particulares**, se han acometido diferentes líneas de actuación que apoyan este objetivo:

- En materia de **ahorro**, y en un entorno de bajos tipos de interés, BBVA sigue apostando por la comercialización de productos cuya finalidad es lograr rentabilidades acordes al perfil de riesgo de los clientes. Para ello se ha aprovechado la potencialidad del amplio catálogo de fondos de inversión del Banco, con el apoyo de la campaña de bonificación por traspasos desde otras entidades, y los seguros de ahorro.
- El ámbito del **ahorro previsional** cobra una mayor importancia tras el anuncio de las reformas del Gobierno en materia de Seguridad Social. BBVA renueva su oferta comercial, adaptándola a cada horizonte temporal de jubilación y a cada perfil de riesgo. Además, la Entidad es plenamente consciente de su responsabilidad en la concienciación social sobre la necesidad del ahorro para la jubilación. Por ello se ha lanzado una batería de medidas para informar a la población y para facilitar la toma de decisiones con anticipación. Este trimestre destaca la puesta en marcha del simulador de la prestación total estimada ([www.jubilaciondefuturo.es](http://www.jubilaciondefuturo.es)).
- En un entorno de mejora de las expectativas económicas, y tras la reducción del precio de la vivienda de los últimos años, BBVA lanza la nueva **Hipoteca Quiero**, a un tipo diferencial para aquellos clientes que cumplan unos requisitos mínimos de solvencia y vinculación.

Adicionalmente, se pretende impulsar y facilitar la financiación para las empresas y, en particular, para las **pymes**. En este segmento se ha realizado una gestión, conjuntamente con el área de riesgos, para ofrecer financiación a 80.000 clientes. La oferta de activo se complementa con una oferta transaccional y de seguros muy competitiva.

En el colectivo de **Banca de Empresas y Corporativa**, el Banco también aspira a reforzar su liderazgo. Con este fin, en 2014 se ha ajustado el modelo de negocio: se amplía la capacidad de atención comercial de la fuerza de venta y se potencia el asesoramiento a través de los especialistas de producto, elementos clave en este

entorno para dar respuesta a las demandas de los clientes y a la creciente competencia.

Además, los **cambios tecnológicos** y en el comportamiento de los clientes exigen el desarrollo de nuevas formas de relación y de canales digitales. En el tercer trimestre, los resultados de satisfacción en canales de la encuesta 2014 de FRS muestran a la web de BBVA en España y a la aplicación móvil de la Entidad como líderes en su categoría frente a las de los principales competidores. Este reconocimiento de los clientes coincide con el proceso de mejora y de incorporación de nuevos servicios y capacidades comerciales.

El mundo de los **medios de pago** está sufriendo un profundo proceso de transformación. A la aparición de nuevos entrantes, procedentes de la industria tecnológica, se suma la presión en márgenes como consecuencia de la nueva regulación relativa a las tasas de intercambio. Para hacer frente a estos retos se ajusta el precio del Bono TPV, que ahora permite distintas tarifas fijas en función de la facturación. Además, BBVA se ha sumado con fuerza al desarrollo de nuevos medios de pago digitales. En este sentido, la aplicación BBVA Wallet se posiciona como la App bancaria de pagos móviles más utilizada y extendida en España. Actualmente cuenta con más de 280.000 usuarios.

Finalmente, dentro del marco del **negocio responsable**, se han acometido iniciativas que vuelven a remarcar el compromiso que tiene BBVA con sus clientes y con la sociedad. Aparte de la iniciativa Yo Soy Empleo, que se ha comentado en el capítulo de Responsabilidad corporativa, hay que hacer mención a la política social de vivienda de BBVA en España. La misma es el resultado de la preocupación del Banco por los clientes que se encuentran en situación de dificultad de pago, a quienes se les ofrece, sin coste para ellos, un plan de integración laboral con la Fundación Adecco. El programa se complementa con otro plan de acompañamiento de formación y búsqueda de empleo durante nueve meses, bien para él o para alguno de los miembros de su unidad familiar. En la actualidad, 619 clientes se benefician del Plan BBVA Fundación Adecco y el 31% de ellos han encontrado un empleo en algún momento del programa.

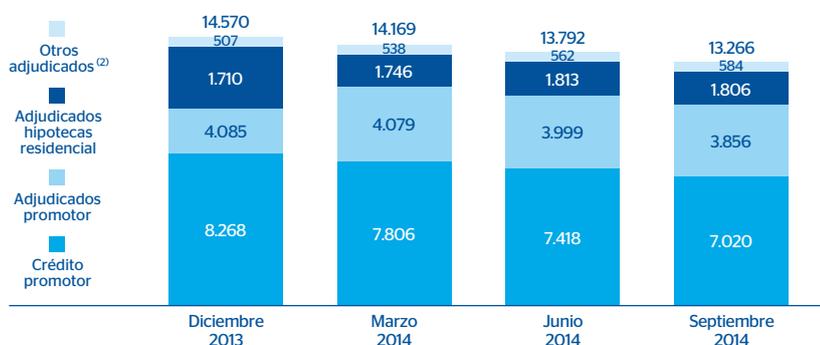
# Actividad inmobiliaria en España

## Claves en el tercer trimestre de 2014

- Signos más favorables en la evolución de la demanda residencial.
- El ajuste de precios va llegando a su fin.
- Nueva reducción de la exposición neta de BBVA al sector inmobiliario.
- Saneamientos del crédito y de los activos inmobiliarios más reducidos que en períodos previos.

## Exposición neta <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



(1) Perímetro de transparencia. Los datos incluyen Unnim y excluyen la participación en Metrovacesa.

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

## Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 30-09-14)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	8.956	4.712	53
Dudosos	7.803	4.299	55
Subestándar	1.153	413	36
Inmuebles adjudicados y otros activos	13.116	6.870	52
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.878	5.022	57
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	3.148	1.342	43
Resto de activos	1.090	506	46
<b>Subtotal</b>	<b>22.072</b>	<b>11.582</b>	<b>52</b>
Riesgo vivo	2.776	-	-
Con garantía hipotecaria	2.560		
Edificios terminados	1.970		
Edificios en construcción	229		
Suelo	361		
Sin garantía hipotecaria y otros	216		
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>24.848</b>	<b>11.582</b>	<b>47</b>

Nota: Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 de 30 de noviembre del Banco de España.

## Lo más relevante

En el tercer trimestre de 2014, la **actividad inmobiliaria** del Grupo en España mantiene las mismas pautas de trimestres previos: tendencia a la reducción de la exposición al riesgo promotor y al alza en el nivel de ventas de inmuebles, dentro de un entorno moderadamente más positivo.

Consecuentemente, los **resultados** del área de los nueve primeros meses son sensiblemente menos negativos que los del mismo período de 2013, gracias tanto a un menor impacto del saneamiento de los activos inmobiliarios como de la puesta a valor de mercado de los activos adjudicados.

## Entorno sectorial

En lo que va de año 2014 se observan signos más favorables en la **demanda residencial**. Los últimos datos disponibles del Consejo General del Notariado ponen de manifiesto que, en el primer semestre, la venta de viviendas ha aumentado un 24,1% en comparación con la cifra registrada en el mismo período de 2013. La incipiente mejora del mercado laboral y unas expectativas más positivas por parte de los hogares apoyan esta tendencia.

El impulso de la venta de viviendas está provocando una mejora de la confianza de los promotores, que se van acercando paulatinamente al mercado del suelo, estimulando así la **demanda de solares**, que viene de niveles muy bajos y que, en el primer semestre de 2014, ha crecido un 11% en términos interanuales, según la información del Ministerio de Fomento, cuando hasta hace unos meses retrocedía.

Sin embargo, la **edificación** de viviendas sigue todavía en mínimos históricos y el número de viviendas terminadas es inferior al de unidades

ventas, lo cual está permitiendo un descenso del inventario.

El ajuste de **precios** parece que va llegando a su fin. Algunos indicadores muestran ya ligeras revalorizaciones, tanto en el segmento residencial como en el terciario. A pesar de ello, los precios actuales de la vivienda siguen mostrando un ajuste de alrededor del 40% con respecto a su momento más elevado.

## Exposición

Dentro del mundo inmobiliario existen dos realidades bien distintas en el Grupo. Por una parte, la exposición neta al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos), que conserva la tendencia descendente de los últimos trimestres. Por otra, los activos inmobiliarios y los adjudicados, esto es, aquellos procedentes de la entrada en mora de créditos hipotecarios y que presentan este trimestre una desaceleración en su ritmo de entradas.

La **exposición neta** de BBVA al sector inmobiliario en España se sitúa al cierre de septiembre en 13.266 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 10,3%, y del 3,8% respecto al saldo existente a finales de junio de 2014.

Dentro de dicha exposición, los **inmuebles** procedentes de créditos hipotecarios a particulares se incrementan un 2,3% desde junio de 2014, lo que implica un ritmo interanual sensiblemente inferior al de trimestres previos.

Por su parte, los **saldo dudosos** del área continúan reduciéndose, hasta situarse un 2,3% por debajo de la cifra existente al cierre del trimestre anterior. La **cobertura** de los créditos dudosos y subestándar alcanza, a 30-9-2014, el 52%, y la del conjunto de la exposición inmobiliaria el 47%, lo que supone una mejora de 92 puntos básicos en el trimestre.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios, en el trimestre totalizan 2.236 unidades, o 4.647 si a esta cifra se le suman, además, las ventas en nombre de terceros y las de los propios promotores. Con ello, en el conjunto de los nueve primeros meses de 2014, el volumen de ventas acumulado muestra un crecimiento interanual del 10,2%.

## Resultados

En los resultados trimestrales del área destacan favorablemente el impacto menos negativo del saneamiento crediticio de los préstamos a promotor y de los activos inmobiliarios adjudicados, así como un resultado derivado

## Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 14	Δ%	Ene.-Sep. 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>(28)</b>	<b>n.s.</b>	<b>28</b>
Comisiones	3	(62,4)	8
Resultados de operaciones financieras	49	26,6	38
Otros ingresos netos	(113)	30,3	(87)
<b>Margen bruto</b>	<b>(90)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(13)</b>
Gastos de explotación	(120)	10,2	(109)
Gastos de personal	(65)	1,9	(63)
Otros gastos generales de administración	(37)	29,6	(29)
Amortizaciones	(18)	8,0	(17)
<b>Margen neto</b>	<b>(210)</b>	<b>73,0</b>	<b>(121)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(223)	(56,3)	(510)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(448)	(33,8)	(677)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(881)</b>	<b>(32,6)</b>	<b>(1.308)</b>
Impuesto sobre beneficios	285	(38,9)	467
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>(596)</b>	<b>(29,2)</b>	<b>(841)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(3)	5,1	(2)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(598)</b>	<b>(29,1)</b>	<b>(844)</b>

Balances	30-09-14	Δ%	30-09-13
Caja y depósitos en bancos centrales	6	19,6	5
Cartera de títulos	739	(31,1)	1.073
Inversiones crediticias	9.369	(13,0)	10.768
Crédito a la clientela neto	9.369	(13,0)	10.768
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.430	(16,7)	1.717
Otros activos	7.513	1,8	7.380
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>19.056</b>	<b>(9,0)</b>	<b>20.942</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	106	(44,1)	189
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	961	69,6	567
Posiciones inter-áreas pasivo	14.122	(21,2)	17.917
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	3.868	70,4	2.269

de la venta de inmuebles poco significativo, ya que las mismas se están realizando a un precio cercano al valor neto contable.

En los nueve primeros meses de 2014, el negocio inmobiliario de BBVA en España presenta un **resultado** negativo de 598 millones de euros, cifra sensiblemente inferior a los -844 millones del mismo período del año anterior, fundamentalmente por las menores necesidades de provisiones de crédito y el menor deterioro, en comparación con el año anterior, del valor de los inmuebles.

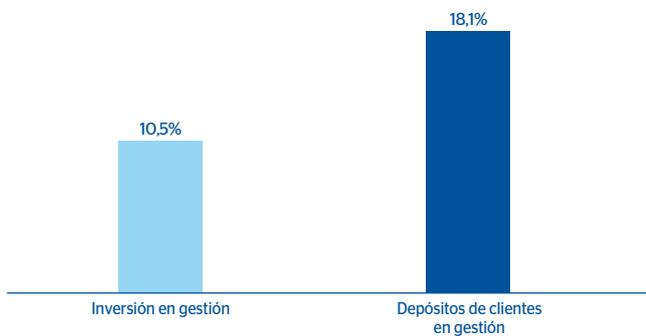
# Estados Unidos

## Claves en el tercer trimestre de 2014

- Dinamismo de la actividad crediticia y de los depósitos de clientes.
- Positivo comportamiento de los ingresos recurrentes.
- Buenos indicadores de riesgo.
- Emisión de 1.000 millones de dólares de deuda *senior* en el trimestre.

