

Enero-Septiembre 2021





RESULTADOS ENERO-SEPTIEMBRE 2021

Buen comportamiento de los **ingresos recurrentes**

Margen de Intereses + Comisiones

(acumulado)

+6,1%

vs. sept 20 (€ constantes)

Líderes en **eficiencia**

Ratio de eficiencia

(acumulado)

44,7%

Mejora continua del **coste de riesgo**

Coste de riesgo

(acumulado)



NOTA: Excluye el negocio de EE.UU vendido a PNC.

Sólida **posición de capital**

CET1 *fully-loaded*



TRANSFORMACIÓN

Nuevos clientes por canales digitales¹

(acumulado en el año, en miles y % del total)



Nota: Excluye el negocio de EE.UU vendido a PNC.

1. Captación bruta de clientes del segmento minorista por canales propios.



SOSTENIBILIDAD

Financiación Sostenible

(acumulado)



BBVA lidera la experiencia digital móvil de Europa por quinto año consecutivo según Forrester Research



FORRESTER
The Forrester Digital Experience Review™: European Mobile Banking Apps, Q3 2021



Compromiso con la comunidad 2025
550 Mn€ / 100 Mn personas destinados a iniciativas sociales para apoyar el crecimiento inclusivo

* El ratio CET1 Pro-forma incluye la deducción del importe máximo de 3.500 millones de euros del programa de recompra. Esta deducción ha sido efectuada en octubre de acuerdo con la autorización del BCE, que ha autorizado la recompra de acciones por un importe máximo de 3.500 millones de euros, hasta el 10% de las acciones. Esta cantidad ha sido calculada como el 10% del número total de acciones (666.788.658) multiplicado por el precio de la acción a 22 de Julio (5,251 €), fecha de referencia para la solicitud al BCE.

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-09-21	Δ %	30-09-20	31-12-20
Balance (millones de euros)				
Total activo	651.834	(10,2)	725.895	736.176
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ⁽¹⁾	327.968	1,8	322.059	323.252
Depósitos de la clientela ⁽¹⁾	340.828	4,4	326.447	342.661
Total recursos de clientes ⁽¹⁾	452.443	6,1	426.487	445.608
Patrimonio neto	50.567	4,2	48.522	50.020
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	10.708	(3,7)	11.115	14.592
Margen bruto	15.589	(0,2)	15.620	20.166
Margen neto	8.613	(2,1)	8.796	11.079
Resultado atribuido	3.311	n.s.	(15)	1.305
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes ⁽²⁾	3.727	84,9	2.016	2.729
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.668	—	6.668	6.668
Cotización (euros)	5,72	141,0	2,37	4,04
Beneficio por acción (euros) ⁽³⁾	0,46	n.s.	(0,05)	0,14
Beneficio por acción excluyendo impactos no recurrentes (euros) ⁽²⁾⁽³⁾	0,52	99,4	0,26	0,35
Valor contable por acción (euros)	6,76	4,0	6,50	6,70
Valor contable tangible por acción (euros)	6,41	9,9	5,84	6,05
Capitalización bursátil (millones de euros)	38.120	141,0	15.816	26.905
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽⁴⁾	1,0		11,0	4,0
Ratios relevantes (%)				
ROE ajustado (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	11,1		6,0	6,1
ROTE ajustado (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽²⁾	11,7		6,3	6,5
ROA ajustado (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM) ⁽²⁾	0,94		0,55	0,54
RORWA ajustado (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR) ⁽²⁾	1,99		1,17	1,16
Ratio de eficiencia	44,7		43,7	45,1
Coste de riesgo ⁽⁵⁾	0,92		1,68	1,55
Tasa de mora ⁽⁵⁾	4,0		4,1	4,2
Tasa de cobertura ⁽⁵⁾	80		85	82
Ratios de capital (%)				
CET1 fully-loaded	14,48		11,52	11,73
CET1 phased-in ⁽⁶⁾	14,71		11,99	12,15
Ratio de capital total phased-in ⁽⁶⁾	19,17		16,66	16,46
Información adicional				
Número de clientes (millones) ⁽⁷⁾	80,1	3,3	77,6	78,4
Número de accionistas	836.979	(6,8)	898.240	879.226
Número de empleados	113.117	(8,9)	124.110	123.174
Número de oficinas	6.344	(16,1)	7.565	7.432
Número de cajeros automáticos	28.920	(6,8)	31.037	31.000

Nota general: los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 se presentan en un único epígrafe de la cuenta de resultados del Grupo denominado "Resultados después de impuestos de operaciones interrumpidas".

(1) Excluye el saldo de los activos y pasivos de BBVA USA y del resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 clasificados como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV) a 31-12-20. Los saldos correspondientes a "Préstamos y anticipos a la clientela bruto", "Depósitos de la clientela" y "Total recursos de clientes" a 30-09-20, incluyendo BBVA USA, se situarían en 379.018 millones de euros, 395.132 millones de euros y 495.171 millones de euros, respectivamente.

(2) Impactos no recurrentes incluye: (I) los resultados después de impuestos de operaciones interrumpidas a 30-09-21, 31-12-20 y 30-09-20; (II) los costes netos asociados al proceso de reestructuración a 30-09-21; y (III) la plusvalía neta de la operación de bancaseguros con Allianz a 31-12-20.

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

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

(5) Excluye BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021.

(6) Los ratios phased-in incluyen el tratamiento transitorio de la NIIF 9, calculado de acuerdo con las enmiendas al artículo 473 bis del Capital Requirements Regulation (CRR), introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea.

(7) Excluye BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 y BBVA Paraguay.

Índice

Aspectos destacados	4
Resultados y actividad	4
Solvencia	5
Avances en la estrategia	5
Otra información destacada	8
Entorno macroeconómico	9
Grupo	10
Resultados	10
Balance y actividad	16
Solvencia	18
Gestión del riesgo	20
Áreas de negocio	26
España	29
México	32
Turquía	36
América del Sur	40
Resto de negocios	45
Centro corporativo	48
Información adicional: Corporate & Investment Banking	50
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	53

Aspectos destacados

Resultados y actividad

El Grupo BBVA generó un **resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes** de 3.727 millones de euros entre enero y septiembre de 2021, con una variación interanual de +84,9%.

Si incluimos los impactos no recurrentes, esto es, +280 millones de euros que corresponden al beneficio obtenido por BBVA USA y el resto de sociedades incluidas en el acuerdo de venta a PNC hasta el cierre de la operación el 1 de junio de 2021 y -696 millones de euros de los costes netos asociados al proceso de reestructuración, el **resultado atribuido** del Grupo alcanza +3.311 millones de euros, que comparan muy positivamente con los -15 millones de euros del mismo período del año anterior, muy afectado por los efectos de la pandemia de COVID-19.

En términos interanuales y a tipos de cambio constantes, destaca el buen comportamiento del margen bruto y en especial de los ingresos recurrentes, es decir la suma del margen de intereses y las comisiones, que crecen un 6,1% y la positiva evolución (+13,7%) del resultado de operaciones financieras (en adelante, ROF) derivada principalmente del buen comportamiento de la unidad de Global Markets en España y de las revalorizaciones de las inversiones del Grupo en empresas tecnológicas a través de fondos y otros vehículos de inversión y en la cartera de participaciones industriales y financieras.

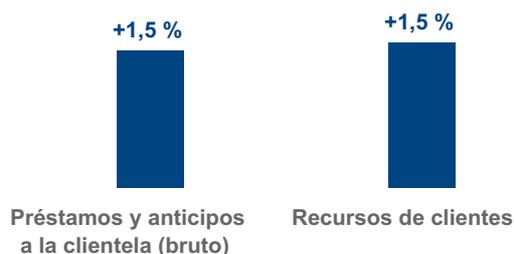
Los gastos de explotación se incrementaron (+6,5% en términos interanuales) en todas las áreas a excepción de España y Resto de Negocios. Este crecimiento se enmarca en un entorno de recuperación de la actividad y elevada inflación, especialmente en México y Turquía.

Por último, destacan las menores dotaciones por deterioro de activos financieros (-46,2% en términos interanuales y a tipos de cambio constantes) debido principalmente al fuerte impacto de las provisiones por COVID-19 en el 2020.

La cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) registró un crecimiento del 1,5% con respecto al cierre de diciembre de 2020, muy favorecido por la evolución de los particulares (+2,5%), con crecimientos en casi todas las áreas, a excepción de Resto de Negocios, y destacando el crecimiento de los créditos al consumo y tarjetas de crédito en Turquía, España y México. Los préstamos a empresas también se incrementaron ligeramente (+0,6% en el año), gracias a la positiva evolución de los mismos en México y España.

Los **recursos de clientes** presentaron un crecimiento del 1,5% con respecto al cierre de diciembre de 2020, derivado de la evolución favorable de los depósitos a la vista y de los recursos fuera de balance en todas las áreas geográficas (destacando los fondos de inversión en España y en México), que compensaron la reducción de los depósitos a plazo (-16,5%) por los menores saldos registrados en España y, en menor medida, en Resto de Negocios.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (BRUTO) Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2020)



Áreas de Negocio

En cuanto a las áreas de negocio, en todas ellas disminuyen las dotaciones por deterioro de activos financieros frente a las realizadas en 2020 por la irrupción de la pandemia. Adicionalmente, en cada una de ellas cabe destacar:

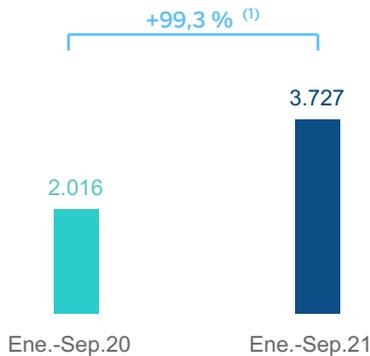
- **España:** Alcanzó un resultado atribuido de 1.223 millones de euros entre enero y septiembre de 2021, un +160,9% del resultado generado en el mismo período del año anterior, debido principalmente al crecimiento de los ingresos recurrentes (gracias a la evolución de las comisiones) y del ROF y a la reducción de los gastos de explotación en 2021.
- **México:** Generó un resultado atribuido de 1.811 millones de euros entre enero y septiembre de 2021, lo que supone un incremento del 47,4% con respecto al mismo período del año anterior, a tipo de cambio constante. Esta evolución se apoya en un crecimiento del 5,9% (a tipo de cambio constante) de los ingresos recurrentes y en la fortaleza del margen neto (+1,4%).
- **Turquía:** El resultado atribuido generado por Turquía entre enero y septiembre de 2021 se situó en 583 millones de euros, un 48,4% a tipo de cambio constante por encima del alcanzado el mismo período del año anterior, principalmente por el crecimiento de las comisiones y el ROF.