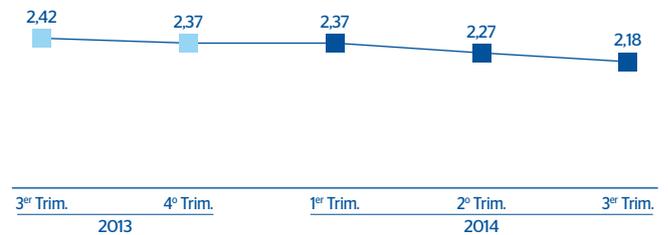
### Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2014)



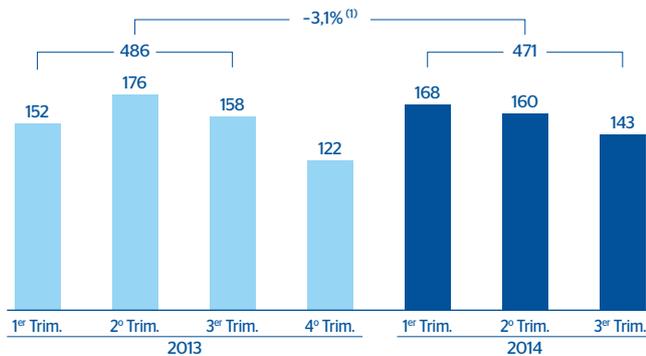
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



### Margen neto

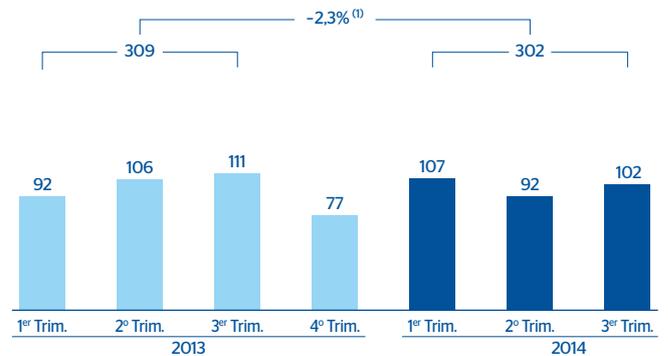
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

### Beneficio atribuido

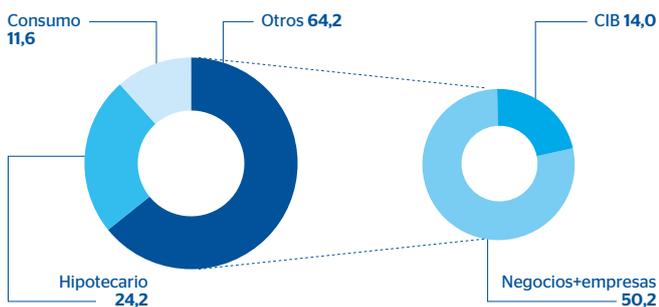
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

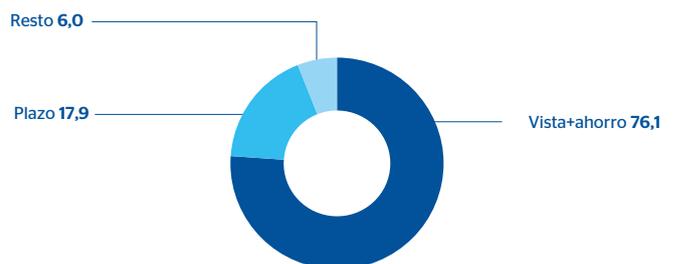
### Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 30-09-2014)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2014)



## Lo más relevante

La **actividad** del área mantiene la buena trayectoria observada en los trimestres anteriores gracias al esfuerzo comercial y al lanzamiento de nuevos productos digitales. Lo anterior tiene un efecto favorable en los **ingresos** recurrentes del área.

Especial mención merece la **emisión** de deuda *senior* de BBVA Compass que, tras siete años fuera de los mercados, ha colocado 1.000 millones de dólares a 3 y 5 años con una excelente acogida entre los inversores.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** de Estados Unidos acelera su crecimiento en el segundo trimestre de 2014, en línea con lo previsto y tras la sorpresa negativa del primer trimestre, lo que apoya el escenario de continuidad de la recuperación en lo que queda de año 2014 y en 2015. La Reserva Federal (Fed) ha anunciado el comienzo del proceso de reducción de su programa de expansión monetaria sin que ello haya supuesto un incremento de los indicadores de volatilidad financiera o alzas relevantes en los tipos de interés de largo plazo. La autoridad monetaria estadounidense continúa mostrándose cautelosa y dispuesta a modular el ritmo de reducción de su programa de expansión cuantitativa si los datos no acompañan.

Con respecto al **sistema financiero**, la calidad de los activos continúa mejorando. La tasa de morosidad global del sector a finales del segundo trimestre se sitúa en el entorno del 3%. En cuanto a la trayectoria de la actividad, el crédito mantiene porcentajes de crecimiento superiores a las de 2013 (+6,8% interanual con datos del mes de agosto) y los depósitos, aunque en el mes de agosto parecen haberse estancado, conservan ritmos de ascenso cercanos al 7% según los datos de los meses previos. Todo ello a pesar de unos tipos de interés en mínimos históricos.

En **tipos de cambio**, el dólar americano se está apreciando con respecto al euro, dado que los mercados descuentan el cambio de tono relativo de las políticas monetarias del BCE (hacia una mayor expansión) y de la Fed (hacia una retirada de estímulos). Lo anterior suaviza el efecto negativo en la variación interanual que la moneda tiene tanto en la cuenta de resultados como en el balance y la actividad del área. Todas las tasas de variación que se citen a continuación se referirán a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga otra cosa.

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.054</b>	<b>0,2</b>	<b>2,9</b>	<b>1.052</b>
Comisiones	404	5,4	8,0	383
Resultados de operaciones financieras	107	(11,3)	(9,8)	121
Otros ingresos netos	(1)	n.s.	n.s.	6
<b>Margen bruto</b>	<b>1.565</b>	<b>0,2</b>	<b>2,7</b>	<b>1.562</b>
Gastos de explotación	(1.094)	2,8	5,5	(1.064)
Gastos de personal	(630)	2,4	5,0	(615)
Otros gastos generales de administración	(333)	5,9	8,7	(314)
Amortizaciones	(131)	(2,3)	0,4	(135)
<b>Margen neto</b>	<b>471</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>498</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(53)	(17,0)	(14,7)	(64)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(21)	n.s.	n.s.	3
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>397</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>438</b>
Impuesto sobre beneficios	(95)	(22,1)	(19,8)	(122)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>302</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>315</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>302</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>315</b>

Balances	30-09-14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-13
Caja y depósitos en bancos centrales	4.233	61,6	50,6	2.619
Cartera de títulos	8.907	20,4	12,2	7.395
Inversiones crediticias	46.908	18,0	10,0	39.748
Crédito a la clientela neto	45.184	21,2	12,9	37.294
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.724	(29,7)	(34,5)	2.453
Posiciones inter-áreas activo	724	-	-	-
Activo material	705	(2,3)	(8,9)	721
Otros activos	2.543	16,2	8,3	2.188
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>64.020</b>	<b>21,5</b>	<b>13,2</b>	<b>52.671</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.082	(1,4)	(8,1)	5.153
Depósitos de la clientela	48.821	27,9	19,2	38.170
Débitos representados por valores negociables	790	-	-	-
Pasivos subordinados	712	4,4	(2,7)	681
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	1.334
Cartera de negociación	367	58,8	48,0	231
Otros pasivos	5.780	23,7	15,3	4.671
Dotación de capital económico	2.469	1,6	(5,4)	2.431

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-14	30-06-14	30-09-13
Inversión en gestión <sup>(1)</sup>	46.500	45.685	42.087
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	47.691	46.060	40.383
Fondos de inversión	-	-	-
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	69,9	68,8	68,1
Tasa de mora (%)	0,9	0,9	1,5
Tasa de cobertura (%)	164	168	120
Prima de riesgo (%)	0,17	0,21	0,22

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

## Actividad

La **inversión** crediticia en gestión continúa la senda de crecimiento mostrada en trimestres previos. A cierre de septiembre de 2014 muestra un incremento trimestral del 1,8% e interanual del 10,5%. Por carteras, el avance se produce, sobre todo, en el segmento de empresas y en *residential real estate*, que registran un ascenso del 11,4% y del 9,2%, respectivamente, desde el 30-9-2013. También presentan un buen comportamiento los créditos al consumo, con un aumento en los últimos doce meses del 12,5%.

Tal desempeño de la actividad sigue produciéndose en un entorno de evolución favorable de los indicadores de **calidad crediticia** del área. Al respecto, la tasa de mora se sitúa en el 0,9% a 30-9-2014, es decir, 3 puntos básicos por debajo de la de finales de junio de 2014. Por su parte, la cobertura se mantiene en niveles elevados, en el 164% (168% a 30-6-2014).

Con respecto a los **depósitos** de clientes en gestión, muestran un avance del 18,1% frente a la cifra de la misma fecha del año anterior y del 3,5% desde finales de junio de 2014. En dicho incremento influyen positivamente las campañas de captación desarrolladas por BBVA Compass a lo largo de este ejercicio. Adicionalmente, la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) ha publicado recientemente su informe anual sobre depósitos y cuotas de mercado. El documento revela que BBVA Compass mejora un puesto su posición en el último año hasta el número 21. También muestra que esta entidad ha registrado un crecimiento interanual de los depósitos del 11,3%, frente a una media nacional del 6,3%. BBVA Compass gana cuota de mercado en depósitos en Alabama, Arizona, Colorado y Florida.

## Resultados

La **cuenta de resultados** de los nueve primeros meses del área viene determinada fundamentalmente por los siguientes aspectos:

- Incremento del **margen de intereses** trimestral, que en los últimos tres meses avanza un 0,4% y sitúa el importe acumulado a septiembre en 1.054 millones de euros (+2,9% interanual). Lo anterior se explica fundamentalmente por el buen comportamiento de la actividad, en un entorno de tipos de interés bajos y curvas muy planas que ejercen una elevada presión sobre los diferenciales de la clientela.
- Favorable desempeño también de las **comisiones**, que totalizan 404 millones de euros acumulados a septiembre y suponen un ascenso en los últimos doce meses del 8,0%. Dentro de esta partida sobresale el positivo desempeño de las comisiones procedentes de gestión de activos, tarjetas, seguros y servicios de banca de inversión, fundamentalmente.
- La reciente incorporación de Simple, los mayores costes derivados de necesidades regulatorias y el lanzamiento de nuevos productos y campañas publicitarias hacen que los **gastos de explotación** acumulados a septiembre crezcan un 5,5% en el año.
- Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** entre enero y septiembre totalizan 53 millones de euros, un 14,7% menos que las del mismo período de 2013. En consecuencia, mejora la prima de riesgo, que en el acumulado a 30-9-2014 alcanza el 0,17%.

- En conclusión, Estados Unidos genera un **resultado** acumulado de 302 millones de euros, un 2,3% por debajo del obtenido entre enero y septiembre de 2013.

## Principales hitos

Por primera vez en siete años, la franquicia estadounidense ha emitido **deuda senior** por 1.000 millones de dólares en dos tramos, de 400 y de 600 millones, para un período de 3 y 5 años, respectivamente. La oferta ha sido bien recibida por el mercado, que ha alcanzado una demanda total de 2.500 millones. Con esta emisión se busca una mayor diversificación de las fuentes de financiación.

En septiembre se han hecho públicos los resultados del **mid-year company-run stress test** de la Ley Dodd-Frank. Realizado durante el segundo trimestre y con cifras de cierre de marzo de 2014, la franquicia de BBVA en Estados Unidos muestra unos sólidos niveles de capital, muy superiores a los requeridos, incluso en un hipotético escenario especialmente adverso.

**BBVA Ventures**, el proyecto del Grupo que invierte en *start-ups* disruptivas de la industria financiera y con sede en Silicon Valley, ha invertido en Taulia, una empresa que digitaliza los procesos tradicionales de la financiación a proveedores desde una plataforma basada en la nube, acorta los ciclos de pago hasta un día y permite a dichos proveedores acceder a la liquidez que necesitan.

En **reconocimiento de marca**, BBVA Compass ha conseguido la segunda puntuación más alta en un informe realizado por WalletHub, llamado "2014 Checking Account Fee Transparency Report", sobre la transparencia de la información bancaria dada a sus clientes. Este resultado es fruto, en gran parte, de la implementación en el país del Plan Global de Comunicación Transparente, Clara y Responsable (Comunicación TCR).

En cuanto a **nuevos productos y servicios** cabe destacar que, dentro del objetivo de ofrecer la mejor experiencia digital posible al cliente, se ha lanzado una nueva aplicación para la gestión de la tesorería para empresas y pymes, "Compass e-Access Mobile". Tal aplicación permite simplificar ciertas tareas, tales como gestión de cuentas y realización de transferencias y/o traspasos.

Por último, en temas de **RC** han tenido lugar los siguientes eventos:

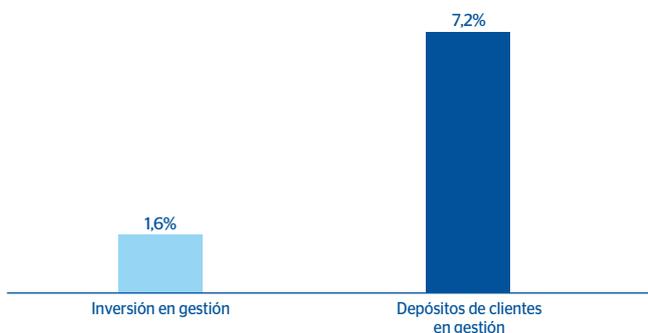
- "One Week Challenge: Build a Better Community" (el reto de una semana: construir una comunidad mejor) ha sido un éxito entre los empleados de BBVA en Estados Unidos, con una participación de más de 4.000 horas de voluntariado. Durante una semana, más de 1.000 empleados impartieron clases de educación financiera o dieron soporte a organizaciones de apoyo a la comunidad local.
- BBVA Compass y NBA Cares han completado satisfactoriamente un año de educación financiera a 25.000 estudiantes en 400 escuelas. Esta formación ha estado muy basada en el programa EverFi's, cuyo cursos incorporan una completa gama de soluciones financieras para la vida de la generación actual, mucho más digital.
- Por tercera vez, BBVA Compass ha resultado ser una de las 23 instituciones financieras premiada por la Financial Services Roundtable en la ceremonia de los "Corporate Social Responsibility Leadership Awards". Este importante reconocimiento se debe al elevado y demostrado compromiso de la entidad con las comunidades locales en las que opera.

## Claves en el tercer trimestre de 2014

- Avance positivo de la inversión crediticia procedente de Garanti y moderación del proceso de despalancamiento en el segmento mayorista.
- Favorable evolución de los depósitos de clientes en Europa.
- Buen comportamiento de los ingresos recurrentes.
- Moderación de la tasa de incremento interanual de los gastos.