- **América del Sur:** América del Sur generó un resultado atribuido acumulado de 339 millones de euros entre enero y septiembre de 2021, lo que, a tipos de cambio constantes y excluyendo BBVA Paraguay en 2020, representa una variación interanual del +35,6%, derivado de la mejor evolución de los ingresos recurrentes y del ROF entre enero y septiembre de 2021 (+18,8%) parcialmente compensados por un mayor ajuste por la inflación de Argentina en 2021.
- **Resto de Negocios:** El resultado atribuido del área se situó a cierre de septiembre de 2021 en 205 millones de euros (+32,1% interanual, a tipos de cambio constantes). Cabe mencionar que este área incorpora principalmente la actividad mayorista desarrollada en Europa (excluida España) y en Estados Unidos, así como el negocio bancario desarrollado a través de las 5 sucursales de BBVA en Asia.

Centro Corporativo: el resultado atribuido del Centro Corporativo incluyendo los impactos no recurrentes anteriormente mencionados, se situó a cierre de septiembre de 2021 en -849 millones de euros, muy por debajo (-68,2%) del resultado negativo del mismo período del año anterior con -2.675 millones de euros. En 2021, el resultado incluye varios impactos no recurrentes: 1) el beneficio de 280 millones de euros obtenido por los negocios del Grupo en Estados Unidos incluidos en el acuerdo de venta y 2) los costes netos asociados al proceso de reestructuración por importe de -696 millones de euros. Sin incluir estos impactos no recurrentes, el resultado atribuido se sitúa en -433 millones de euros (frente a los -644 millones de euros acumulados a cierre de septiembre de 2020).

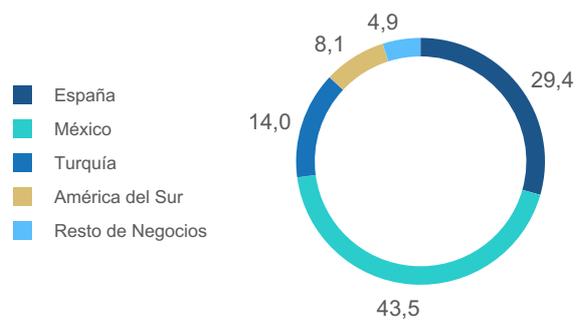
Por último y para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo se proporciona a continuación información complementaria del conjunto de los negocios mayoristas, **Corporate & Investment Banking (CIB)**, desarrollados por BBVA en los países donde opera. De esta forma, el área mayorista generó un resultado atribuido de 955 millones de euros entre enero y septiembre de 2021, lo que supone un 42,1% más en la comparativa interanual, gracias al crecimiento de los ingresos recurrentes y el ROF y a las menores dotaciones por deterioro de activos financieros, que se incrementaron significativamente en 2020 por la irrupción de la pandemia de COVID-19.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



Nota general: excluye (I) BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 en Ene.-Sep.20 y Ene.-Sep.21 y (II) los costes netos asociados al proceso de reestructuración en Ene.-Sep.21.
(1) A tipos de cambio constantes.

COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO⁽¹⁾ (PORCENTAJE. ENE.-SEP. 2021)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Solvencia

El ratio CET 1 fully-loaded del Grupo se situó a 30 de septiembre de 2021 en el 14,48%, lo que supone una **fuerte generación de capital** en el trimestre (31 puntos básicos) y un **amplio buffer**, cubriendo sobradamente los requerimientos de capital del Grupo, incluso después de la recompra de acciones. Para más información sobre el programa de recompra de acciones del Grupo, consúltese la sección "Otra información destacada" al final de "Aspectos destacados"

Avances en la estrategia

La estrategia de BBVA se ha visto reforzada en 2021 como consecuencia de la aceleración de algunas tendencias como la digitalización o la apuesta por un desarrollo más sostenible e inclusivo. La anticipación de estas tendencias en la estrategia del Grupo, ha permitido a BBVA avanzar en la ejecución de sus **seis prioridades estratégicas**.



Entre enero y septiembre de 2021, BBVA ha seguido **ayudando a sus clientes a mejorar su salud financiera** gracias a su foco en el desarrollo de nuevas herramientas y funcionalidades.

En este sentido, la app de banca móvil de BBVA sigue liderando la experiencia digital en Europa por quinto año consecutivo según el reciente informe "The Forrester Digital Experience Review™: European Mobile Banking Apps, Q3 2021". BBVA ha destacado especialmente por la experiencia que ofrece sobre salud financiera, que ayuda a los clientes a mejorar su bienestar financiero a través de sugerencias personalizadas. Esta funcionalidad ofrece, además, contenidos útiles que orientan a los clientes en la gestión de su economía día a día con un diseño claro e intuitivo.

Un asesoramiento que es valorado positivamente por los clientes de BBVA, lo que se refleja en un mejor índice de recomendación neta (*Net Promoter Score*) entre los usuarios de las herramientas de salud financiera en España en el último trimestre, que es un 39% mejor al del resto de clientes. Igualmente, estas herramientas de asesoramiento financiero han sido un elemento clave para la contratación de productos. Así, en España, en los nueve primeros meses del año han contribuido en la contratación de fondos de inversión en un 17%, sobre el total de contrataciones, y en un 25% en las contrataciones de hipotecas.

BBVA lidera la experiencia digital móvil de Europa por quinto año consecutivo según Forrester Research

BBVA LÍDER EN BANCA MÓVIL DURANTE 5 AÑOS CONSECUTIVOS

FORRESTER
The Forrester Digital Experience Review™: European Mobile Banking Apps, Q3 2021

Asimismo, el Grupo ha reafirmado su compromiso con la sostenibilidad en 2021 con el foco en la lucha contra el cambio climático y el crecimiento inclusivo. BBVA quiere **ayudar a sus clientes en la transición hacia un futuro sostenible** no sólo con financiación sino también con asesoramiento y con soluciones sostenibles innovadoras.

En cuanto a la financiación, BBVA ha originado un total de 75.355 millones de euros en financiación sostenible entre 2018 y septiembre de 2021. Este tipo de financiación ha crecido un 69% en los primeros nueve meses de 2021 sobre la originación del mismo período del año anterior. Un buen ejemplo del tipo de operaciones incluidas en este tipo de financiación es la participación con 833 millones de euros en una reciente emisión de deuda verde del Reino de España. Los fondos se destinarán a financiar proyectos que impulsen la transición ecológica y la mitigación y adaptación al cambio climático.

BBVA quiere proporcionar un servicio de acompañamiento integral a sus clientes, particulares y empresas, también con asesoramiento para que puedan aprovechar las oportunidades de inversión en sostenibilidad y las tecnologías del futuro, y ser más eficientes y competitivas. Para ello, el Grupo sigue siendo pionero en el desarrollo de soluciones sostenibles innovadoras. Un buen ejemplo, es el reciente lanzamiento en España de la herramienta para el cálculo de la huella de carbono para clientes particulares, tras haberla lanzado en 2020 para empresas. Esta herramienta mide las emisiones de CO₂ a la atmósfera, a través de los datos recabados en las facturas y en los pagos con tarjeta en determinados comercios y ofrece una serie de consejos individualizados para una reducción de las mismas. El carácter global de este nuevo desarrollo permite su implantación en otras áreas geográficas.

Pero más allá de la originación de financiación sostenible, en cuanto a la gestión del impacto de la actividad y la integración del riesgo de la sostenibilidad en los procesos del Banco, en los nueve primeros meses de 2021, BBVA ha anunciado hitos muy relevantes como el compromiso de canalizar 200.000 millones de euros entre 2018 y 2025 en financiación sostenible, dos veces la cantidad establecida en el objetivo inicial; la decisión de dejar de financiar a empresas con actividades relacionadas con el carbón; o el compromiso Net Zero 2050, que implica cero emisiones netas de CO₂ en dicho año, teniendo en cuenta tanto las emisiones directas del Banco (en las que ya es neutro desde 2020) como las indirectas, es decir, las de los clientes a los que financia. En este sentido, BBVA está avanzando en la definición de objetivos de descarbonización a 2030 en determinadas industrias intensivas en emisiones de CO₂ que presentará en el contexto de la COP26.

Asimismo se ha creado la nueva área global de Sostenibilidad, que persigue posicionar a BBVA como el banco de referencia de los clientes en soluciones de sostenibilidad. La nueva área global diseñará la agenda estratégica de sostenibilidad, definirá e impulsará las líneas de trabajo en torno a este ámbito de las diferentes unidades globales y de transformación (Global Risk Management, Finance, Talent & Culture, Data, Engineering, entre otras) y desarrollará nuevos productos sostenibles. Adicionalmente, se encargará de desarrollar conocimiento especializado para un asesoramiento diferencial a los clientes.

En cuanto a su foco en el crecimiento inclusivo, BBVA y sus fundaciones han anunciado recientemente su Compromiso con la Comunidad 2025, el plan a través del cual destinarán 550 millones de euros a iniciativas sociales para apoyar el crecimiento inclusivo en los países en los que está presente. Este compromiso aspira a responder a los desafíos sociales más importantes en cada región y complementa el compromiso ya anunciado de canalizar financiación sostenible en el período 2018-2025 por importe de 200.000 millones de euros.

Este compromiso tiene 3 líneas de actuación: reducir las desigualdades y promover el emprendimiento, crear oportunidades para todos a través de la educación y apoyar la investigación y la cultura.

A través de diversas iniciativas, BBVA apoyará a 5 millones de emprendedores, contribuirá a que 3 millones de personas tengan una educación de calidad y formará en educación financiera a 1 millón de personas. Además la Fundación Microfinanzas BBVA entregará 7.000 millones de euros en microcréditos. En total, estos programas van a alcanzar a 100 millones de personas en dicho período.