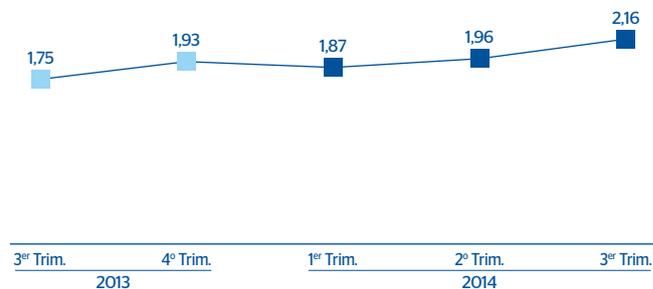
### Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2014)



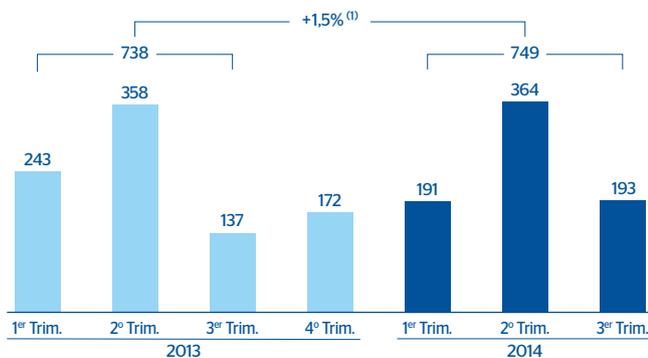
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



### Margen neto

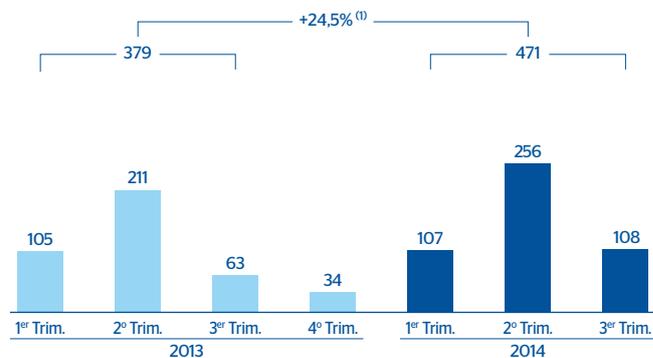
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -7,3%.

### Beneficio atribuido

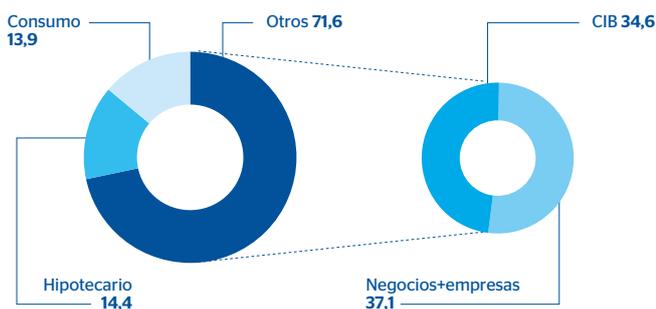
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

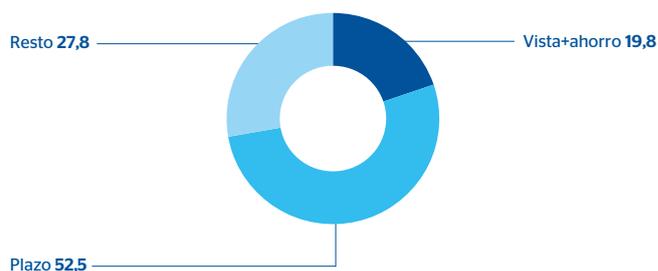
### Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 30-09-2014)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2014)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 14	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	Ene.-Sep. 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>655</b>	<b>(6,5)</b>	<b>7,4</b>	<b>701</b>
Comisiones	283	(6,0)	1,4	302
Resultados de operaciones financieras	143	(18,6)	(16,7)	176
Otros ingresos netos	207	13,9	15,6	182
<b>Margen bruto</b>	<b>1.289</b>	<b>(5,2)</b>	<b>3,9</b>	<b>1.360</b>
Gastos de explotación	(541)	(2,1)	7,4	(553)
Gastos de personal	(289)	(1,3)	7,8	(293)
Otros gastos generales de administración	(218)	(1,3)	8,3	(220)
Amortizaciones	(34)	(13,3)	(1,2)	(39)
<b>Margen neto</b>	<b>749</b>	<b>(7,3)</b>	<b>1,5</b>	<b>808</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(157)	(33,9)	(28,6)	(238)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(4)	(88,4)	(87,0)	(33)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>588</b>	<b>9,3</b>	<b>20,3</b>	<b>538</b>
Impuesto sobre beneficios	(116)	(3,7)	6,0	(121)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>471</b>	<b>13,1</b>	<b>24,5</b>	<b>417</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>471</b>	<b>13,1</b>	<b>24,5</b>	<b>417</b>

Balances <sup>(1)</sup>	30-09-14	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	30-09-13
Caja y depósitos en bancos centrales	2.430	(5,9)	(2,0)	2.582
Cartera de títulos	8.923	(20,2)	(19,0)	11.178
Inversiones crediticias	31.616	2,1	4,0	30.965
Crédito a la clientela neto	28.652	0,0	1,8	28.645
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.964	27,8	31,2	2.320
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	258	(3,8)	(0,8)	268
Otros activos	957	(27,1)	(24,9)	1.312
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>44.184</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>46.306</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.395	(24,5)	(23,3)	12.438
Depósitos de la clientela	19.476	6,1	8,8	18.353
Débitos representados por valores negociables	1.292	8,0	12,9	1.196
Pasivos subordinados	564	(40,0)	(39,9)	939
Posiciones inter-áreas pasivo	5.922	39,8	39,6	4.236
Cartera de negociación	380	18,6	20,3	321
Otros pasivos	4.132	(3,0)	0,2	4.261
Dotación de capital económico	3.023	(33,7)	(33,2)	4.563

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-14	30-06-14	30-09-13
Inversión en gestión <sup>(2)</sup>	28.924	27.888	28.480
Depósitos de clientes en gestión <sup>(2,3)</sup>	18.035	16.587	16.825
Fondos de inversión	1.531	1.513	1.362
Fondos de pensiones	794	751	636
Ratio de eficiencia (%)	41,9	38,9	40,6
Tasa de mora (%)	3,4	3,5	2,9
Tasa de cobertura (%)	91	89	91
Prima de riesgo (%)	0,71	0,62	1,06

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group integrado en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

(2) A tipos de cambio constantes.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

## Lo más relevante

Dentro de la evolución de la **actividad** de esta área de negocio, hay que distinguir dos ámbitos diferenciados. Por un lado, el avance positivo de la inversión crediticia procedente de Garanti y de los depósitos de clientes en gestión de los segmentos mayoristas del resto de Europa y Asia. Por otro lado, el proceso de desapalancamiento de las carteras de crédito del resto de Europa y Asia, aunque más moderado que en períodos previos.

Con relación a los **resultados**, lo más destacable es el buen comportamiento de los ingresos recurrentes, la moderación de la tasa de incremento interanual de los gastos y la contención de los saneamientos.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica en el **área euro** ha registrado una ligera recuperación en comparación con la del segundo semestre de 2013, si bien este escenario de recuperación está siendo más débil de lo esperado.

En este entorno, el 4 de septiembre, el BCE decidió complementar y reforzar el paquete de medidas de relajación monetaria que había adoptado en junio (cuando anunció las operaciones de financiación de largo plazo conocidas como TLTROs), bajando 10 puntos básicos, hasta el 0,05%, el tipo de referencia para las operaciones de financiación, y hasta el -0,2% para la facilidad de depósitos. Adicionalmente, con el objetivo de facilitar la concesión de crédito al sector privado no financiero, el BCE acordó iniciar a partir de octubre un programa de compra de cédulas (*covered bonds*) y de bonos de titulización (ABS), cuyos activos subyacentes serían créditos para el sector privado no financiero. El 18 de septiembre se conocieron los importes solicitados en la primera subasta, de las ocho que se prevén celebrar hasta junio de 2016, las cuales tienen como finalidad facilitar la transmisión de la política monetaria y fomentar la concesión de crédito al sector privado.

En **Turquía**, el resultado de las elecciones a la Presidencia de la República en línea con lo esperado ha supuesto una reducción de la incertidumbre política, lo cual ha contribuido a una mayor estabilidad financiera. A nivel global, las señales mixtas de la recuperación en Estados Unidos han renovado las dudas sobre el ritmo al que la Fed elevará sus tipos de interés. Esto ha provocado que la lira turca, al igual que la mayoría de divisas emergentes, haya perdido parte de su apreciación frente al dólar observada durante el

segundo trimestre. La mayor debilidad del tipo de cambio de la lira turca, junto a la persistente presión inflacionaria, está repercutiendo en el sesgo de la política monetaria del Banco Central de Turquía (CBRT), que se ha vuelto más restrictivo, tras rebajar la tasa de referencia en 175 puntos básicos entre mayo y julio.

En el sector financiero turco continúa la moderación del ritmo de crecimiento de los créditos que, no obstante, se sitúa en tasas interanuales de doble dígito, según las últimas cifras de julio de 2014. La tasa de mora del sector, según los últimos datos disponibles del 3 de octubre, se sitúa en el 2,8%. En cuanto a la captación de recursos del sector privado, también se ha ralentizado, aunque conserva ritmos de crecimiento interanuales de doble dígito. Por último, hay que resaltar que el sector financiero turco presenta unos elevados niveles de capitalización y de rentabilidad.

En **China**, la actividad sigue dando señales de desaceleración, aunque la estimación de crecimiento para el conjunto de 2014 se mantiene en el 7,2%. Se espera que el Gobierno ponga en marcha medidas de apoyo a la financiación de la economía, especialmente enfocadas en las pequeñas y medianas empresas y en la inversión en infraestructuras, llevando a cabo además acciones que disminuyan las vulnerabilidades del sector financiero no regulado, la llamada "banca en la sombra".

Para una mejor comprensión de la evolución del negocio, las tasas de variación expuestas a continuación se refieren a **tipos de cambio** constantes, salvo que se indique expresamente lo contrario.

## Actividad

El ritmo de crecimiento de la **inversión** crediticia en gestión se acelera con respecto al trimestre anterior (+3,7% en los últimos tres meses y +1,6% en términos interanuales), aunque su desempeño ha sido heterogéneo, como se ha comentado al principio del capítulo.

- Continúa el proceso de desapalancamiento de los clientes del resto de Europa y Asia, en su mayor parte pertenecientes al segmento mayorista, si bien a un ritmo menor al de trimestres previos. En este sentido, en el tercer trimestre del año se aprecia un incremento en el saldo de estas carteras (+1,8% desde finales de junio), lo que implica una reducción interanual del 7,9%.
- Garanti sigue mostrando un elevado dinamismo, aunque a un ritmo más relajado que en 2013. Los créditos en lira turca crecen un 15,6% interanual (+6,3% en el trimestre y +12,0% en lo que va de año 2014), muy apoyados en las carteras de empresas y consumo, mientras que los préstamos en divisa avanzan un 2,7% en los últimos doce meses (-1,2% en el trimestre y +1,0% desde principios de 2014). Todo lo anterior explica que el ascenso de la inversión crediticia procedente de Garanti en BBVA sea del 16,9% en el año y del 6,2% en el trimestre.

Los indicadores de **calidad crediticia** evolucionan muy favorablemente desde junio. Así, la tasa de mora se reduce hasta el 3,4%, desde el 3,5% de finales del primer semestre, y la cobertura sube 230 puntos básicos en el mismo período hasta alcanzar el 91% a 30-9-2014.

En recursos, los **depósitos** de clientes en gestión del área se incrementan tanto en el trimestre (+8,7%) como en los últimos

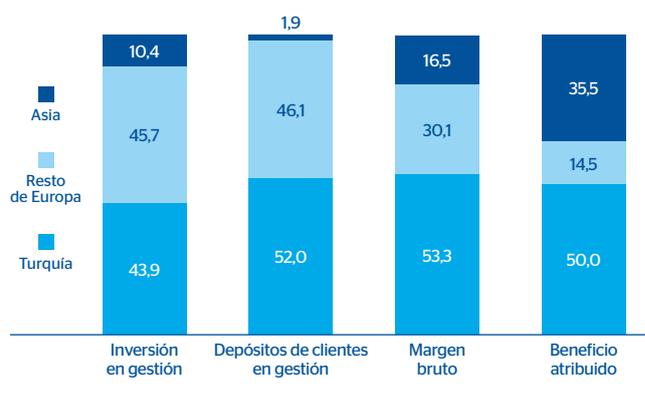
doce meses (+7,2%), tras la reducción puntual experimentada entre abril y junio. En el caso de Garanti, el incremento de la captación ha sido más intenso en divisa (+7,8% interanual, +3,5% respecto al trimestre anterior y +12,5% en lo que va de año) que en moneda local (-9,4% interanual, -3,4% en el trimestre y -4,6% desde enero de 2014). Esto es debido a la política de Garanti de captar recursos en moneda extranjera, de menor coste, en sustitución de los pasivos, más caros, en lira turca para defender los diferenciales de clientela. Asimismo, se ha potenciado la financiación en los mercados mayoristas, lo que además contribuye a mejorar la diversificación de las fuentes de financiación de la entidad.

## Resultados

El **resultado** acumulado a septiembre de Eurasia se sitúa en 471 millones de euros, lo que representa un avance interanual del 24,5% que se apoya en:

- Incremento del 7,4% en el **margen de intereses**, hasta los 655 millones de euros, el más elevado de los dos últimos años. La gestión activa realizada por Garanti para la repreciaación de la cartera de préstamos, la relajación del coste de financiación en lira turca durante el tercer trimestre, así como el uso de fuentes alternativas de financiación de menor coste han permitido que esta partida siga mejorando trimestre a trimestre.
- Buen comportamiento de las **comisiones**, que aumentan un 1,4% interanual, incluso tras el elevado ritmo al que crecieron en ejercicios anteriores. En cualquier caso, Garanti mantiene una base diversificada de ingresos por comisiones, con una creciente aportación de la división de medios de pago y de la de seguros y pensiones. Además, sigue destacando entre sus competidores directos en generación de comisiones, siendo la entidad que genera más ingresos por este concepto en relación con sus gastos de explotación.
- Los **ROF** se reducen en el tercer trimestre, y en el acumulado durante los primeros nueve meses del año se sitúan en 143 millones de euros o, lo que es lo mismo, un 16,7% menos que en el mismo período del año anterior, al comparar, sobre todo, con un primer semestre de 2013 extraordinariamente elevado.

### Distribución de las principales magnitudes por geografía (Porcentaje a 30-09-2014)



- Los **gastos de explotación** continúan desacelerando su tasa de ascenso interanual, desde el +9,1% del primer semestre de 2014 hasta el +7,4% en el acumulado a septiembre. Este hecho se debe, como ya se ha comentado en el trimestre previo, a las medidas de contención de costes aplicadas en Europa y a la estabilidad de estructuras y redes en Turquía, tras el fin del plan de expansión llevado a cabo en 2013. Tal evolución de los gastos de explotación es muy positiva si se tiene en cuenta el repunte del nivel de inflación en Turquía, hasta el entorno del 9%, y el impacto negativo en el trimestre precedente de temas regulatorios. Cabe resaltar que la red comercial de Garanti continúa siendo la más eficiente de entre sus competidores, presentando los mejores ratios de préstamos, depósitos e ingresos recurrentes por sucursal.
- Por último, mayor importe de **pérdidas por deterioro de activos financieros** en el trimestre derivado del aumento del crecimiento del crédito y de la entrada puntual en mora de un cliente mayorista en Garanti. Aun así, el acumulado a septiembre se sitúa en 157 millones de euros, un 28,6% menos que en el mismo período del ejercicio previo.

## Principales hitos

En el apartado de **premios y reconocimientos**, el equipo de Relación con Inversores de Garanti Bank ha recibido, entre otros, premios a su informe anual (Bronze en los "Stevie Awards", Gold en el "Vision Awards Annual Report Competition" y Silver en los "ARC Awards") y a su página web ("Gold Stevie Winner for Best Investor Relations Site").

BBVA ha abierto una **oficina** de representación en Yakarta (Indonesia), a través de la cual ayudará a las empresas españolas a introducirse en este mercado de gran potencial. La nueva oficina, operativa desde finales de agosto, también nace con el objetivo de ser una plataforma estratégica para sondear oportunidades de negocio en el país. BBVA es la única entidad financiera española con presencia en Indonesia, donde cuenta con una amplia experiencia de asesoramiento a clientes y donde ha liderado durante años la financiación de operaciones con crédito a la exportación.

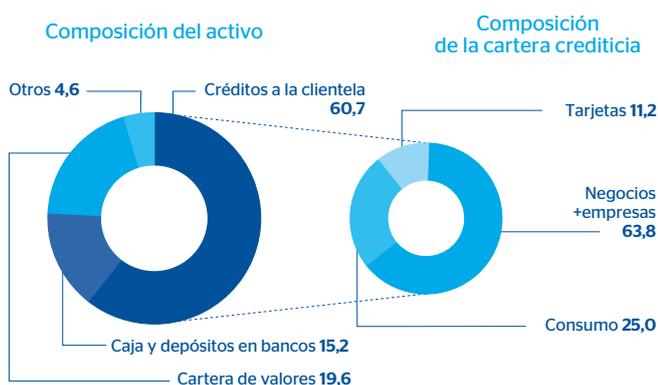
## Garanti. Principales datos a septiembre de 2014<sup>(1)</sup>

	30-09-14
<b>Estados financieros (millones de euros)</b>	
Beneficio atribuido	826
Total activo	74.670
Créditos a la clientela	45.434
Depósitos de la clientela	37.230
<b>Ratios relevantes (%)</b>	
Ratio de eficiencia <sup>(2)</sup>	49,0
Tasa de mora	2,2
<b>Información adicional</b>	
Número de empleados	19.201
Número de oficinas	998
Número de cajeros	4.025

(1) Datos BRSA de Garanti Bank.

(2) Cifra ajustada excluyendo el efecto de elementos no recurrentes.

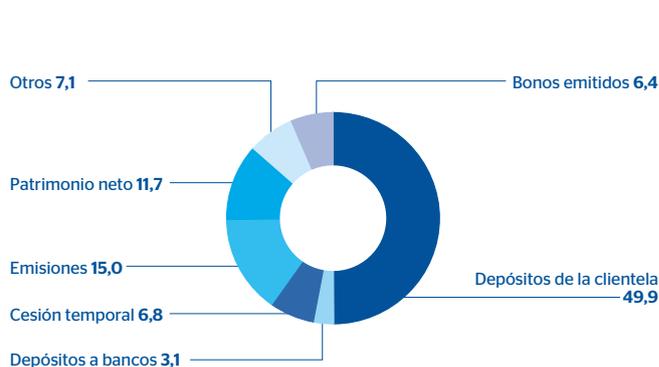
## Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela<sup>(1)</sup> (Porcentaje a 30-09-2014)



(1) Sólo Garanti Bank.

## Garanti. Composición del pasivo<sup>(1)</sup>

(Porcentaje a 30-09-2014)



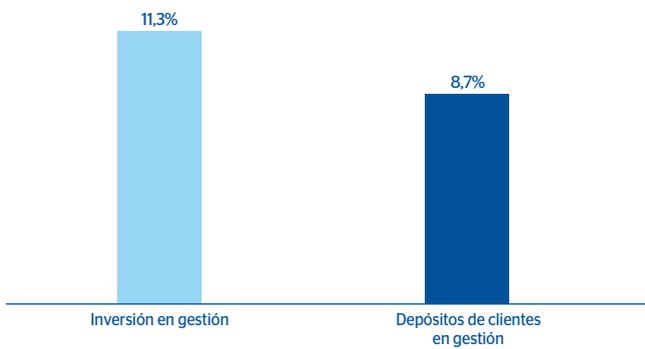
(1) Sólo Garanti Bank.

## Claves en el tercer trimestre de 2014

- Crecimiento de la actividad crediticia superior al del sistema.
- Solidez de los resultados basada en la fortaleza del margen de intereses.
- Indicadores de riesgo diferenciales.

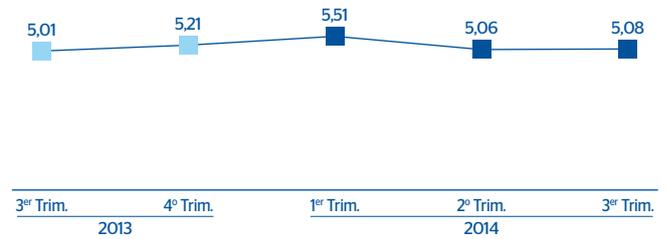
### Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 30-09-2014)



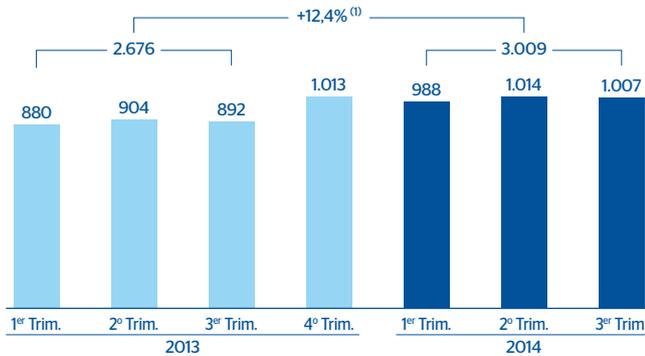
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



### Margen neto

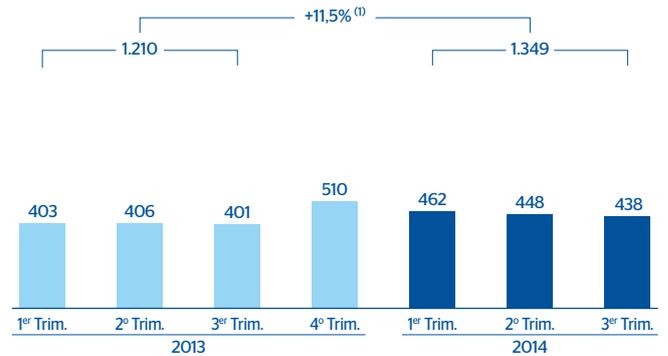
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +5,7%.

### Beneficio atribuido

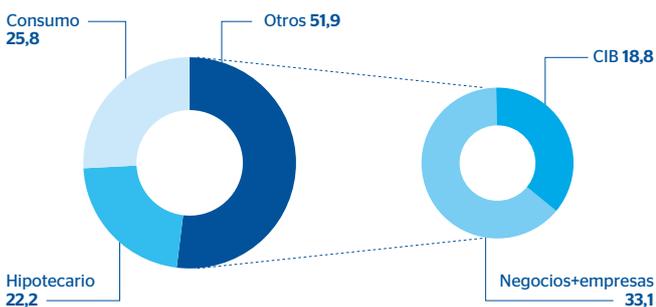
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +4,8%.

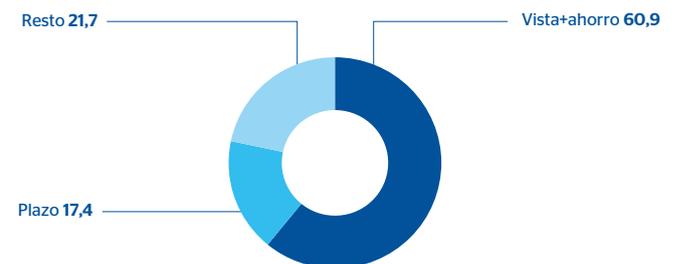
### Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 30-09-2014)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2014)



## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.587</b>	<b>7,3</b>	<b>14,2</b>	<b>3.344</b>
Comisiones	862	(2,3)	4,0	882
Resultados de operaciones financieras	164	27,9	36,1	128
Otros ingresos netos	168	(30,6)	(26,1)	242
<b>Margen bruto</b>	<b>4.781</b>	<b>4,0</b>	<b>10,7</b>	<b>4.596</b>
Gastos de explotación	(1.772)	1,3	7,8	(1.748)
Gastos de personal	(764)	1,7	8,3	(751)
Otros gastos generales de administración	(873)	(0,4)	5,9	(876)
Amortizaciones	(135)	11,8	19,0	(121)
<b>Margen neto</b>	<b>3.009</b>	<b>5,7</b>	<b>12,4</b>	<b>2.848</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.147)	3,8	10,4	(1.105)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(85)	84,1	95,9	(46)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.777</b>	<b>4,8</b>	<b>11,5</b>	<b>1.696</b>
Impuesto sobre beneficios	(428)	4,8	11,5	(408)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.349</b>	<b>4,8</b>	<b>11,5</b>	<b>1.288</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	n.s.	n.s.	(1)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.349</b>	<b>4,8</b>	<b>11,5</b>	<b>1.287</b>

Balances	30-09-14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-13
Caja y depósitos en bancos centrales	4.889	(2,1)	(6,8)	4.994
Cartera de títulos	37.888	34,1	27,7	28.262
Inversiones crediticias	46.078	9,1	3,9	42.234
Crédito a la clientela neto	44.869	18,8	13,1	37.772
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.209	(72,9)	(74,2)	4.462
Activo material	1.566	32,4	26,1	1.183
Otros activos	3.392	9,9	4,7	3.086
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>93.814</b>	<b>17,6</b>	<b>12,0</b>	<b>79.759</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	11.412	34,7	28,3	8.474
Depósitos de la clientela	48.334	20,2	14,5	40.223
Débitos representados por valores negociables	4.587	17,1	11,5	3.918
Pasivos subordinados	3.713	(3,9)	(8,5)	3.863
Cartera de negociación	6.825	2,2	(2,7)	6.679
Otros pasivos	14.037	14,2	8,8	12.293
Dotación de capital económico	4.906	13,9	8,4	4.309

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-14	30-06-14	30-09-13
Inversión en gestión <sup>(1)</sup>	43.498	42.005	39.079
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	46.226	45.754	42.523
Fondos de inversión	20.027	18.362	16.765
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	37,1	36,8	38,0
Tasa de mora (%)	3,2	3,4	4,1
Tasa de cobertura (%)	112	113	105
Prima de riesgo (%)	3,56	3,61	3,64

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Incluye la totalidad de las cesiones temporales de activos.

## Lo más relevante

En términos de **actividad** comercial, el tercer trimestre mantiene la favorable tendencia de períodos previos, tanto por el lado de la inversión crediticia como por el de los recursos de clientes.

Por su parte, los **resultados** del área siguen marcados por el avance del margen de intereses, fruto del aumento de la actividad, con una evolución del gasto dentro de los niveles previstos y un moderado avance de los saneamientos, lo que permite alcanzar un beneficio atribuido de 1.349 millones de euros, equivalente a un incremento del 11,5% frente al dato del mismo período de 2013.

## Entorno macroeconómico y sectorial

A partir del segundo trimestre de 2014, la **actividad económica** en México ha mostrado signos de mejora gracias al buen comportamiento de las exportaciones, del consumo y de la inversión privada. Los indicadores económicos más recientes prevén que esta recuperación se mantenga en lo que queda de año. Además, la tasa de política monetaria se encuentra en niveles históricamente bajos y el gasto en infraestructuras parece incrementarse de manera más decidida, lo que apoyaría aún más el crecimiento en la última parte del ejercicio. En cuanto a la inflación, se espera que se sitúe por debajo del 4,0% al cierre de 2014.

Por lo que respecta al **sistema financiero** del país, el crédito vigente al sector privado muestra un crecimiento interanual del 8,0%, según datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) al cierre de agosto de 2014. La captación bancaria (vista y plazo) registra un ascenso en el mismo horizonte temporal del 10,2%, impulsada principalmente por la evolución de los recursos a la vista, aunque los depósitos a plazo mantienen la tendencia de crecimiento iniciada en trimestres previos. En términos de liquidez y solvencia, el sector conserva unos niveles adecuados, al registrar un ratio de créditos sobre depósitos del 99,3% al cierre de agosto de 2014 y un índice de capitalización del 15,9% a finales de julio de 2014.

Por último, el **tipo de cambio** del peso mexicano frente al euro experimenta una apreciación del 4,2% en cambios finales en los últimos tres meses, lo cual suaviza el impacto negativo de la moneda en la variación interanual de las partidas de la cuenta de resultados (el tipo de cambio medio del peso frente al euro reduce la depreciación que acumulaba desde el -7,1% del primer semestre de 2014 hasta el -6,0% de los nueve primeros meses del mismo ejercicio). En balance y actividad, la divisa tiene un efecto positivo tanto en el año como en el trimestre. Todas las tasas de variación

que se citen a continuación se referirán a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga otra cosa.

## Actividad

La **inversión** crediticia en gestión del área mantiene una buena evolución, al registrar un ascenso del 3,6% en el trimestre, y cerrar septiembre de 2014 con un saldo de 43.498 millones de euros, equivalente a un crecimiento interanual del 11,3%, superior al del sistema, impulsado, principalmente, por la financiación a empresas y por la positiva trayectoria de los créditos al consumo.