Por todo lo anterior, BBVA es el banco europeo más sostenible, conforme a *Dow Jones Sustainability Index*, y el segundo a nivel mundial. Un reconocimiento compartido por *Euromoney*, que ha nombrado a BBVA mejor banco en responsabilidad social corporativa en Europa Occidental en 2021 reconociendo el compromiso de BBVA para mejorar las condiciones sociales, económicas y medioambientales en la región.

Por otro lado, BBVA busca acelerar su **crecimiento**, posicionándose allí donde estén los **clientes**, lo cual exige una mayor presencia en los canales digitales, tanto propios como de terceros. BBVA considera que es un gran momento para crecer rentablemente y apostar por segmentos de valor así como por otras vías de crecimiento como son la entrada en nuevos mercados, los acuerdos con terceros o la adquisición digital de nuevos clientes. En este sentido, el Grupo ha anunciado recientemente el lanzamiento en Italia de una oferta minorista plenamente digital, con una propuesta de valor y una experiencia de cliente diferencial. Además, BBVA sigue enfocado en la adquisición de clientes minoristas por canales digitales propios, la cual, según los datos a cierre de septiembre de 2021, se ha incrementado en un 48% en los últimos doce meses, hasta alcanzar un 37% de los nuevos clientes en el período. Algo que se ha reflejado igualmente en las ventas digitales que, en términos acumulados y a cierre de septiembre representaban ya el 55% del total de las ventas del Grupo en PRV¹.

¹ Product Relative Value es un proxy utilizado para la representación económica de la venta de unidades.

BBVA sigue avanzando en lograr la **excelencia operativa**. El Grupo busca ofrecer una experiencia de cliente excelente a un coste eficiente a través de un modelo de relación apalancando en la digitalización. En este sentido, el 68% de los clientes activos del banco ya utilizan los canales digitales y el 64% los canales móviles. Gracias a esto, BBVA destaca frente a la media de sus competidores europeos en términos de eficiencia con un ratio de 44,7%.

El Grupo pone **el mejor equipo y el más comprometido** en el centro de sus prioridades estratégicas. Por eso, BBVA es una de las 30 empresas a nivel mundial premiadas con el reconocimiento "Lugar de Trabajo Excepcional 2021" por la consultora estadounidense Gallup. Este premio distingue a las organizaciones comprometidas con el desarrollo del potencial humano de su plantilla.

Asimismo, el compromiso del Grupo con la inclusión y diversidad y las iniciativas desarrolladas en este sentido ha llevado a BBVA a ser incluido por cuarto año consecutivo en el *Bloomberg Gender-Equality Index*, ranking que recoge a las 100 compañías mundiales con mejores prácticas en diversidad de género. BBVA es, además, firmante del Charter de la Diversidad a nivel europeo y de los Principios para el Empoderamiento de las Mujeres de Naciones Unidas.

Para todo ello, el Grupo considera los **datos y la tecnología** como los principales catalizadores de la innovación. Los datos se han convertido en un factor diferencial clave y la gestión de los mismos genera sólidas ventajas competitivas. Un ejemplo de la apuesta de BBVA para convertirse en una organización basada en los datos es el avance en el desarrollo de una plataforma integrada de *big data*, en la que trabajan más de 1.600 científicos de datos, desarrolladores y especialistas. Además, BBVA apuesta por el mayor uso de nuevas tecnologías como la nube, el *blockchain* o la inteligencia artificial.

Otra información destacada

- BBVA comunicó el 29 de enero de 2021 mediante hecho relevante su intención de regresar en 2021 a su política de retribución al accionista, consistente en distribuir anualmente entre un 35% y un 40% de los beneficios obtenidos en cada ejercicio, íntegramente en efectivo, mediante dos distribuciones (previsiblemente en octubre y abril y sujeto a las aprobaciones pertinentes), siempre y cuando la recomendación ECB/2020/62 fuese revocada y no existiese ninguna restricción ni limitación adicional. El 23 de julio de 2021 el Banco Central Europeo hizo pública la aprobación de la recomendación ECB/2021/31 que deroga la recomendación ECB/2020/62 con efectos a partir del 30 de septiembre de 2021, eliminando las restricciones en materia de dividendos y de programas de recompra contenidos en dicha recomendación. En este sentido, el 30 de septiembre de 2021 BBVA comunicó que el Consejo de Administración de BBVA había aprobado la distribución en efectivo de una cantidad a cuenta del **dividendo del ejercicio 2021**, por importe de 0,08 euros brutos por cada una de las acciones en circulación, la cual fue abonada el 12 de octubre de 2021.
- El 26 de octubre de 2021, BBVA recibió la autorización del BCE para la recompra de hasta el 10% de su capital social por un importe máximo de 3.500 millones de euros, en una o varias veces y durante un plazo máximo de 12 meses desde que BBVA comunique el inicio efectivo de la **recompra de acciones** (la "Autorización").

Una vez recibida la Autorización, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el 28 de octubre de 2021, acordó llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias, que será ejecutado en varios tramos, por un importe máximo de hasta 3.500 millones de euros, con el propósito de reducir el capital social de BBVA (el "Programa Marco"), sin perjuicio de la posibilidad de suspender o finalizar anticipadamente el Programa Marco si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó, llevar a cabo un primer programa de recompra de acciones que tendrá un importe máximo de 1.500 millones de euros, con un número máximo de acciones a adquirir de 637.770.016 acciones propias, representativas, aproximadamente, del 9,6% del capital social de BBVA, y un plazo de duración máximo de 5 meses desde el inicio de su ejecución, que tendrá lugar después del 18 de noviembre de 2021.

- En junio de 2021, BBVA y la mayoría de la representación legal de los trabajadores alcanzaron un acuerdo sobre el plan de reestructuración de BBVA S.A. en España, que contempla la desvinculación de un total de 2.935 personas, (distribuidas en 2.725 salidas y 210 excedencias, en torno al 10% del total de empleados del Grupo en España) y un plan para facilitar la de recolocación de todos los empleados interesados en la misma. El acuerdo también incluye el cierre de 480 oficinas. El proceso se ha caracterizado por una actitud dialogante de las partes y se ha ejecutado con un claro interés de adhesión voluntaria. A 30 de septiembre de 2021, un total de 1.674 trabajadores ya han firmado la salida de BBVA S.A. (algunos de los cuales han efectuado su salida efectiva hasta el 1 de octubre) y se han cerrado 260 sucursales. Está previsto que durante los meses de octubre y noviembre se produzcan salidas adicionales de los empleados de la red, cuyo número dependerá de las oficinas que se cierren en ambos meses, si bien algunas salidas podrían extenderse hasta el 31 de marzo de 2022 por causas organizativas.

A efectos de información de gestión, al considerarse una decisión estratégica, los impactos del proceso se han asignado al Centro Corporativo. Se estima que se generarán unos ahorros de aproximadamente 250 millones de euros anuales a partir del año 2022 antes de impuestos, de los que aproximadamente 220 se corresponderían a gastos de personal. En 2021 los ahorros estimados serán de aproximadamente 65 millones de euros antes de impuestos, la mayor parte de los cuales se materializarán en el último trimestre de 2021, al haberse producido la salida de empleados a partir del 18 de julio de 2021.

Entorno macroeconómico

En el tercer trimestre de 2021, la economía mundial ha seguido recuperándose de la crisis generada por la pandemia del COVID-19, principalmente gracias al progreso en la vacunación contra el COVID-19 y a los significativos estímulos económicos adoptados por parte de las autoridades. Los indicadores de actividad muestran, sin embargo, que el proceso de recuperación económica ha perdido ímpetu en los últimos meses, especialmente en países como Estados Unidos y China.

Asimismo, las presiones al alza sobre los precios han aumentado recientemente, más que lo previsto. La inflación al consumidor se mantiene en niveles inusualmente elevados, muy por encima de los niveles medios registrados entre 2010 y 2019. En septiembre, la inflación anual alcanzó el 5,4% en Estados Unidos y el 3,4% en la Eurozona.

Tanto la reciente ralentización del crecimiento como al aumento de la inflación en los últimos meses se deben parcialmente a una serie de problemas en las cadenas de suministro globales, provocadas, entre otros factores, por la relativa fortaleza de la demanda frente a la oferta, tras el rápido proceso de reapertura económica que ha sido posible por la reducción de los contagios de coronavirus. Asimismo, los precios de las materias primas han aumentado con fuerza en los últimos meses, especialmente el de las energéticas, reforzando las presiones alcistas sobre los precios y las bajistas sobre la actividad económica.

En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos prepara el inicio del proceso de retirada de los estímulos monetarios. En concreto, es probable que la reducción de su programa de compras de bonos empiece en el último trimestre de 2021 y que los tipos de interés de política monetaria se ajusten gradualmente al alza a partir del final de 2022. En todo caso, se espera que el tono de la política económica en las principales regiones siga siendo acomodaticio en los próximos trimestres.

Según las estimaciones de BBVA Research, el proceso de recuperación de la economía global previsiblemente continuará en los próximos meses, aunque a un ritmo ligeramente inferior al previsto hace tres meses y el PIB global se expandirá alrededor del 6,1% en 2021. El crecimiento alcanzará el 5,9% en 2021 en Estados Unidos, el 8% en China y el 5,2% en la Eurozona, también de acuerdo a lo previsto por BBVA Research. Asimismo, las presiones inflacionarias permanecerían relativamente elevadas, aunque lo más probable es que se moderen el próximo año en la medida que los problemas en las cadenas de suministros globales se subsanen.

Grupo

Evolución trimestral de los resultados

Los resultados alcanzados por el Grupo BBVA en el **tercer trimestre** de 2021 se situaron en 1.400 millones de euros, con una favorable evolución con respecto al trimestre precedente (+94,9% a tipos de cambio constantes), destacando las siguientes tendencias:

- Incremento de los ingresos recurrentes en Turquía, México y América del Sur.
- Descenso del ROF (-23,6% a tipos de cambio constantes), por la disminución de los resultados de la unidad de Global Markets y afectado también por la estacionalidad en algunas áreas geográficas.
- Favorable evolución de la línea de otros ingresos y cargas de explotación, por la aportación al FUR realizada por España en el segundo trimestre de 2021. Adicionalmente, la comparativa está afectada por los menores ingresos por dividendos registrados en el Centro Corporativo, al incluir el trimestre precedente, entre otros, el dividendo de Telefónica y los procedentes de las inversiones del Grupo en empresas tecnológicas a través de fondos y otros vehículos de inversión.
- Crecimiento de los gastos de explotación en México y en América del Sur, en un entorno de inflación y recuperación de la actividad.

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

	2021			2020			
	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	3.753	3.504	3.451	3.477	3.553	3.537	4.024
Comisiones netas	1.203	1.182	1.133	1.042	1.023	934	1.124
Resultados de operaciones financieras	387	503	581	175	357	470	544
Otros ingresos y cargas de explotación	(13)	(85)	(11)	(147)	46	(80)	86
Margen bruto	5.330	5.104	5.155	4.547	4.980	4.862	5.778
Gastos de explotación	(2.378)	(2.294)	(2.304)	(2.264)	(2.163)	(2.182)	(2.477)
<i>Gastos de personal</i>	(1.276)	(1.187)	(1.184)	(1.186)	(1.124)	(1.113)	(1.272)
<i>Otros gastos de administración</i>	(788)	(800)	(812)	(766)	(725)	(754)	(860)
<i>Amortización</i>	(314)	(307)	(309)	(312)	(315)	(316)	(345)
Margen neto	2.953	2.810	2.850	2.282	2.817	2.679	3.300
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(622)	(656)	(923)	(901)	(706)	(1.408)	(2.164)
Provisiones o reversión de provisiones	(50)	(23)	(151)	(139)	(88)	(219)	(300)
Otros resultados	19	(7)	(17)	(82)	(127)	(103)	(29)
Resultado antes de impuestos	2.299	2.124	1.759	1.160	1.895	950	807
Impuesto sobre beneficios	(640)	(591)	(489)	(337)	(515)	(273)	(204)
Resultado del ejercicio	1.659	1.533	1.270	823	1.380	678	603
Minoritarios	(259)	(239)	(237)	(110)	(312)	(162)	(172)
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes	1.400	1.294	1.033	713	1.068	516	431
Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas ⁽¹⁾	—	103	177	302	73	120	(2.224)
Operaciones corporativas ⁽²⁾	—	—	—	304	—	—	—
Costes netos asociados al proceso de reestructuración	—	(696)	—	—	—	—	—
Resultado atribuido	1.400	701	1.210	1.320	1.141	636	(1.792)
Beneficio por acción excluyendo impactos no recurrentes ⁽³⁾	0,20	0,18	0,14	0,09	0,15	0,06	0,05
Beneficio por acción (euros) ⁽³⁾	0,20	0,09	0,17	0,18	0,16	0,08	(0,29)

Nota general: los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 se presentan en un único epígrafe denominado "Resultados después de impuestos de operaciones interrumpidas".

(1) Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas incluye el deterioro del fondo de comercio en Estados Unidos registrado en el primer trimestre de 2020 por importe de 2.084 millones de euros.

(2) Plusvalía neta de impuestos por la venta a Allianz de la mitad más una acción de la sociedad constituida para impulsar de forma conjunta el negocio de seguros de no vida en España, excluyendo el ramo de salud.

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

Evolución interanual de los resultados

El Grupo BBVA generó un **resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes** de 3.727 millones de euros entre enero y septiembre de 2021, con una variación interanual de +84,9%. Incluyendo dichos impactos, esto es, +280 millones de euros por el resultado de operaciones interrumpidas y -696 millones de euros de los costes netos asociados al proceso de reestructuración, el **resultado atribuido** del Grupo alcanza +3.311 millones de euros, que comparan muy positivamente con los -15 millones de euros del mismo período del año anterior, muy afectado por los efectos de la pandemia de COVID-19. En cuanto al registro de dichos costes de reestructuración, señalar que, únicamente a efectos de gestión y de los comentarios proporcionados en este informe, se encuentran recogidos en la línea "Costes netos asociados al proceso de reestructuración" de la cuenta de resultados. Con esta visión de gestión se está presentando la información financiera a la Alta Dirección del Grupo, incluyendo el presente informe una conciliación entre la visión de gestión y los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo BBVA.

A pesar de la complejidad del entorno y a tipos de cambio constantes, continúa el buen comportamiento de los ingresos recurrentes, esto es, del margen de intereses (que aceleró su tasa de crecimiento interanual) y de las comisiones, la positiva evolución del resultado de operaciones financieras (ROF) y las menores dotaciones por deterioro de activos financieros.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	Ene.-Sep.21	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep.20
Margen de intereses	10.708	(3,7)	2,5	11.115
Comisiones netas	3.518	14,2	19,2	3.081
Resultados de operaciones financieras	1.472	7,3	13,7	1.372
Otros ingresos y cargas de explotación	(108)	n.s.	n.s.	53
Margen bruto	15.589	(0,2)	5,6	15.620
Gastos de explotación	(6.976)	2,2	6,5	(6.823)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(3.647)</i>	<i>4,0</i>	<i>8,7</i>	<i>(3.509)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(2.400)</i>	<i>2,6</i>	<i>6,7</i>	<i>(2.338)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(929)</i>	<i>(4,9)</i>	<i>(1,5)</i>	<i>(976)</i>
Margen neto	8.613	(2,1)	4,9	8.796
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.202)	(48,5)	(46,2)	(4.278)
Provisiones o reversión de provisiones	(224)	(63,0)	(61,6)	(607)
Otros resultados	(5)	(98,0)	(98,0)	(259)
Resultado antes de impuestos	6.182	69,3	89,0	3.652
Impuesto sobre beneficios	(1.720)	73,5	91,6	(991)
Resultado del ejercicio	4.462	67,7	88,1	2.661
Minoritarios	(735)	13,8	46,1	(646)
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes	3.727	84,9	99,3	2.016
Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas ⁽¹⁾	280	n.s.	n.s.	(2.031)
Costes netos asociados al proceso de reestructuración	(696)	n.s.	n.s.	—
Resultado atribuido	3.311	n.s.	n.s.	(15)
Beneficio por acción excluyendo impactos no recurrentes ⁽²⁾	0,52			0,26
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	0,46			(0,05)

Nota general: los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 se presentan en un único epígrafe denominado "Resultados después de impuestos de operaciones interrumpidas".

(1) Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas incluye el deterioro del fondo de comercio en Estados Unidos registrado en el primer trimestre de 2020 por importe de 2.084 millones de euros.

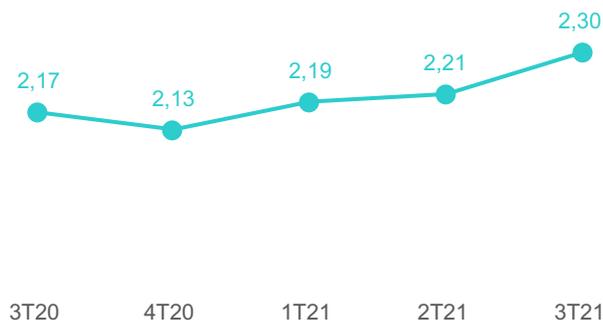
(2) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a **tipos de cambio constantes**. Al comparar dos fechas o períodos en el presente informe, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Al hacer esto, con respecto a los importes de la cuenta de resultados, se utilizan los tipos de cambio promedio para cada divisa de las áreas geográficas donde el Grupo opera del período más reciente para ambos períodos.

El **margen de intereses** acumulado a 30 de septiembre de 2021 se situó por encima del mismo período del año anterior (+2,5%), debido a la buena evolución de América del Sur y México, que compensaron el peor comportamiento en Turquía, España y Resto de Negocios.

Todas las áreas, a excepción de Resto de Negocios, mostraron una evolución positiva en la línea de **comisiones netas** con respecto al saldo acumulado en esta línea entre enero y septiembre de 2020 (+19,2% en el Grupo), lo que se explica en parte por la menor actividad y por la eliminación del cobro de algunas comisiones como medida de apoyo a los clientes durante los peores momentos de la pandemia en 2020, así como por las mayores comisiones por medios de pago, depósitos y gestión de activos en 2021.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS⁽¹⁾ (PORCENTAJE)



(1) Excluye BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021.

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

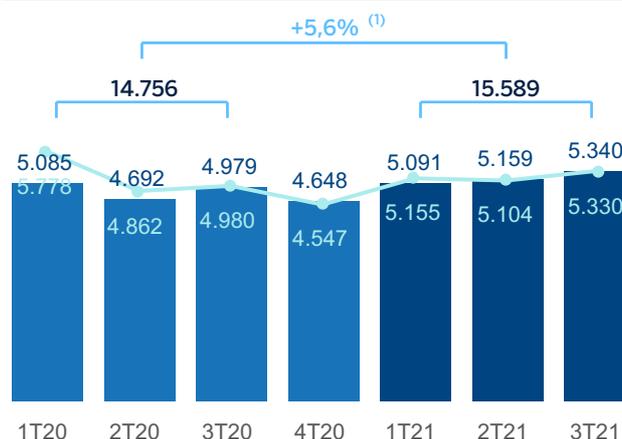


— A tipos de cambio corrientes
(1) A tipos de cambio corrientes: +0,2%

El **ROF** registró a cierre de septiembre de 2021 una variación interanual del +13,7% derivada principalmente del buen comportamiento de la unidad de Global Markets en España y de las revalorizaciones de las inversiones del Grupo en empresas tecnológicas a través de fondos y otros vehículos de inversión y en la cartera de participaciones industriales y financieras.

La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** acumuló a 30 de septiembre de 2021 un resultado negativo de -108 millones de euros frente a los +53 millones de euros del mismo período del año anterior, debido a la mayor aportación anual de BBVA en España al Fondo Único de Resolución (en adelante, FUR), al mayor ajuste negativo por inflación de Argentina y a la menor contribución del negocio de seguros.