La **cartera mayorista** logra un incremento en el trimestre del 5,2% hasta los 19.957 millones de euros (+16,9% interanual). La financiación a corporaciones y empresas mantiene un gran dinamismo, al crecer a tasas interanuales de doble dígito (+23,4% y +18,3%, respectivamente). También destaca el importante repunte de la cartera de gobierno, que muestra un aumento en los últimos doce meses del 11,3%, gracias al impulso del gasto público en el país.

La **cartera minorista** avanza un 2,2% en el trimestre y un 7,0% en el último año. El aumento de la vinculación de la base de clientes ha permitido incrementar los volúmenes de los préstamos para consumo (nómina y personales) manteniendo, además, la calidad de este portafolio. Por su parte, las tarjetas de crédito muestran estabilidad frente al dato de cierre de septiembre de 2013, a pesar de la finalización del acuerdo con Walmart a finales del año anterior. La financiación a pequeños negocios conserva también su positiva trayectoria (+27,8% interanual), y la cartera de vivienda registra un importante dinamismo en su facturación, con tasas de crecimiento del 16,0% en los últimos doce meses.

En cuanto a la gestión del **riesgo**, destaca la estabilidad de los principales indicadores con respecto al trimestre anterior, alcanzando cifras diferenciales con respecto a sus principales competidores. La tasa de mora cierra a 30-9-2014 en el 3,2% y la cobertura en el 112%.

En cuanto a los **recursos** de clientes en balance, que incluyen los depósitos a la vista, el plazo y las cesiones temporales de activos, mantienen un comportamiento positivo en el trimestre (+1,0%), cerrando septiembre de 2014 con un saldo de 46.226 millones de euros y un crecimiento interanual del 8,7%. Los depósitos a la vista conservan su buena evolución (+11,5% interanual) y los depósitos a plazo continúan mejorando su senda de ascenso interanual (+8,4%). El *mix* de depósitos de clientes sigue siendo muy rentable, con un elevado peso relativo de los recursos de menor coste, que al cierre del tercer trimestre de 2014 representan un 79,9% de la captación bancaria. Por último, los fondos de inversión registran un importante repunte en el trimestre y alcanzan un ritmo de crecimiento interanual de 13,8%.

## Resultados

Durante los nueve primeros meses del año, BBVA en México mantiene una sólida cuenta de **resultados**, muy apoyada en el avance de los ingresos recurrentes, la evolución del gasto en línea con lo esperado y una buena gestión del riesgo.

Dentro de los **ingresos recurrentes**, el margen de intereses alcanza un importe de 3.587 millones de euros, un 14,2% superior al del mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica por un mayor volumen de actividad, así como por una activa gestión de los precios, que permite a BBVA en México conservar un nivel de rentabilidad, medido como margen de intereses sobre ATM, del 5,7%, lo cual compara muy favorablemente con el del 5,1% del sector (bajo

criterios locales y según la última información disponible de la CNBV al cierre de agosto de 2014). Por su parte, las comisiones totalizan 862 millones en el acumulado, equivalente a un aumento del 4,0% en el mismo horizonte temporal.

Favorable aportación también de los ROF, que suponen 164 millones de euros y se incrementan un 36,1% en términos interanuales como consecuencia de la positiva aportación de las unidades de Global Markets y Gestión Financiera. La partida de otros ingresos netos continúa registrando un descenso interanual (-26,1%) derivado, principalmente, de una menor aportación de la actividad de seguros. En los nueve primeros meses de 2014, el **margen bruto** del área sigue con tasas de crecimiento de doble dígito (+10,7% interanual) y se sitúa en 4.781 millones de euros.

Los gastos de explotación presentan un aumento interanual del 7,8%, derivado del avance en el plan de inversión que se viene ejecutando en México desde 2013, a través del cual se han logrado remodelar más de 501 oficinas e instalar el nuevo modelo de atención al cliente en el 100% de la red de sucursales. Con ello, el **margen neto** sube un 12,4% y el ratio de eficiencia se mantiene estable, en el 37,1%, uno de los mejores niveles del sistema mexicano.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros muestran un aumento interanual del 10,4%, muy en línea con el de la actividad crediticia, lo que permite que la prima de riesgo acumulada se mantenga prácticamente estable en el 3,56%, frente al 3,64% del mismo período de 2013 y el 3,61% del primer semestre de 2014.

Resultado de todo lo anterior, BBVA en México genera 1.349 millones de euros de **beneficio atribuido** acumulado, un 11,5% más que durante el mismo período del año anterior.

## Principales hitos

En **premios y reconocimientos**, la banca de inversión de BBVA Bancomer ha sido reconocida por la revista *Euromoney* como "Best Investment Bank in Mexico 2014" por su destacada participación en las colocaciones de clientes corporativos en los mercados de deuda y de capital.

En **nuevos productos y servicios**, BBVA Bancomer ha creado la nueva unidad de negocio Ultra High Net Worth (UHN). A través de una red especializada se busca atender de forma diferenciada y resolver las necesidades financieras de los clientes del segmento más alto.

Por último, en materia de **RC**, la Fundación BBVA Bancomer ha lanzado la campaña "Por Una Generación Adelante" para empleados y clientes, que tiene como objetivo incrementar en 3.000 el número de becas para jóvenes de alto desempeño académico y ampliar la cobertura del programa de 20 a 26 estados de la República para 2015. Además, se ha dado inicio a los programas "Por Los Que Se Quedan" y "Becas Adelante", que en el curso 2014-15 beneficiará a 10.000 nuevos becarios de secundaria y preparatoria. Con respecto al impacto social de estos programas, el 60% de los becarios son mujeres y el 40% hombres. El 71% tiene algún familiar migrante y la beca representa, en promedio, un incremento del 25% en el ingreso del hogar. El apoyo recibido contribuye a disminuir el trabajo infantil, a reducir la deserción escolar y a lograr que el 97% de los alumnos continúen con sus estudios de preparatoria. Por último, cabe mencionar que la Fundación BBVA Bancomer ha activado su programa de ayuda para la población en casos de desastre, con el envío de despensas a las familias afectadas por el huracán Odile y con la apertura de una cuenta para realizar donativos. El banco duplicará el importe depositado por los clientes.

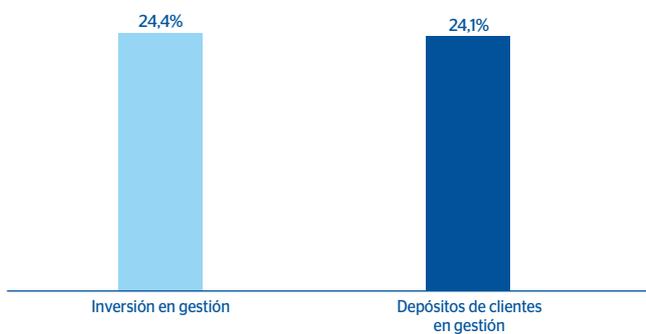
# América del Sur

## Claves en el tercer trimestre de 2014

- Elevados ritmos de crecimiento de la actividad.
- Positivo comportamiento de los países de la región andina.
- En Venezuela y Argentina permanecen las incertidumbres macroeconómicas y elevadas tasas de inflación.
- Favorable desempeño de los ingresos recurrentes.

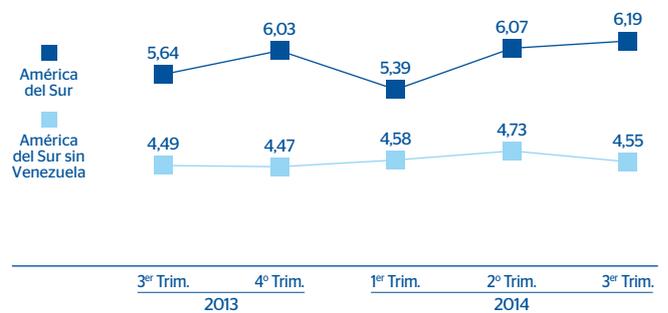
### Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2014)



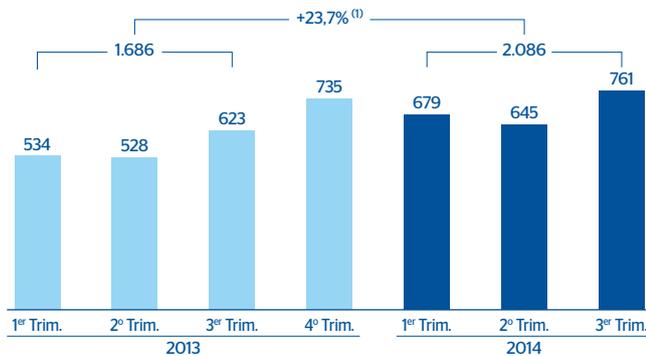
### Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



### Margen neto

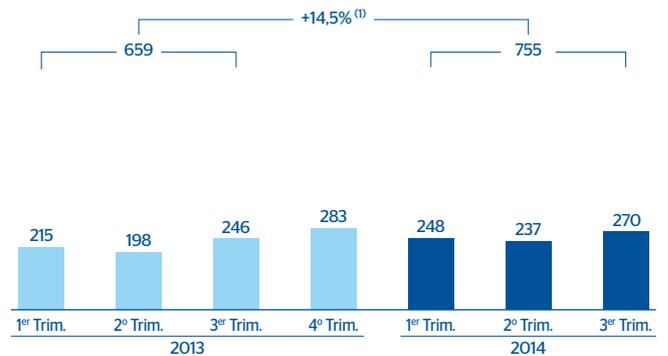
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -7,6%.

### Beneficio atribuido

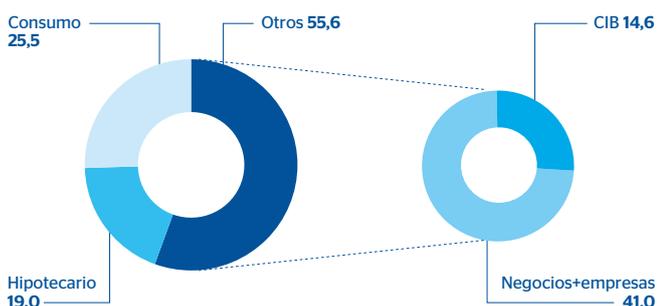
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -12,9%.

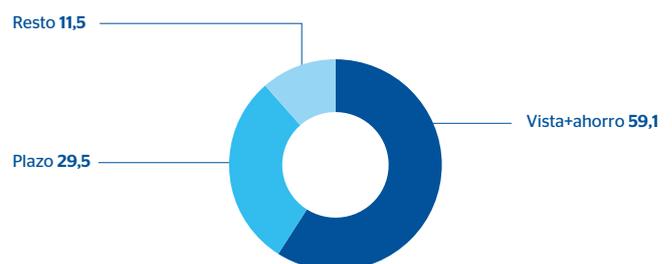
### Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 30-09-2014)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 30-09-2014)



## Lo más relevante

La **actividad** de América del Sur continúa evolucionando muy favorablemente tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes, manteniendo tasas interanuales de crecimiento elevadas (de dos dígitos).

Tal dinamismo se ve reflejado en los **resultados** del área, en los que destaca el avance de los ingresos recurrentes. Lo anterior ha permitido consolidar los planes de expansión puestos en marcha en la región y absorber un mayor volumen de saneamientos, en línea con el incremento de la actividad.

## Entorno macroeconómico y sectorial

El **ejercicio económico** en América del Sur se inició con un primer semestre algo más moderado de lo esperado (salvo en Colombia), debido básicamente a una mayor contención en las expectativas de los hogares y empresas, con el correspondiente efecto sobre los indicadores de demanda interna. No obstante, en los últimos meses se observa un mayor dinamismo que permite prever que el crecimiento de la región mejore en los dos últimos trimestres de 2014, impulsado tanto por una mejora del crecimiento mundial y de la demanda externa como por una recuperación de la inversión, sobre todo por parte del sector público (principalmente en Chile, Perú y Colombia).

Por lo que respecta al **sistema financiero** de América del Sur, éste se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad elevada y unos ratios de morosidad contenidos. Varios países, entre los cuales destacan Chile, Colombia y Perú, siguen avanzando hacia marcos legales que impulsan la transparencia, la seguridad jurídica, el fomento de la competencia y la adecuación a estándares internacionales. En cuanto a la actividad, se observa una ligera moderación del crecimiento tanto del crédito, que aun así sigue avanzando a tasas elevadas (de dos dígitos) en la mayoría de los países, como de los depósitos.

Finalmente, en cuanto al comportamiento de los **tipos de cambio** de la zona frente al euro durante el tercer trimestre, la tendencia general ha sido de apreciación (salvo el bolívar fuerte venezolano y el peso chileno), lo cual suaviza el impacto negativo de estas divisas en la variación interanual de las partidas tanto de la cuenta de resultados como del balance y la actividad.

## Actividad

Al cierre de septiembre, la actividad continúa mostrando un elevado dinamismo en todos

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.264</b>	<b>(1,4)</b>	<b>37,0</b>	<b>3.309</b>
Comisiones	630	(8,7)	24,5	690
Resultados de operaciones financieras	379	(25,0)	7,3	505
Otros ingresos netos	(556)	9,3	120,6	(509)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.716</b>	<b>(7,0)</b>	<b>24,3</b>	<b>3.995</b>
Gastos de explotación	(1.631)	(6,2)	25,1	(1.738)
Gastos de personal	(790)	(9,1)	19,8	(870)
Otros gastos generales de administración	(724)	(2,9)	30,3	(746)
Amortizaciones	(116)	(4,6)	32,3	(122)
<b>Margen neto</b>	<b>2.086</b>	<b>(7,6)</b>	<b>23,7</b>	<b>2.257</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(505)	4,4	31,0	(484)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(105)	18,3	170,2	(89)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.476</b>	<b>(12,4)</b>	<b>17,0</b>	<b>1.685</b>
Impuesto sobre beneficios	(377)	(5,5)	23,9	(398)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.099</b>	<b>(14,6)</b>	<b>14,8</b>	<b>1.287</b>
Resultado atribuido a la minoría	(344)	(17,9)	15,5	(419)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>755</b>	<b>(12,9)</b>	<b>14,5</b>	<b>868</b>

Balances	30-09-14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-13
Caja y depósitos en bancos centrales	10.718	(2,8)	22,8	11.024
Cartera de títulos	9.905	(1,6)	15,1	10.069
Inversiones crediticias	55.068	10,6	28,0	49.801
Crédito a la clientela neto	49.221	9,6	25,1	44.923
Depósitos en entidades de crédito y otros	5.847	19,9	59,0	4.878
Activo material	918	5,8	29,8	868
Otros activos	2.012	9,9	24,1	1.831
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>78.620</b>	<b>6,8</b>	<b>25,4</b>	<b>73.592</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.178	9,2	15,2	4.744
Depósitos de la clientela	52.096	2,2	22,9	50.972
Débitos representados por valores negociables	4.657	28,2	33,2	3.632
Pasivos subordinados	1.541	20,7	25,6	1.277
Cartera de negociación	2.405	149,4	169,7	964
Otros pasivos	9.549	7,1	27,0	8.920
Dotación de capital económico	3.194	3,6	20,3	3.084

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-14	30-06-14	30-09-13
Inversión en gestión <sup>(1)</sup>	49.893	47.190	40.093
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	57.376	54.958	46.248
Fondos de inversión	3.735	3.171	2.947
Fondos de pensiones	4.285	3.828	3.352
Ratio de eficiencia (%)	43,9	44,1	43,5
Tasa de mora (%)	2,1	2,1	2,2
Tasa de cobertura (%)	137	138	137
Prima de riesgo (%)	1,44	1,35	1,41

(1) A tipos de cambio constantes.