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

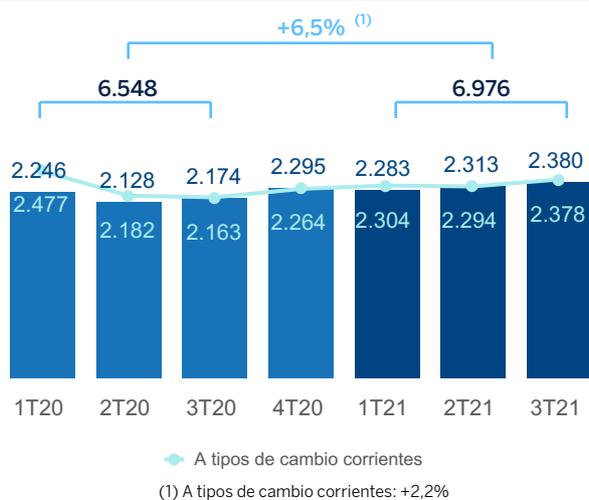


— A tipos de cambio corrientes
(1) A tipos de cambio corrientes: -0,2%

Los **gastos de explotación** se incrementaron (+6,5% en términos interanuales) en todas las áreas a excepción de España y Resto de Negocios. Este crecimiento se enmarca en un entorno de recuperación de la actividad y elevada inflación, especialmente en México y Turquía.

El ratio de **eficiencia**, se situó en el 44,7% a 30 de septiembre de 2021, en línea con el alcanzado en el mismo período del año anterior (44,4%), con una mejora de 83 puntos básicos con respecto al ratio a cierre de diciembre de 2020.

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

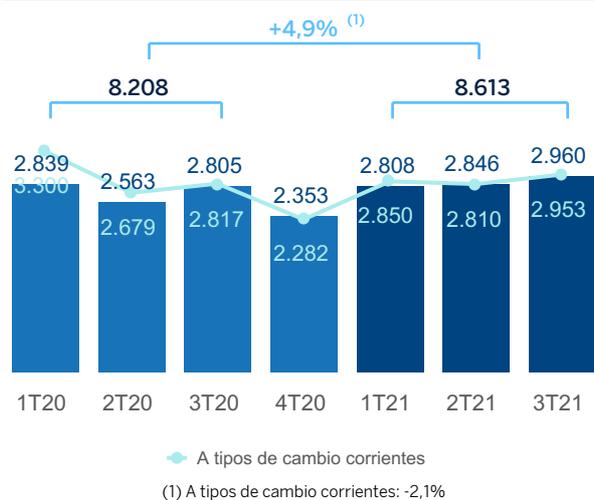


RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (**deterioro de activos financieros**) cerró septiembre de 2021 con un saldo negativo de 2.202 millones de euros, significativamente por debajo del año anterior (-46,2%) y con descenso en todas las áreas geográficas, debido principalmente al impacto negativo de las provisiones por COVID-19 en 2020.

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



DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



La partida de **provisiones o reversión de provisiones** (en adelante provisiones) acumuló a 30 de septiembre de 2021 un saldo negativo de 224 millones de euros, un -61,6% por debajo de la cifra acumulada en el mismo período del año anterior, principalmente por las dotaciones para hacer frente a potenciales reclamaciones en España y, en Turquía, por mayores provisiones para fondos especiales y para riesgos y compromisos contingentes, realizadas en ambos casos en 2020.

Por su parte, la línea de **otros resultados** cerró septiembre de 2021 con un saldo negativo de 5 millones de euros, lo que supone una mejora con respecto a la cifra alcanzada el año anterior (-259 millones de euros), principalmente por el deterioro de las inversiones en negocios dependientes, conjuntos o asociados en 2020 registradas en el Centro Corporativo.

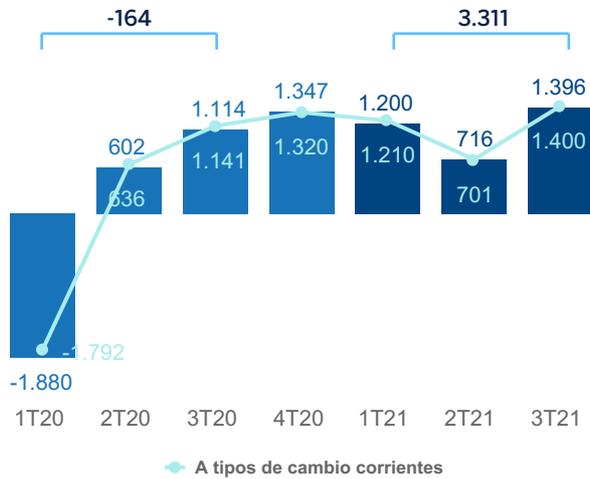
Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA generó un **resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes** de 3.727 millones de euros entre enero y septiembre de 2021, con una variación interanual de +99,3%. Dentro de estos impactos no recurrentes se incluyen:

- Los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades incluidas en el acuerdo de venta a PNC y clasificados como **operaciones interrumpidas**, que generaron 280 millones de euros hasta el cierre de la operación el 1 de junio de 2021 y contrastan muy positivamente con el resultado negativo por -2.031 millones de euros acumulados entre enero y septiembre de 2020, que incluía el impacto por el deterioro en el fondo de comercio en Estados Unidos. Estos resultados se encuentran registrados en la línea "Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas" de la cuenta de resultados del Centro Corporativo.
- Los **costes netos asociados al proceso de reestructuración** de BBVA S.A. en España, que han ascendido a -696 millones de euros, de los que, antes de impuestos, -754 millones de euros corresponden al despido colectivo y -240 millones de euros al cierre de oficinas.

Teniendo en cuenta ambos impactos, el **resultado atribuido** del Grupo acumulado entre enero y septiembre de 2021 alcanza 3.311 millones de euros, que comparan muy positivamente con los -15 millones de euros del mismo período del año anterior, muy afectado por los efectos de la pandemia de COVID-19.

Los resultados atribuidos, en millones de euros, acumulados a cierre de septiembre de 2021 de las diferentes **áreas de negocio** que componen el Grupo fueron: 1.223 en España, 1.811 en México, 583 en Turquía, 339 en América del Sur y 205 en Resto de Negocios.

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



RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO EXCLUYENDO IMPACTOS NO RECURRENTES (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



Nota general: impactos no recurrentes incluye: (I) BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 en todos los períodos; (II) los costes netos asociados al proceso de reestructuración en 2T21; y (III) la plusvalía neta de la operación de bancaseguros con Allianz en 4T20.

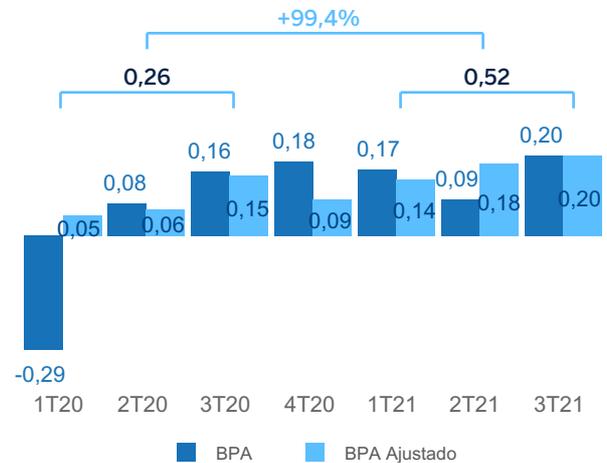
(1) A tipos de cambio corrientes: +84,9%

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



(1) Reponiendo los dividendos pagados en el período.

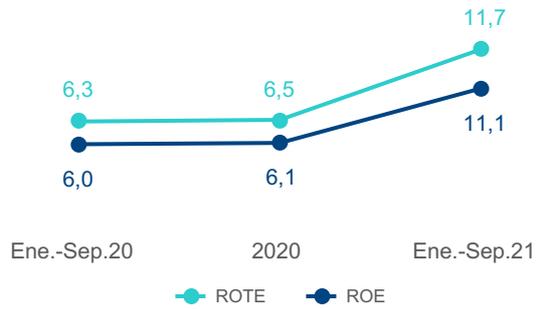
BENEFICIO POR ACCIÓN⁽¹⁾ Y BENEFICIO POR ACCIÓN AJUSTADO⁽¹⁾ (EUROS)



Nota general: BPA ajustado excluye: (I) BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 en todos los períodos; (II) los costes netos asociados al proceso de reestructuración en 2T21; y (III) la plusvalía neta de la operación de bancaseguros con Allianz en 4T20. (1) Ajustado por remuneración de elemento de capital de nivel 1 adicional.

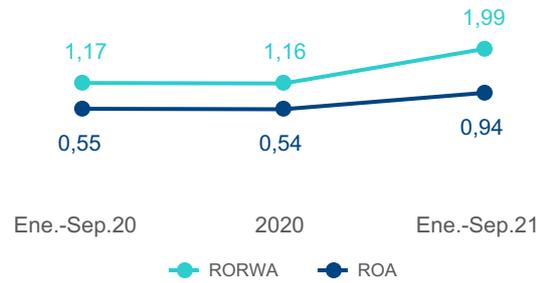
Los indicadores de rentabilidad del Grupo mejoraron, tanto en la comparativa interanual como con respecto al cierre de diciembre 2020, en línea con la favorable evolución de los resultados.

ROE Y ROTE⁽¹⁾ (PORCENTAJE)



(1) Excluye: (I) BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 en todos los períodos; (II) los costes netos asociados al proceso de reestructuración en Ene.-Sep.21; y (III) la plusvalía neta de la operación de bancaseguros con Allianz en 2020.

ROA Y RORWA⁽¹⁾ (PORCENTAJE)



(1) Excluye: (I) BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 en todos los períodos; (II) los costes netos asociados al proceso de reestructuración en Ene.-Sep.21; y (III) la plusvalía neta de la operación de bancaseguros con Allianz en 2020.

Balance y actividad

Lo más relevante de la **evolución** de las cifras de balance y actividad del Grupo a 30 de septiembre de 2021 se resume a continuación:

- La cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) registró un crecimiento del 1,5% con respecto al cierre de diciembre de 2020, muy favorecido por la evolución de los particulares (+2,5%), con crecimientos en casi todas las áreas, a excepción de Resto de Negocios, y destacando el crecimiento de los créditos al consumo y tarjetas de crédito en Turquía, España y México. Los préstamos a empresas también se incrementaron ligeramente (+0,6% en el año), gracias a la positiva evolución de los mismos en México y España.
- Los **recursos de clientes** presentaron un crecimiento del 1,5% con respecto al cierre de diciembre de 2020, derivado de la evolución favorable de los depósitos a la vista y de los recursos fuera de balance en todas las áreas geográficas (destacando los fondos de inversión en España y en México), que compensaron la reducción de los depósitos a plazo (-16,5%) por los menores saldos registrados en España y, en menor medida, en Resto de Negocios.