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

los países donde BBVA tiene presencia. A 30-9-2014, la **inversión** crediticia en gestión asciende a 49.893 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 24,4%, gracias, especialmente, al favorable desempeño de tarjetas (+49,4%), empresas y negocios (+26,2%) y consumo (+19,4%). Este importante crecimiento, por encima del registrado por el sistema, se ha reflejado en una ganancia de cuota de 47 puntos básicos en los últimos doce meses, según la información de agosto de 2014, última disponible para todas las referencias de cuotas de mercado que se hagan a continuación.

Las estrictas políticas de admisión de **riesgo** aplicadas por el Grupo en la región han acompañado a este avance de la actividad, lo cual ha permitido una estabilidad de las tasas de mora y cobertura, que a 30-9-2014 se sitúan en el 2,1% y 137%, respectivamente.

Los **depósitos** de clientes en gestión conservan un ritmo de crecimiento similar al de la inversión (+24,1% interanual), siendo los recursos transaccionales el motor de dicho impulso gracias a que avanzan a una tasa del 25,5%. Por su parte, los depósitos a plazo también evolucionan favorablemente (+13,6%) y ganan 48 puntos básicos de cuota de mercado en el último año.

Por **países**, lo más relevante en actividad es:

- **Argentina:** positiva trayectoria de los créditos, que suben un 25,7% frente a la cifra de finales de septiembre de 2013, impulsada principalmente por las tarjetas (+55,9%), que logran una significativa ganancia interanual de cuota (+94 puntos básicos). En dicho desempeño influyen decisivamente las campañas comerciales llevadas a cabo en el ejercicio, con el lanzamiento de nuevas tarjetas, tales como la Tarjeta Xeneize Visa Lanpass y la Tarjeta River Visa Lanpass. Por su parte, los recursos totales (fuera y dentro de balance) se incrementan un 32,1% en el mismo horizonte temporal. En ellos se observa un comportamiento positivo de todas las líneas de productos, especialmente de la de fondos de inversión (+159,3%), que ganan 36 puntos básicos de cuota de mercado en los últimos doce meses.
- En **Chile**, la actividad crediticia mantiene un ritmo de crecimiento (+11,1% interanual) superior al del sistema, lo que ha permitido ganar 21 puntos básicos de cuota de mercado en los últimos doce meses. Sobresale la evolución de las carteras hipotecaria y de empresas, que muestran un aumento interanual de 7 y 40 puntos básicos de cuota de mercado, respectivamente. Por su parte, los recursos de balance avanzan a una tasa más elevada que la de la inversión crediticia (+14,6%).
- **Colombia** presenta ganancias de cuota en todos los productos de activo y de pasivo gracias al gran dinamismo de la actividad con clientes. Así, la inversión crediticia registra una tasa de aumento interanual del 19,2% y una ganancia de cuota de 66 puntos básicos, mientras que en recursos de balance, el avance es del 8,9%, con una apreciable ganancia de cuota de mercado en depósitos a plazo (+222 puntos básicos).
- En **Perú** se observa un crecimiento sostenido de la inversión y de los depósitos, con ganancias interanuales de cuota de 8 y 147 puntos básicos, respectivamente. El avance de los créditos está impulsado por la financiación a empresas (+23,1% y +42 puntos básicos de cuota de mercado en términos interanuales) y el de los depósitos por las cuentas a la vista (+11,2% y +50 puntos básicos de cuota en el mismo horizonte temporal).

- **Venezuela** muestra un elevado crecimiento tanto de los créditos como de los depósitos (+82,5% y +66,4% interanual, respectivamente). Aunque todas las líneas de negocio presentan una positiva trayectoria, destaca especialmente la cartera de empresas, que registra una ganancia de cuota de 111 puntos básicos en los últimos doce meses.

## Resultados

Los resultados del año están influidos negativamente por la progresiva depreciación del peso argentino a lo largo del ejercicio, y por la aplicación en Venezuela del tipo de cambio resultante del nuevo sistema para compra-venta de divisas denominado SICAD I y complementario al del mercado oficial.

Lo más relevante de los resultados acumulados a **septiembre de 2014** se resume a continuación:

- Excelente desempeño del **margen bruto**, que presenta un incremento del 24,3% en términos interanuales, gracias a la elevada capacidad de generación de ingresos recurrentes, los cuales se apoyan en el dinamismo de la actividad y en la positiva defensa de los diferenciales de la clientela.
- Los planes de expansión y transformación tecnológica llevados a cabo en la región y la elevada inflación de algunos países de la zona explican el ritmo de crecimiento de los **gastos**. En este sentido, cabe destacar que durante los últimos 18 meses, BBVA ha invertido 800 millones de dólares en América del Sur, como parte del plan de inversión de 2.500 millones que el Banco anunció el año pasado.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** presentan, en el acumulado a septiembre, un incremento en términos interanuales del 31,0%, lo que sitúa la prima de riesgo de los nueve primeros meses del ejercicio en el 1,44%.
- En definitiva, América del Sur genera un **beneficio atribuido** a septiembre de 2014 de 755 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación interanual del +14,5%.

Si se desglosa el resultado por **países**:

- **Argentina** registra un resultado de 148 millones de euros (+54,2% interanual) que se apoya, principalmente, en el margen de intereses y en la reprecación de las posiciones en dólares producto de la devaluación del peso, que han permitido compensar el efecto negativo del incremento de los gastos (fruto de los planes de expansión y del elevado nivel de inflación).
- **Chile** muestra un importante incremento del margen de intereses (+26,6% interanual) gracias a la favorable evolución de la actividad y a la mejora de los diferenciales. También es destacable el moderado comportamiento de los gastos y saneamientos. El beneficio acumulado a septiembre totaliza 127 millones de euros, un ascenso interanual del 75,3%.
- **Colombia** alcanza un resultado de 199 millones de euros (-2,1% interanual). Lo más positivo de la cuenta es el avance del margen de intereses derivado del notable aumento de la actividad en 2014. Dicho repunte de la actividad está favorecido por los planes de expansión desarrollados por la entidad y que son los que explican también el incremento de los gastos en el ejercicio.

- En **Perú**, el ascenso del margen de intereses y de las comisiones permite alcanzar un beneficio de 121 millones de euros (+6,4% interanual) en los nueve primeros meses de 2014, en el que también influyen los planes de expansión que se están llevando a cabo.
- En **Venezuela** continúa la fortaleza de los ingresos recurrentes, en un entorno macroeconómico complejo y con un nivel de inflación muy elevado, que presiona al alza la partida de gastos de explotación. El resultado acumulado a septiembre es de 123 millones de euros (-5,9% interanual).

## Principales hitos

En Colombia, Fitch Ratings ha mejorado el **rating** en moneda extranjera de BBVA Colombia desde BBB a BBB+ como resultado de la calidad de sus activos, su rentabilidad sostenida, sus adecuados niveles de reservas y sus estrictas políticas de riesgo.

A lo largo del tercer trimestre se han llevado a cabo distintas iniciativas en materia de **RC**, la mayoría de ellas en educación financiera, principal eje del Plan de Negocio Responsable del Grupo BBVA. Las más relevantes son:

- En **Argentina** ha comenzado el Programa de Educación Financiera para Pymes en la Escuela de Negocios de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Católica Argentina.
- En **BBVA Chile** se ha iniciado la cuarta edición del programa Jóvenes Emprendedores Sociales, con una actividad que reunió a los 50 participantes y a 25 mentores de BBVA. Los jóvenes emprendedores participan en talleres de capacitación, de nueve meses de duración, a cargo de la Fundación Vertical, en los que adquieren las competencias técnicas y habilidades sociales necesarias para idear, planificar y ejecutar proyectos de emprendimiento e innovación.
- En **Colombia** también se ha puesto en marcha un programa dirigido a pymes, a través de una alianza entre BBVA y Uniandes que busca capacitar a las pymes del país en administración de empresas y nuevas tendencias para el desarrollo de negocios sostenibles. La unión de estas dos entidades permitirá la formación de 150 empresarios en un programa que contará con 54 horas de formación. Además, BBVA ha sellado otra alianza con el Ministerio de Defensa de Colombia y ha lanzado en el país la Tarjeta Héroes. Tal alianza comprende un proyecto de bienestar dirigido a los integrantes de las Fuerzas Militares que incluye la

capacitación en el uso de productos financieros, el apoyo a la educación de sus hijos y una oferta de productos y servicios sin coste para este colectivo.

- En **Perú** se ha realizado la segunda jornada de capacitación y la segunda ronda de acompañamiento a docentes de las escuelas de las nueve regiones del país que participan del programa Leer Es Estar Adelante. Por su parte, Momentum Project Perú ha finalizado su primera edición con un evento en el que los cuatro emprendimientos sociales seleccionados han tenido la oportunidad, tras meses de formación y trabajo, de exponer sus planes de crecimiento ante el público asistente.
- La Fundación BBVA Provincial en **Venezuela** ha anunciado los ganadores nacionales de la XVI edición de su concurso Programa Papagayo 2014. Esta iniciativa tiene la misión de educar en valores, a través de la promoción de la lectura y la escritura creativa, a niños y niñas de escuelas públicas y subsidiadas en toda Venezuela. En su decimosexta edición se han postulado 438 docentes de todo el país, de los cuales 212 culminaron el proceso, y se ha beneficiado a más de 6.000 estudiantes de educación primaria. También en Venezuela se ha desarrollado, por tercer año consecutivo, la Cátedra de Emprendimiento Fundación BBVA Provincial orientada a formar y capacitar a jóvenes, profesionales y comunidades, desde una perspectiva que busca estimular y fomentar el emprendimiento en aquellos interesados en crear microempresas o negocios organizados mediante la formación en temas que potencien sus habilidades.

En **reconocimiento e imagen de marca** cabe destacar la gira de "El Celler de Can Roca". Los hermanos Roca, dueños del mejor restaurante del mundo, estuvieron en Colombia y en Perú, donde ofrecieron cenas para clientes de BBVA, empresarios y destacadas personalidades del ámbito nacional. En Colombia eligieron, entre diez, a dos jóvenes aprendices de cocina del SENA (Servicio Nacional de Aprendizaje) para ir a estudiar durante cuatro meses al restaurante y a tres productores agrícolas como proveedores del sello Celler de Can Roca. En Perú se montó un restaurante en la sede central del banco y se organizaron una serie de conferencias y eventos, así como una bio-feria y una exposición de fotografías gastronómicas.

Por último, en **premios y reconocimientos**, BBVA Chile ha sido destacada entre las empresas socialmente más responsables del país, según el **ranking** nacional de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) elaborado por la Fundación Prohumana.

## América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	Ene.-Sep. 14	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 13	Ene.-Sep. 14	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 13
Argentina	369	6,4	65,4	347	148	(0,8)	54,2	150
Chile	261	8,9	28,7	240	127	48,4	75,3	86
Colombia	416	5,5	13,6	394	199	(9,1)	(2,1)	219
Perú	463	(4,2)	3,4	483	121	(1,4)	6,4	123
Venezuela	521	(29,3)	32,2	737	123	(49,7)	(5,9)	244
Otros países <sup>(1)</sup>	55	(1,2)	7,8	56	37	(21,2)	(14,3)	47
<b>Total</b>	<b>2.086</b>	<b>(7,6)</b>	<b>23,7</b>	<b>2.257</b>	<b>755</b>	<b>(12,9)</b>	<b>14,5</b>	<b>868</b>

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

## Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 14	Δ%	Ene.-Sep. 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>(500)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(502)</b>
Comisiones	(72)	n.s.	(3)
Resultados de operaciones financieras	(14)	n.s.	321
Otros ingresos netos	36	67,7	21
<b>Margen bruto</b>	<b>(550)</b>	<b>238,5</b>	<b>(163)</b>
Gastos de explotación	(751)	(12,6)	(860)
Gastos de personal	(341)	(6,2)	(364)
Otros gastos generales de administración	(64)	(63,7)	(175)
Amortizaciones	(346)	8,0	(321)
<b>Margen neto</b>	<b>(1.301)</b>	<b>27,3</b>	<b>(1.022)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	11	n.s.	(4)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(165)	213,3	(53)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(1.455)</b>	<b>34,8</b>	<b>(1.079)</b>
Impuesto sobre beneficios	268	101,5	133
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>(1.187)</b>	<b>25,5</b>	<b>(946)</b>
Resultado de operaciones corporativas	-	-	1.628
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>(1.187)</b>	<b>n.s.</b>	<b>681</b>
Resultado atribuido a la minoría	2	n.s.	(139)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(1.185)</b>	<b>n.s.</b>	<b>542</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)</b>	<b>(1.185)</b>	<b>9,2</b>	<b>(1.086)</b>

Balances	30-09-14	Δ%	30-09-13
Caja y depósitos en bancos centrales	16	(63,5)	43
Cartera de títulos	3.041	7,0	2.842
Inversiones crediticias	39	(94,9)	760
Crédito a la clientela neto	39	(94,9)	760
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.160	7,2	2.015
Otros activos	17.752	(5,2)	18.720
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>23.008</b>	<b>(5,6)</b>	<b>24.379</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	1.137
Depósitos de la clientela	-	-	(1.137)
Débitos representados por valores negociables	4.875	(42,2)	8.433
Pasivos subordinados	4.691	n.s.	156
Posiciones inter-áreas pasivo	(14.481)	38,3	(10.473)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	7.011	(7,5)	7.579
Capital y reservas	46.221	0,4	46.034
Dotación de capital económico	(25.310)	(7,5)	(27.349)

Los resultados del **tercer trimestre de 2014** del Centro Corporativo se caracterizan por la ausencia de cobros de dividendos relevantes, frente a la contabilización, en el trimestre previo, de los procedentes de Telefónica y CNCB. Aparte de esto, no presentan elementos significativos diferentes a los de trimestres anteriores:

- Descenso interanual del margen bruto acumulado a septiembre de 2014. Los dividendos cobrados en el trimestre previo por la participación del Grupo en Telefónica no llegan a compensar la elevada generación de ROF que se produjo en el mismo período de 2013, debida a las plusvalías por la venta de determinadas posiciones de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras, así como a la adecuada gestión del riesgo estructural de tipo de cambio.
- Disminución de los gastos de explotación (-12,6% interanual) derivada de las medidas de contención de costes aplicadas a las unidades *holding* del Grupo.
- Ausencia de resultados de operaciones corporativas, que fueron muy elevados en el mismo período de 2013, al registrarse los procedentes del negocio previsional de Latinoamérica (incluyendo la plusvalía por la venta de la Afore Bancomer en México y de las administradoras de fondos de pensiones en Colombia y Perú) y los resultados por puesta en equivalencia (sin dividendos) de la participación de BBVA en CNCB.
- Las cifras de 2013 también incorporan los números de BBVA Panamá hasta su venta, cerrada en diciembre de 2013.