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	30-09-21	Δ %	31-12-20	30-09-20
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	63.232	(3,5)	65.520	59.769
Activos financieros mantenidos para negociar	109.078	0,8	108.257	105.395
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	5.874	13,0	5.198	5.123
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.137	1,8	1.117	1.117
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	69.963	0,8	69.440	66.877
Activos financieros a coste amortizado	370.217	0,7	367.668	363.708
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	18.237	(12,3)	20.784	18.759
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	316.499	1,7	311.147	309.766
<i>Valores representativos de deuda</i>	35.481	(0,7)	35.737	35.183
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	880	(38,7)	1.437	1.241
Activos tangibles	7.291	(6,8)	7.823	7.844
Activos intangibles	2.271	(3,1)	2.345	2.326
Otros activos	21.891	(79,6)	107.373	112.494
Total activo	651.834	(11,5)	736.176	725.895
Pasivos financieros mantenidos para negociar	83.359	(3,6)	86.488	93.790
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	9.726	(3,2)	10.050	9.382
Pasivos financieros a coste amortizado	481.662	(1,8)	490.606	470.764
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	71.507	(1,8)	72.806	67.834
<i>Depósitos de la clientela</i>	340.828	(0,5)	342.661	326.447
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	55.397	(10,3)	61.780	64.092
<i>Otros pasivos financieros</i>	13.930	4,3	13.358	12.390
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	10.564	6,2	9.951	9.505
Otros pasivos	15.957	(82,1)	89.061	93.933
Total pasivo	601.268	(12,4)	686.156	677.373
Intereses minoritarios	5.628	2,9	5.471	5.404
Otro resultado global acumulado	(15.684)	9,3	(14.356)	(14.552)
Fondos propios	60.622	2,9	58.904	57.669
Patrimonio neto	50.567	1,1	50.020	48.522
Total pasivo y patrimonio neto	651.834	(11,5)	736.176	725.895

Pro memoria:

Garantías concedidas 43.740 1,0 43.294 42.805

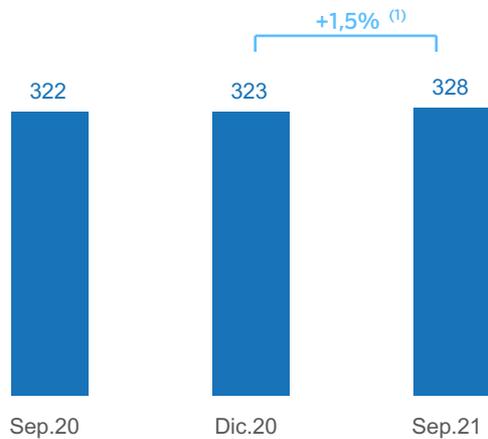
Nota general: los activos y pasivos de BBVA USA y del resto de sociedades que el Grupo poseía en Estados Unidos, los mismos fueron traspasados a PNC tras el cierre de la operación el 1 de junio de 2021 y no están, por lo tanto, incluidos en los saldos del balance consolidado del Grupo a 30-09-2021. Tal y como indica la normativa contable de aplicación, los activos y pasivos mencionados anteriormente, se encuentran clasificados como activos y pasivos no corrientes en venta, dentro de la cifra de otros activos / otros pasivos, respectivamente, del Balance consolidado del Grupo BBVA a 31-12-2020. Únicamente a efectos de gestión y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a clasificar los activos y pasivos de BBVA USA y del resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC dentro de la cifra de otros activos / otros pasivos, respectivamente, del balance consolidado del Grupo BBVA a 30-09-2020.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	30-09-21	Δ %	31-12-20	30-09-20
Sector público	19.934	2,9	19.363	20.118
Particulares	147.982	2,5	144.304	141.992
Hipotecario	91.811	0,4	91.428	90.796
Consumo	31.934	8,0	29.571	28.689
Tarjetas de crédito	12.883	7,2	12.016	11.294
Otros préstamos	11.354	0,6	11.289	11.213
Empresas	145.826	0,6	144.912	145.717
Créditos deteriorados	14.226	(3,0)	14.672	14.232
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	327.968	1,5	323.252	322.059
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(11.469)	(5,3)	(12.105)	(12.293)
Préstamos y anticipos a la clientela	316.499	1,7	311.147	309.766

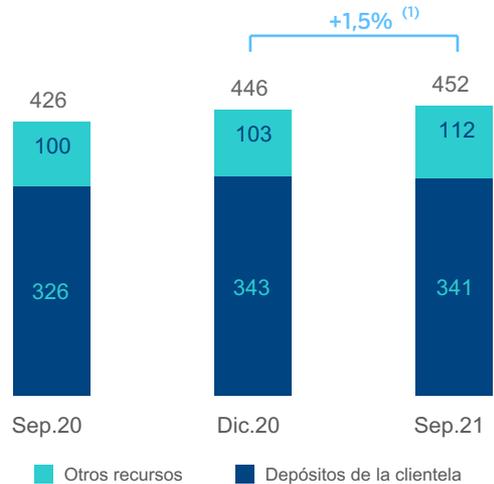
(1) Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 30 de septiembre de 2021, 31 de diciembre de 2020 y 30 de septiembre de 2020 el saldo remanente era de 284, 363 y 382 millones de euros, respectivamente.

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



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

RECURSOS DE CLIENTES (MILES DE MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambio constantes: +2,5%

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	30-09-21	Δ %	31-12-20	30-09-20
Depósitos de la clientela	340.828	(0,5)	342.661	326.447
Depósitos a la vista	276.129	3,7	266.250	251.927
Depósitos a plazo	63.163	(16,5)	75.610	74.349
Otros depósitos	1.535	91,6	801	171
Otros recursos de clientes	111.615	8,4	102.947	100.040
Fondos y sociedades de inversión	71.321	9,9	64.869	62.912
Fondos de pensiones	38.257	5,6	36.215	35.393
Otros recursos fuera de balance	2.037	9,3	1.863	1.735
Total recursos de clientes	452.443	1,5	445.608	426.487

Solvencia

Base de capital

El ratio **CET1 fully-loaded** del Grupo BBVA se situó a 30 de septiembre de 2021 en el 14,48%, lo que supone un crecimiento respecto al trimestre anterior de +31 puntos básicos, cubriendo ampliamente los requerimientos de capital del Grupo BBVA (+588 puntos básicos).

Durante el tercer trimestre del año 2021, la evolución del CET1 *fully-loaded* consolidado se ha apoyado, una vez más, en la recurrente generación de capital orgánico, que neto de dividendos y retribuciones de instrumentos de AT1 contribuyen en 24 puntos básicos. Al margen de estos elementos, el consumo de capital debido a la evolución orgánica de la actividad drena 3 puntos básicos mientras que el resto de partidas aportan +9 puntos básicos. De entre éstas últimas, cabe destacar la contribución positiva debida a la actualización de parámetros de carteras de crédito sujetas al método *IRB*, impactos positivos que se ve parcialmente compensado - entre otros - por una evolución negativa de las variables de mercado, en especial el tipo de cambio.

El **capital de nivel 1 adicional** (AT1) *fully-loaded* consolidado se situó a 30 de septiembre de 2021 en el 1,91%, lo que resulta en un crecimiento respecto al trimestre anterior de +4 puntos básicos.

El ratio **Tier 2 fully-loaded** consolidado a 30 de septiembre de 2021 se situó en el 2,47%, con un crecimiento en el trimestre de +3 puntos básicos. El **ratio de capital total fully-loaded** se sitúa en el 18,86%.

Con respecto al ratio **CET1 phased-in** a nivel consolidado, se situó a 30 de septiembre de 2021 en el 14,71%, teniendo en cuenta el efecto transitorio de la norma NIIF 9. El AT1 alcanzó el 1,90% y el Tier 2 el 2,56%, dando como resultado un ratio de capital total del 19,17%.

En cuanto a la remuneración al accionista, tras el levantamiento de las recomendaciones del Banco Central Europeo, el 30 de septiembre del 2021 BBVA comunicó que el Consejo de Administración de BBVA había aprobado la distribución en efectivo de una cantidad a cuenta del **dividendo del ejercicio 2021**, por importe de 0,08 euros brutos por acción, la cual fue abonada el 12 de octubre de 2021. Este dividendo se encuentra ya considerado en los ratios de capital del Grupo.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-09-2021)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	345.689	41,3	64.765.704	1,0
De 501 a 5.000	386.593	46,2	678.331.454	10,2
De 5.001 a 10.000	56.209	6,7	395.267.622	5,9
De 10.001 a 50.000	43.639	5,2	835.142.199	12,5
De 50.001 a 100.000	3.148	0,4	214.561.513	3,2
De 100.001 a 500.000	1.402	0,2	252.447.748	3,8
De 500.001 en adelante	299	0,0	4.227.370.340	63,4
Total	836.979	100,0	6.667.886.580	100,0

RATIOS DE CAPITAL FULLY-LOADED (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	CRD IV phased-in			CRD IV fully-loaded		
	30-09-21 ^{(1) (2)}	31-12-20	30-09-20	30-09-21 ^{(1) (2)}	31-12-20	30-09-20
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	44.567	42.931	41.231	43.802	41.345	39.651
Capital de nivel 1 (Tier 1)	50.338	49.597	48.248	49.573	48.012	46.550
Capital de nivel 2 (Tier 2)	7.763	8.547	9.056	7.484	8.101	8.628
Capital total (Tier 1+Tier 2)	58.101	58.145	57.305	57.057	56.112	55.178
Activos ponderados por riesgo	303.007	353.273	343.923	302.548	352.622	344.215
CET1 (%)	14,71	12,15	11,99	14,48	11,73	11,52
Tier 1 (%)	16,61	14,04	14,03	16,39	13,62	13,52
Tier 2 (%)	2,56	2,42	2,63	2,47	2,30	2,51
Ratio de capital total (%)	19,17	16,46	16,66	18,86	15,91	16,03

(1) A 30 de septiembre de 2021, la diferencia entre los ratios phased-in y fully-loaded surge por el tratamiento transitorio de determinados elementos de capital, principalmente el impacto de la NIIF 9, al que el Grupo BBVA se ha adherido de manera voluntaria (de acuerdo con el artículo 473bis de la CRR y las posteriores enmiendas introducidas por el Reglamento 2020/873 de la Unión Europea).

(2) Datos provisionales.

En cuanto a los requisitos de **MREL** (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*), el 31 de mayo de 2021, BBVA hizo público que había recibido una nueva comunicación de Banco de España sobre su requisito mínimo de fondos propios y pasivos admisibles (MREL) establecido por la Junta Única de Resolución (en adelante, JUR), calculado teniendo en cuenta la información financiera y supervisora a 31 de diciembre de 2019.

Esta comunicación sobre MREL sustituye la anteriormente recibida y de acuerdo a la misma, BBVA deberá alcanzar, a partir del 1 de enero de 2022, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles correspondiente al 24,78%² del total de Activos Ponderados por Riesgo (en adelante, APRs) de su grupo de resolución, a nivel subconsolidado³ (en adelante, el "MREL en APRs"). Asimismo, de este MREL en APRs, un 13,50% del total de APRs deberá cumplirse con instrumentos subordinados (el "requisito de subordinación en APRs"). Este MREL en APRs equivale a un 10,25% en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento *-leverage ratio-* (el "MREL en RA"), mientras que el requisito de subordinación en APRs equivale a un 5,84% en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento (el "requisito de subordinación en RA"). En el caso de BBVA, el requisito que resulta más restrictivo en la actualidad es el que expresa el MREL en APRs. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 30 de septiembre de 2021, el ratio MREL en APRs se sitúa en 29,92%^{4,5}, cumpliendo con el citado requisito MREL.

Con el objetivo de reforzar el cumplimiento de dichos requisitos, en marzo de 2021 BBVA realizó una emisión de deuda *senior* preferente por un importe de 1.000 millones de euros. Posteriormente, en septiembre de 2021, BBVA llevó a cabo la emisión de 1.000 millones de euros en un bono social *senior* preferente a tipo flotante y con un vencimiento a dos años. Ambas emisiones han mitigado la pérdida de elegibilidad de tres emisiones, dos *senior* preferente y una *senior* no preferente, emitidas durante 2017 que entran en 2021 en su último año de vida.

Por último, el **ratio leverage** (o ratio de apalancamiento) del Grupo se sitúa a 30 de septiembre de 2021 en el 7,5% con criterio *fully-loaded* (7,6% *phased-in*). Estas cifras incluyen el efecto de la exclusión temporal de ciertas posiciones con los bancos centrales de las diferentes áreas geográficas en las que el Grupo opera, previsto en la "CRR-Quick fix".

Ratings

Durante los primeros nueve meses de 2021, el *rating* de BBVA ha continuado demostrando su estabilidad y todas las agencias de calificación han confirmado su *rating* manteniéndolo en la categoría A. El pasado junio, en una revisión conjunta de varios bancos europeos, S&P cambió la perspectiva del *rating* de BBVA a estable desde negativa (confirmando su *rating* A-), reconociendo tanto los beneficios de la diversificación geográfica del Grupo como el sustancial fortalecimiento de capital experimentado tras de la venta de BBVA USA. La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

RATINGS

Agencia de <i>rating</i>	Largo plazo (1)	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's	A3	P-2	Estable
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable

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

² Conforme a la nueva regulación aplicable, el MREL en APRs y el requisito de subordinación en APRs no incluyen el requisito combinado de colchones de capital. A estos efectos, el requisito combinado de colchones de capital aplicable sería un 2,5%, sin perjuicio de cualquier otro colchón que pudiera resultar de aplicación en cada momento.

³ De acuerdo con la estrategia de resolución MPE ("Multiple Point of Entry") del Grupo BBVA, establecida por la JUR, el grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo. A 31 de diciembre de 2019, el total de APRs del grupo de resolución ascendía a 204.218 millones de euros y la exposición total considerada a efectos del cálculo de la ratio de apalancamiento ascendía a 422.376 millones de euros.

⁴ Recursos propios y pasivos admisibles para cumplir tanto con MREL como con el requisito combinado de colchones de capital, que sería de un 2,5%, sin perjuicio de cualquier otro colchón que pudiera resultar de aplicación en cada momento.

⁵ A 30 de septiembre de 2021, tanto el ratio MREL en APRs como los ratios que se indican a continuación son provisionales el ratio MREL en RA se sitúa en 12,43% y los ratios de subordinación en términos de APRs y en términos de exposición del ratio de apalancamiento, se sitúan en el 26,60% y 11,05%, respectivamente.

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

Las autoridades locales de los países en los que opera el Grupo iniciaron en 2020, tras la irrupción de la pandemia, medidas económicas de apoyo, entre las que se destacan la concesión de medidas de alivio en forma de aplazamientos temporales de pago para los clientes afectados por la pandemia, así como la concesión de créditos que cuentan con avales o garantías públicas, especialmente a empresas y autónomos.

Estas medidas se soportan en las normas emitidas por las autoridades de las áreas geográficas donde el Grupo opera así como en determinados acuerdos sectoriales, y están destinadas a aliviar las necesidades temporales de liquidez de los clientes. De la eficacia de estas medidas de alivio dependerá la clasificación de la calidad crediticia de los clientes, así como el cálculo de las pérdidas esperadas, una vez que se revise la calidad crediticia de los mismos en función de sus nuevas circunstancias. En cualquier caso, la incorporación de garantías públicas se considera un factor mitigante en la estimación de las pérdidas esperadas. La posibilidad de acogerse a este tipo de medidas de aplazamiento temporal ha expirado en las principales áreas geográficas donde el Grupo tiene presencia.

En cuanto a los programas de garantía pública, en España tras la publicación del RDL 5/2021 y del Código de Buenas Prácticas, al que BBVA se ha adherido de forma voluntaria, se podían solicitar extensiones de plazo hasta 15 de octubre de 2021, y en Perú, una nueva extensión del Plan Reactiva, permite que se puedan solicitar hasta el 31 de diciembre de 2021, ya que se ha ampliado tres meses adicionales mediante el real decreto de urgencia N° 091-2021 del 29 de septiembre.

A efectos de la clasificación de las exposiciones en función de su riesgo de crédito, el Grupo ha mantenido una aplicación rigurosa de la NIIF 9 en el momento de la concesión de las moratorias y ha reforzado los procedimientos para realizar el seguimiento del riesgo de crédito tanto durante la vigencia de las mismas como a su vencimiento. En este sentido se han introducido indicadores adicionales para identificar el incremento significativo de riesgo que se puede haber producido en algunas operaciones o conjunto de ellas y, en su caso, proceder a su clasificación en la categoría de riesgo que corresponda.

Asimismo, se han considerado las indicaciones proporcionadas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA por sus siglas en inglés) para no considerar refinanciaciones las moratorias que cumplan una serie de requisitos, ello sin perjuicio de mantener clasificada la exposición en la categoría de riesgo que corresponda o su consideración como refinanciación si previamente estaba así calificada.

En relación a los aplazamientos temporales de pago para clientes afectados por la pandemia desde el primer momento se trabajó en un plan de anticipación, con el objetivo de mitigar al máximo el impacto de estas medidas para el Grupo, debido a la alta concentración de sus vencimientos, en el tiempo. El importe de moratorias vigentes otorgadas por el Grupo según el criterio de la EBA, se situaba a 30 de septiembre de 2021 en 1.036 millones de euros.

Cálculo de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito

Para responder a las circunstancias que ha generado la pandemia de COVID-19 en el entorno macroeconómico, caracterizado por un alto nivel de incertidumbre en cuanto a su intensidad, duración y velocidad de recuperación, se ha procedido a la actualización de la información forward looking en los modelos de NIIF 9 para incorporar la mejor información disponible a fecha de publicación del presente informe. La estimación de las pérdidas esperadas se ha calculado para las diferentes áreas geográficas donde el Grupo opera, con la mejor información disponible para cada una de ellas, teniendo en cuenta tanto las perspectivas macroeconómicas como los efectos sobre carteras, sectores o acreditados específicos. Los escenarios utilizados tienen en consideración las diversas medidas económicas que han anunciado tanto los gobiernos como las autoridades monetarias, supervisoras y macroprudenciales en todo el mundo. No obstante, la magnitud final del impacto de esta pandemia en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo, que podría ser material, dependerá de eventos futuros e inciertos, incluidas la intensidad y la persistencia en el tiempo de las consecuencias derivadas de la pandemia en las diferentes zonas geográficas en las que opera el Grupo.

Las pérdidas esperadas calculadas conforme a la metodología prevista por el Grupo, incluyendo las proyecciones macroeconómicas, se han complementado con ajustes de gestión cuantitativos para incluir aquellos aspectos que pueden implicar un potencial deterioro que por su naturaleza no recoge el propio modelo, los cuales irán asignándose a operaciones específicas conforme se vaya materializando, en su caso, dicho deterioro (por ejemplo, sectores y colectivos más afectados por la crisis).

La clasificación de actividades vulnerables al COVID-19 se estableció en los momentos iniciales de la pandemia, para la identificación de actividades susceptibles de sufrir un mayor deterioro en la cartera del Grupo. En base a esta clasificación se tomaron medidas de gestión, con ajustes preventivos de *rating* y definición restrictiva del apetito de riesgo. Dados los avances producidos en la evolución de la pandemia que han conducido a la eliminación, en su práctica totalidad, de las medidas restrictivas que afectan a la movilidad, con la consecuente recuperación de ésta, actualmente se tienen en consideración las particularidades de cada cliente por encima de su pertenencia a un determinado sector. Por lo tanto, no se considera necesario mantener esta clasificación de vulnerabilidad debido a su escaso nivel discriminante.