En definitiva, el **beneficio atribuido** totaliza 1.185 millones de euros negativos hasta septiembre de 2014.

## Gestión Financiera

La unidad de Gestión Financiera gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

Los resultados procedentes de la gestión de la **liquidez y de las posiciones estructurales de**

**tipo de interés** de cada balance se registran en las áreas correspondientes.

Por lo que respecta a la gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, sus resultados quedan incorporados en el Centro Corporativo y se explican en detalle en el apartado de Gestión del riesgo, sub-apartado Riesgos estructurales.

En cuanto a la **gestión de capital**, el Banco tiene como objetivo el cumplimiento de una doble finalidad: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, la buena gestión del balance y la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes, convertibles contingentes y deuda subordinada.

En el **tercer trimestre de 2014** se han llevado a cabo las siguientes acciones en gestión de capital:

- BBVA Continental, en Perú, ha realizado una emisión de deuda subordinada de 300 millones de dólares, con un cupón del 5,25%.

- El Grupo ha comunicado al mercado su intención de ejercer la amortización de dos emisiones de deuda subordinada en su próxima fecha de *call*, día 20 de octubre. Los saldos vivos de dichas emisiones ascienden a 633 y 26 millones de euros, respectivamente.
- Adicionalmente, en octubre se ha llevado a cabo la implementación del sistema de retribución flexible denominado "dividendo-opción", por una cuantía de 8 céntimos de euro brutos por acción, mediante el cual se ha ofrecido a los accionistas la posibilidad de percibir su retribución en acciones liberadas de BBVA o, a su elección, en efectivo. El porcentaje de accionistas que han optado por recibir acciones liberadas de BBVA ha sido del 85,1%, una proporción elevada que confirma, una vez más, la confianza de los accionistas en la evolución futura del valor. Por tanto, el número de acciones ordinarias de BBVA emitidas en el aumento de capital liberado ha sido de 41.746.041, suponiendo un ahorro en la base de capital del Grupo de 12 puntos básicos.

Estas medidas permiten que los actuales niveles de capitalización del Grupo superen con holgura los límites normativos, posibilitando el adecuado cumplimiento de todos los objetivos de capital, tal y como también ha quedado reflejado en el capítulo de base de capital.

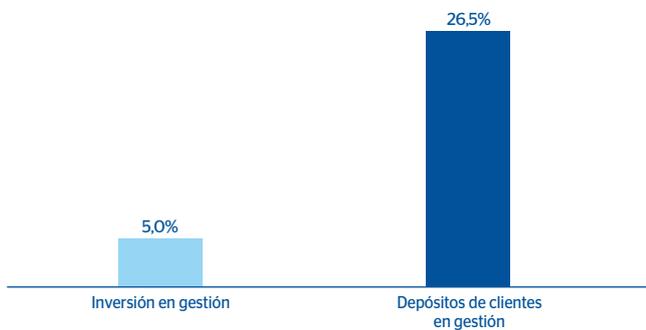
# Información adicional: Corporate & Investment Banking

## Claves en el tercer trimestre de 2014

- Estabilidad de la inversión crediticia en el trimestre.
- Buen comportamiento de los depósitos de la clientela.
- Positiva evolución de los Ingresos, que siguen muy apoyados en la actividad con clientes.
- Mejora de la calidad crediticia.

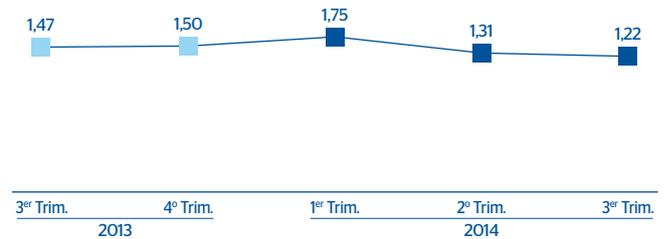
### Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 30-09-2014)



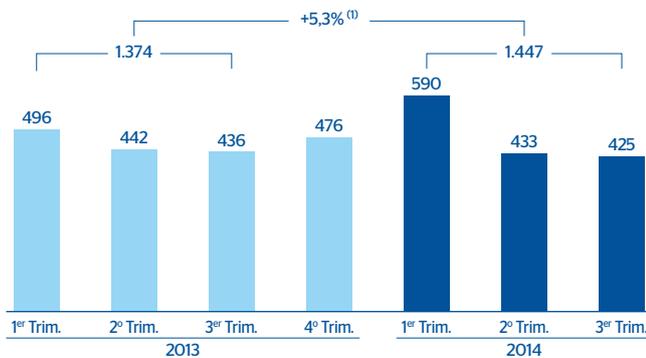
### Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



### Margen neto

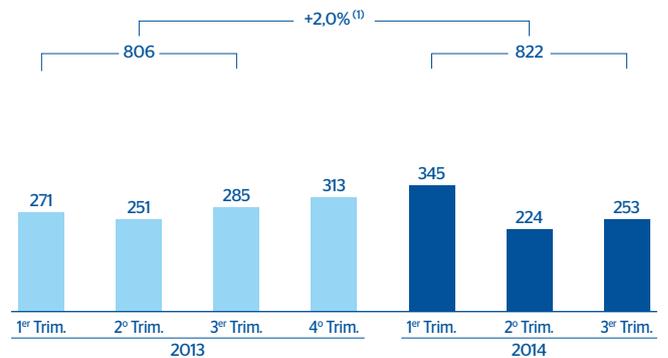
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -4,9%.

### Beneficio atribuido

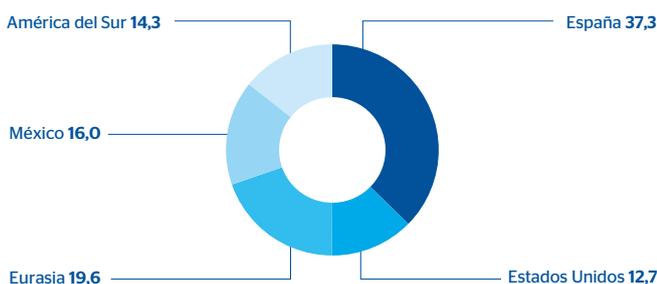
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -6,3%.

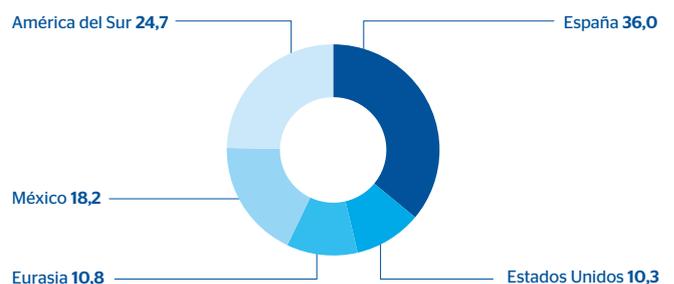
### Composición de la inversión en gestión por países

(Porcentaje a 30-09-2014)



### Composición de los depósitos de clientes en gestión por países

(Porcentaje a 30-09-2014)



## Lo más relevante

En **actividad**, el trimestre se caracteriza por la estabilidad del saldo de inversión crediticia frente al dato de finales de junio (con crecimientos en los países americanos y desapalancamiento en Europa, aunque de una forma más gradual que en períodos previos) y el buen comportamiento de los recursos de clientes en prácticamente todas las geografías.

Los **resultados** del tercer trimestre de 2014 mantienen la fortaleza de los trimestres precedentes gracias a la buena evolución de los ingresos. Ello es fruto de la adecuada diversificación geográfica, de un negocio orientado al cliente (*customer-centric*) y de la priorización de la rentabilidad frente al volumen.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Los aspectos más relevantes sobre el **entorno macroeconómico y sectorial** de los mercados mayoristas durante el tercer trimestre de 2014 han sido:

- Baja actividad durante los meses de julio y agosto, dada la estacionalidad negativa del período, con niveles de volatilidad en mínimos históricos.
- Repunte de la actividad y mejora del entorno en septiembre, fruto de las nuevas medidas tomadas por los distintos bancos centrales.
- Evolución positiva de los tipos de cambio en el trimestre, que suaviza el efecto negativo acumulado en la primera parte del año. Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipos de cambio constantes, con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño de la actividad mayorista de BBVA.

## Actividad

Los principales elementos que explican la evolución de la actividad mayorista durante el tercer trimestre de 2014 son los siguientes:

- Estabilidad de la **inversión** en gestión en el trimestre (-0,2%), que sitúa la tasa de incremento interanual en el +5,0%. Por geografías se mantienen las mismas tendencias que a finales de junio de 2014; es decir, se observa un crecimiento en los países emergentes y en Estados Unidos, que contrasta con una nueva reducción en

## Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.137</b>	<b>0,1</b>	<b>10,1</b>	<b>1.136</b>
Comisiones	558	0,6	5,7	554
Resultados de operaciones financieras	385	(21,6)	(9,4)	492
Otros ingresos netos	48	n.s.	91,1	6
<b>Margen bruto</b>	<b>2.127</b>	<b>(2,8)</b>	<b>5,8</b>	<b>2.188</b>
Gastos de explotación	(680)	2,1	6,9	(666)
Gastos de personal	(358)	0,0	2,4	(357)
Otros gastos generales de administración	(309)	5,1	13,1	(294)
Amortizaciones	(14)	(5,1)	(2,0)	(15)
<b>Margen neto</b>	<b>1.447</b>	<b>(4,9)</b>	<b>5,3</b>	<b>1.522</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(150)	34,0	31,8	(112)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(10)	(37,8)	(13,5)	(16)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.287</b>	<b>(7,7)</b>	<b>3,1</b>	<b>1.395</b>
Impuesto sobre beneficios	(359)	(10,6)	(0,7)	(402)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>928</b>	<b>(6,5)</b>	<b>4,6</b>	<b>993</b>
Resultado atribuido a la minoría	(106)	(8,3)	30,6	(116)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>822</b>	<b>(6,3)</b>	<b>2,0</b>	<b>877</b>

Balances	30-09-14	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-13
Caja y depósitos en bancos centrales	4.202	31,4	37,4	3.199
Cartera de títulos	97.759	26,6	25,8	77.238
Inversiones crediticias	73.730	6,6	6,2	69.183
Crédito a la clientela neto	50.912	4,6	4,3	48.688
Depósitos en entidades de crédito y otros	22.818	11,3	10,9	20.495
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	5.568
Activo material	24	(18,7)	(21,4)	30
Otros activos	4.910	54,5	58,3	3.178
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>180.626</b>	<b>14,0</b>	<b>15,5</b>	<b>158.396</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	48.304	(13,6)	(13,9)	55.909
Depósitos de la clientela	49.663	11,6	17,4	44.504
Débitos representados por valores negociables	(64)	(41,1)	(41,1)	(108)
Pasivos subordinados	1.274	6,2	3,5	1.200
Posiciones inter-áreas pasivo	12.902	-	-	-
Cartera de negociación	59.212	23,9	23,7	47.807
Otros pasivos	5.080	2,4	3,0	4.961
Dotación de capital económico	4.254	3,1	3,0	4.125

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-14	30-06-14	30-09-13
Inversión en gestión <sup>(1)</sup>	51.020	51.121	48.574
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	36.308	32.919	28.705
Fondos de inversión	1.050	766	701
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	32,0	30,4	30,4
Tasa de mora (%)	0,9	1,5	1,6
Tasa de cobertura (%)	149	84	84
Prima de riesgo (%)	0,40	0,47	0,29

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Incluye las cesiones temporales de activos del área en México.

Europa, aunque de una forma más suave que en periodos trimestrales previos.

- Mejora significativa de la **calidad crediticia**. A tal efecto, la tasa de mora y la de cobertura se sitúan en el 0,9% y el 149%, respectivamente, frente al 1,5% y al 84% de finales del primer semestre de 2014.
- Muy buena evolución de los **depósitos** de clientes en gestión, que registran tasas de crecimiento interanual del 26,5% e intertrimestral del 10,3%. Este buen desempeño se produce en todas las geografías en las que opera el Grupo.
- Lo anterior genera como resultado una nueva mejora del *gap* comercial y de liquidez en los negocios mayoristas del área.

## Resultados

El **beneficio atribuido** de CIB acumulado a septiembre de 2014 crece un 2,0% hasta alcanzar la cifra de 822 millones de euros. Lo anterior se explica por:

- El positivo comportamiento de los ingresos, con un margen bruto acumulado a septiembre de 2014 que muestra un incremento interanual del 5,8%.
- Los gastos de explotación se incrementan un 6,9% con respecto a los del mismo período de 2013, en el que influye tanto el nivel de inflación de alguna de las geografías donde BBVA desarrolla su actividad como los costes derivados de inversiones en tecnología efectuadas en los últimos períodos.
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros son superiores a las de enero-septiembre de 2013, debidas al avance de la actividad crediticia y a la reducida base de comparación del ejercicio anterior.

## Principales hitos

La unidad de **Mergers & Acquisitions** de Corporate Finance mantiene su posición de liderazgo en España en asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones, con un total de 83 operaciones asesoradas desde 2009, según Thomson Reuters. De entre las transacciones completadas en el tercer trimestre de 2014 destacan las operaciones de asesoramiento a:

- Osborne, en la incorporación de Fosun como nuevo socio estratégico y accionista minoritario, con una participación del 20%.

- KKR, en la inversión en Grupo Alfonso Gallardo, uno de los mayores conglomerados industriales de España.

También cabe mencionar el liderazgo alcanzado por la franquicia de Corporate Finance en México, en donde se ha asesorado a Fibra Shop, en la compra de tres centros comerciales propiedad de Kimco, y a Grupo Oprimax, en la compra del 51% restante de Grupo OfficeMax a Office Depot.

En **Equity Capital Markets**, la tendencia positiva en el mercado primario europeo de renta variable ha continuado en el tercer trimestre del año. Sin embargo, a pesar de la alta liquidez existente, los inversores también se han mostrado selectivos y sensibles a precio. En España, el equipo de BBVA ha participado como *co-lead manager* en la salida a bolsa de Logista, y como *co-manager* en la ampliación de capital de Gamesa ejecutada a través de una colocación acelerada en mercado. En Europa, BBVA ha participado como *co-manager* en las ampliaciones de capital con derechos tanto de Telefónica Deutschland (Alemania) como de Millenium (Portugal).

En **Corporate Lending** se ha intervenido en varias transacciones. En la Península ibérica se han cerrado más de 20 préstamos sindicados, en la mayoría de ellos ejerciendo un papel de *bookrunner* y coordinador (Elecnor, Maxam, Asproocio, Osborne y Mango, entre otras). En Eurasia se han realizado financiaciones de adquisiciones para Imperial Tobacco's, COFCO y China Mining & Metals. En Estados Unidos destacan las firmas de las facilidades sindicadas para Torchmark Corp, Sealed Air Corp, Synchrony Financial y Caterpillar. En Latinoamérica se han llevado a cabo 9 operaciones en México, Colombia, Perú y Chile. Sobresalen, como *joint-bookrunner*, entre otras: Acquisition Finance de EEB, RCF de Mexichem, Term Loans de Grupo Gigante, Cinopolis, Pemex y aseguramiento para la compra de Alsea/Zena (México/España).

En **Project Finance**, en España, hay que hacer mención a la financiación del proyecto de residencias de estudiantes Encampus, a la ampliación del Portet de Denia, a la adquisición de Creuers del Port de Barcelona y a la renovación de las financiaciones de Barcelona Sagrera Alta Velocidad y Logroño Integración del Ferrocarril. En Eurasia se ha renovado la financiación del Aeropuerto de Budapest y se ha financiado la adquisición de un portafolio de parques eólicos de Bord Gais en Irlanda. En Latinoamérica destacan, en Chile, la operación de Javiera Fotovoltaica de SunEdison; en Colombia, el asesoramiento a Ecopetrol para el Proyecto PIEEL; en México, la Autopista México-Toluca,

el Periférico de Monterey el *project bond* de equipo de perforación para Grupo R.; y en Perú, el *bridge loan* para Gasoducto Sur Peruano. Por último, en Estados Unidos se ha participado en la transacción de Cameron LNG, patrocinada por los clientes globales Semptra, GDF Suez, Mitsubishi, Mitsui y NYK.

En **Leveraged Finance** sobresale la financiación de la adquisición de Grupo Quirón por parte de IDC Salud, la financiación de la OPA lanzada por Invest industrial para la adquisición de Club Med, la refinanciación del préstamo participativo de Advent en TINSA y la financiación de la adquisición de Industrias Doltz por parte de Realza.

**Global Transaction Banking (GTB)** ha seguido desarrollando soluciones para dar cobertura a las necesidades transaccionales de los clientes lanzando nuevos productos y servicios a través de la banca electrónica y la banca móvil:

- Token de seguridad integrado en el teléfono móvil para el acceso y firma de operaciones de BBVA net cash en Europa y el lanzamiento de la aplicación de acceso móvil para iOS y Android en Estados Unidos.
- Nuevas funcionalidades en la banca electrónica, BBVA net cash: en España, la nueva oferta de servicios de comercio exterior y divisa; en Chile, las órdenes de pago al exterior y el servicio compra de dólares; en Colombia, la gestión de pagos desde cuentas maestras de régimen contributivo, la consulta *online* de operaciones de *leasing* y una mayor seguridad en el acceso; en Venezuela, la descarga de movimientos de cuentas y tarjetas; en Perú, la gestión de firmas, consultas y descarga de estados financieros, así como reportes de cobro diarios.

Adicionalmente, cabe destacar la participación de GTB en las siguientes operaciones: garante en el proyecto Xacbal Delta Hydroelectric en Guatemala y en la ampliación y renovación de un hospital en la isla caribeña de Aruba por una constructora española. Además, BBVA ha liderado

la financiación del proyecto STAR (mayor *project finance* cerrado en la historia de Turquía) y la financiación para la construcción del sistema de gasoductos que conectan Tucson y Sasabe en Arizona (Estados Unidos).

Gracias a su modelo de negocio *customer-centric*, **Global Markets** mantiene una positiva evolución del margen bruto, que en los nueve primeros meses de 2014 alcanza los 895 millones de euros (+6,9% interanual). Lo anterior se apoya en el comportamiento favorable de la actividad con el segmento Institucional (+16% interanual) y en los negocios de renta variable y tipos de interés.

Por geografías sobresale la buena trayectoria de los ingresos de clientes en Europa (+5% interanual), así como la excelente evolución del margen bruto en Estados Unidos (+25% interanual), México (+28% interanual) y América del Sur (+13% interanual).

En los mercados de deuda, el Banco ha revalidado el título concedido por *Euromoney* como "Best Debt House" en España, lo que demuestra cómo BBVA sigue siendo un referente de mercado. En este trimestre ha actuado como coordinador global en operaciones, tales como la colocación del bono de Almirall con el menor cupón de la historia (4,62%) por parte de una entidad *high yield*, o la colocación de deuda híbrida subordinada para Telefónica. En el sector público, BBVA consolida su liderazgo gracias a emisiones como la de ADIF.

En España, BBVA lidera de nuevo la actividad de intermediación de renta variable en la Bolsa española, aumentando su cuota de mercado hasta el 13,2% al cierre del tercer trimestre de 2014.

Por último, la excelente labor de BBVA le ha permitido ser galardonado por la revista *Structured Retail Products* en el campo de los productos estructurados de América y como la mejor casa de Foreign Exchange del continente, mejor producto institucional y mejor producto ETF-Linked de México.

# Anexo

## Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2014				2013		
	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.
Tipo oficial BCE	0,05	0,15	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75
Euribor 3 meses	0,16	0,30	0,30	0,24	0,22	0,21	0,21
Euribor 1 año	0,44	0,57	0,56	0,53	0,54	0,51	0,57
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	3,29	3,67	3,79	3,85	4,24	4,32	4,72

## Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-09-14	Δ% sobre 30-09-13	Δ% sobre 30-06-14	Δ% sobre 31-12-13	Ene.-Sep. 14	Δ% sobre Ene.-Sep. 13
Peso mexicano	16,9978	5,0	4,2	6,3	17,7737	(6,0)
Dólar estadounidense	1,2583	7,3	8,5	9,6	1,3550	(2,8)
Peso argentino	10,6452	(26,5)	4,3	(15,6)	10,8128	(35,7)
Peso chileno	757,00	(10,3)	(0,7)	(4,6)	759,88	(15,4)
Peso colombiano	2.551,02	1,3	0,8	4,3	2.631,58	(7,1)
Nuevo sol peruano	3,6384	3,2	4,8	5,9	3,8031	(7,4)
Bolívar fuerte venezolano	15,0996	(43,7)	(4,1)	(42,5)	14,7072	(46,5)
Lira turca	2,8779	(4,4)	0,7	2,9	2,9332	(16,2)

## Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Enero-septiembre 2014. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
Actividad bancaria en España	877	281
Actividad inmobiliaria en España	8	(54)
Estados Unidos	201	38
Eurasia	432	111
México	1.520	1.104
América del Sur	555	234
Centro Corporativo	(803)	(844)
<b>Total Grupo</b>	<b>2.789</b>	<b>870</b>

# Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

Bajo estas líneas se presenta la conciliación de los estados financieros del Grupo con Garanti Group por el método de la participación, frente a la integración en la proporción correspondiente al porcentaje que el Grupo BBVA posee en la entidad turca. A efectos de comunicación al mercado, dicha integración permite evaluar mejor la naturaleza y los efectos financieros de las actividades de negocio de Garanti Group, es continuista con la información de períodos previos y es más

consistente con sus efectos en solvencia. Por otro lado, la rúbrica de operaciones corporativas incluye en 2013 los resultados procedentes del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica y las plusvalías por la venta de las distintas compañías, la plusvalía por la enajenación de BBVA Panamá, la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España y los efectos de la firma del acuerdo con el grupo CITIC.

## Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group integrado proporcionalmente y con la rúbrica de operaciones corporativas		Garanti Group por el método de la participación	
	Enero-Sep. 14	Enero-Sep. 13	Enero-Sep. 14	Enero-Sep. 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>10.868</b>	<b>10.853</b>	<b>10.358</b>	<b>10.294</b>
Comisiones	3.198	3.292	3.055	3.153
Resultados de operaciones financieras	1.621	1.918	1.597	1.893
Dividendos	412	251	412	121
Resultados por puesta en equivalencia	32	20	265	612
Otros productos y cargas de explotación	(539)	(259)	(547)	(275)
<b>Margen bruto</b>	<b>15.592</b>	<b>16.075</b>	<b>15.141</b>	<b>15.798</b>
Gastos de explotación	(8.046)	(8.349)	(7.759)	(8.045)
Gastos de personal	(4.171)	(4.364)	(4.023)	(4.211)
Otros gastos generales de administración	(3.014)	(3.147)	(2.902)	(3.026)
Amortizaciones	(860)	(838)	(834)	(808)
<b>Margen neto</b>	<b>7.546</b>	<b>7.726</b>	<b>7.381</b>	<b>7.754</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.318)	(4.566)	(3.218)	(4.456)
Dotaciones a provisiones	(642)	(434)	(638)	(413)
Otros resultados	(501)	(657)	(503)	(28)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3.085</b>	<b>2.069</b>	<b>3.023</b>	<b>2.857</b>
Impuesto sobre beneficios	(808)	(479)	(746)	(600)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>2.277</b>	<b>1.590</b>	<b>2.277</b>	<b>2.257</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	-	-	-	1.400
Resultado de operaciones corporativas	-	2.068	-	-
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>2.277</b>	<b>3.657</b>	<b>2.277</b>	<b>3.657</b>
Resultado atribuido a la minoría	(348)	(580)	(348)	(580)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.929</b>	<b>3.077</b>	<b>1.929</b>	<b>3.077</b>

## Balances de situación consolidados del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group integrado proporcionalmente	Garanti Group por el método de la participación
	30-09-14	30-09-14
Caja y depósitos en bancos centrales	23.121	20.894
Cartera de negociación	88.023	87.861
Otros activos financieros a valor razonable	3.227	2.810
Activos financieros disponibles para la venta	98.322	94.623
Inversiones crediticias	379.715	365.718
Depósitos en entidades de crédito	27.561	26.357
Crédito a la clientela	346.103	333.470
Valores representativos de deuda	6.051	5.890
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	1.443	5.081
Activo material	7.762	7.581
Activo intangible	8.621	7.173
Otros activos	27.465	27.183
<b>Total activo</b>	<b>637.699</b>	<b>618.922</b>
Cartera de negociación	59.084	58.916
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.615	2.805
Pasivos financieros a coste amortizado	497.179	479.769
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	84.199	79.580
Depósitos de la clientela	329.610	318.900
Débitos representados por valores negociables	61.181	59.890
Pasivos subordinados	14.265	14.242
Otros pasivos financieros	7.923	7.157
Pasivos por contratos de seguros	10.624	10.613
Otros pasivos	18.808	18.429
<b>Total pasivo</b>	<b>589.310</b>	<b>570.533</b>
Intereses minoritarios	2.253	2.253
Ajustes por valoración	(879)	(879)
Fondos propios	47.015	47.015
<b>Patrimonio neto</b>	<b>48.389</b>	<b>48.389</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>637.699</b>	<b>618.922</b>
<b>Pro memoria:</b>		
Riesgos de firma	36.864	33.737

BBVA atiende a sus accionistas en:

#### **OFICINA DEL ACCIONISTA**

Paseo de la Castellana, 81  
28046 Madrid  
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902  
e-mail: [accionistas@grupobbva.com](mailto:accionistas@grupobbva.com)

#### **INVERSORES INSTITUCIONALES**

##### **Oficina central**

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 17  
28046 Madrid  
ESPAÑA  
Teléfono: +34 91 374 65 26  
E-mail: [bbvainvestorrelations@bbva.com](mailto:bbvainvestorrelations@bbva.com)

##### **Oficina de Nueva York**

1345 Avenue of the Americas, 44th floor  
10105 New York, NY  
Teléfonos: +1 212 728 24 16 / +1 212 728 16 60

##### **Oficina de Londres**

One Canada Square, 44th floor  
Canary Wharf, London E14 5AA  
Teléfono: +44 207 648 7671

##### **Oficina de Hong Kong**

Level 95, International Commerce Centre  
One Austin Road West, Kowloon,  
Hong Kong  
Teléfono: +852 2582 3229

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

# BBVA

MEMBER OF  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM

MSCI

MEMBER OF  
**ETHICAL  
SUSTAINABILITY  
INDEX  
EXCELLENCE**

  
FTSE4Good

**adelante.**