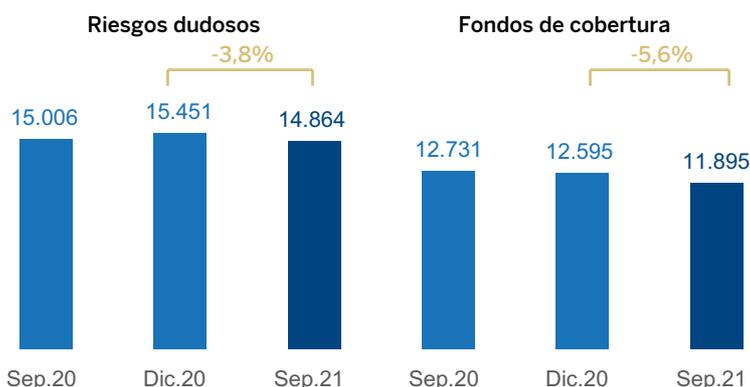
A 30 de septiembre de 2021, con el objeto de incorporar aquellos aspectos que no recogen los modelos de deterioro, existen ajustes de gestión a las pérdidas esperadas por importe de 304 millones de euros a nivel Grupo, 272 millones de euros en España y 32 millones de euros en Perú. A 30 de junio de 2021 por este concepto existían 348 millones de euros en total, 315 millones de euros dotados en España y 32 en Perú. La variación en el trimestre por tanto se debe a la utilización en España de 43 millones de euros mientras que Perú no ha variado su posición.

Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

Las principales métricas de riesgo del Grupo BBVA se comportaron de la siguiente manera entre enero y septiembre de 2021, como resultado, entre otras razones, de la situación generada por la pandemia:

- El **riesgo crediticio** se incrementó un 0,4% en el trimestre (+0,4% a tipos de cambio constantes). A tipos constantes se observó un ligero incremento a nivel Grupo en el trimestre, donde Turquía lidera el crecimiento junto con Resto de Negocios. España registró una ligera caída mientras que México y América del Sur se mantuvieron prácticamente planos, este último con incrementos en prácticamente la totalidad de países de la región. Con respecto a diciembre, el riesgo crediticio se incrementó un 1,3% (+2,0% a tipos de cambio constantes) con crecimientos generalizados a excepción de Chile y Perú.
- El **saldo de dudosos** descendió en el tercer trimestre del año (-5,2%, tanto en términos corrientes como constantes) en las principales áreas geográficas. Con respecto al cierre de 2020 el saldo disminuyó un 3,8% (-2,8% a tipos de cambio constantes) en general por el buen comportamiento de los flujos subyacentes, con entradas controladas y recuperaciones positivas, en un entorno económico más favorable que en trimestres previos.

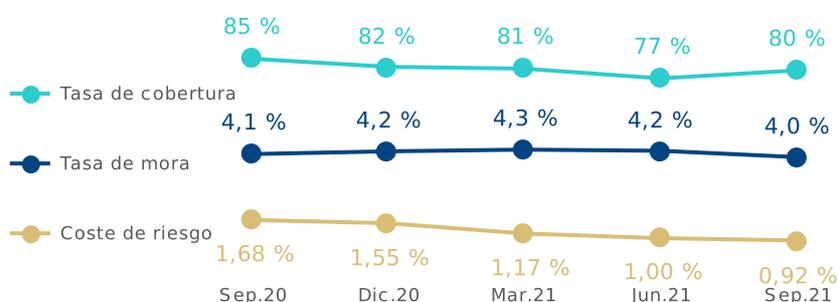
RIESGOS DUDOSOS⁽¹⁾ Y FONDOS DE COBERTURA⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)



(1) Excluye BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021.

- La **tasa de mora** se situó a 30 de septiembre de 2021 en el 4,0% (4,2% en junio 2021), 21 puntos básicos por debajo de la cifra registrada en diciembre de 2020.
- Los **fondos de cobertura** disminuyeron un 5,6% con respecto a diciembre de 2020 (-1,1% en el trimestre) relacionado con la evolución positiva de los saldos dudosos y un aumento de fallidos en el año.
- La **tasa de cobertura** cerró en el 80%, -149 puntos básicos con respecto al cierre de 2020. Respecto al trimestre anterior la tasa mejora en 327 puntos básicos fruto del ya mencionado buen comportamiento del saldo de dudosos en el período.
- El **coste de riesgo** acumulado a 30 de septiembre de 2021 se situó en el 0,92% (-64 puntos básicos por debajo del cierre de 2020 y -9 puntos básicos respecto a junio 2021). Los saneamientos realizados en el trimestre estuvieron prácticamente en línea con los observados en el trimestre precedente recogiéndose en el mes de septiembre además de los flujos recurrentes del mes, el impacto positivo por la actualización de los escenarios macroeconómicos mitigado parcialmente por el efecto del recalibrado anual en los modelos de provisiones del Grupo.

TASAS DE MORA⁽¹⁾ Y COBERTURA⁽¹⁾ Y COSTE DE RIESGO⁽¹⁾ (PORCENTAJE)



(1) Excluye BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021.

RIESGO CREDITICIO⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20
Riesgo crediticio	371.708	370.348	365.292	366.883	365.127
Riesgos dudosos	14.864	15.676	15.613	15.451	15.006
Fondos de cobertura	11.895	12.033	12.612	12.595	12.731
Tasa de mora (%)	4,0	4,2	4,3	4,2	4,1
Tasa de cobertura (%)⁽²⁾	80	77	81	82	85

Nota general: cifras excluyendo BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 para los períodos de 2021 y 2020, y sin considerar la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta para los períodos de 2020.

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

(2) El ratio de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, el ratio de cobertura se situaría en 78% a 30 de septiembre de 2021, 79% a 31 de diciembre de 2020 y 82% a 30 de septiembre de 2020.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	3er Trim. 21 ⁽¹⁾	2º Trim. 21	1er Trim. 21	4º Trim. 20	3er Trim. 20
Saldo inicial	15.676	15.613	15.451	15.006	15.594
Entradas	1.445	2.321	1.915	2.579	1.540
Recuperaciones	(1.330)	(1.065)	(921)	(1.016)	(1.028)
Entrada neta	115	1.256	994	1.563	512
Pases a fallidos	(848)	(1.138)	(796)	(1.149)	(510)
Diferencias de cambio y otros	(80)	(55)	(36)	31	(590)
Saldo al final del período	14.864	15.676	15.613	15.451	15.006
Pro memoria:					
Créditos dudosos	14.226	15.013	14.933	14.709	14.269
Garantías concedidas dudosas	637	663	681	743	737

Nota general: cifras excluyendo BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021 para los períodos de 2021 y 2020, y sin considerar la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta para los períodos de 2020.

(1) Datos provisionales.

Riesgos estructurales
Liquidez y financiación

La gestión de la **liquidez y financiación** en BBVA promueve la financiación del crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste a través de una amplia gama de fuentes alternativas de financiación. En este sentido, es importante destacar que, dada la naturaleza del negocio de BBVA, la financiación de la actividad crediticia se realiza fundamentalmente a través de recursos estables de clientes.

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

Ante la situación de incertidumbre inicial generada por la irrupción del COVID-19 en marzo de 2020, los diferentes bancos centrales proporcionaron una respuesta conjunta a través de medidas y programas específicos, cuya extensión, en algunos casos, ha sido prolongada durante 2021, para facilitar la financiación de la economía real y la disposición de liquidez en los mercados financieros, incrementando los colchones de liquidez en casi todas las áreas geográficas.

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

- El ratio de **cobertura de liquidez** (LCR, por sus siglas en inglés) del Grupo BBVA se mantuvo holgadamente por encima del 100% durante los primeros nueve meses de 2021 y se situó en el 170% a 30 de septiembre de 2021. Para el cálculo de este ratio se asume que no se produce transferencia de liquidez entre filiales; esto es, ningún tipo de exceso de liquidez de las filiales en el extranjero está siendo considerado en el ratio consolidado. De considerarse estos excesos de liquidez, el ratio LCR en el Grupo BBVA se situaría en el 209%.
- El ratio de **financiación estable neta** (NSFR, por sus siglas en inglés), definido como el resultado entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida, exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. Este cociente deberá ser, como mínimo, del 100% en todo momento. El ratio NSFR del Grupo BBVA, calculado aplicando los criterios regulatorios establecidos en el Reglamento (UE) 2019/876 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de mayo de 2019 y con entrada en vigor en junio de 2021, se situó en el 135% a 30 de septiembre de 2021.

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

RATIOS LCR Y NSFR (PORCENTAJE. 30-09-21)				
	Eurozona ⁽¹⁾	México	Turquía	América del Sur
LCR	197	219	169	Todos los países >100
NSFR	126	143	158	Todos los países >100

(1) Perímetro: España + resto de Eurozona donde BBVA tiene presencia.

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. En este sentido, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 143,5 mil millones de euros, de los cuales el 94% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el LCR).

Los aspectos más destacados para las principales áreas geográficas son los siguientes:

- En la zona euro, BBVA ha seguido manteniendo una robusta posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad. Durante los primeros nueve meses de 2021, la actividad comercial ha drenado liquidez por un importe aproximado de 7 mil millones de euros debido fundamentalmente a las salidas durante el primer trimestre de algunos depósitos mayoristas que mantenían saldos extraordinariamente elevados al cierre de diciembre 2020. Cabe destacar también que en el segundo trimestre de 2021 se produjo el cobro de la operación de venta de BBVA USA. Por otro lado, BBVA S.A. acudió en marzo de 2021 a la ventana del programa TLTRO III para aprovechar la mejora de las condiciones anunciada por el Banco Central Europeo (BCE) en diciembre 2020, con un importe dispuesto de 3,5 mil millones de euros que, junto a los 34,9 mil millones de euros dispuestos a cierre de diciembre de 2020 totalizan 38,4 mil millones de euros. En este sentido, el BCE continúa apoyando la liquidez en el sistema con las medidas que puso en marcha desde el comienzo de la pandemia pero cabe destacar que ha anunciado que durante el cuarto trimestre de 2021 reducirá ligeramente el ritmo de compras de activos bajo su programa *Pandemic Emergency Purchase Programme* (en adelante, PEPP).
- En BBVA México, la actividad comercial ha aportado liquidez entre enero y septiembre de 2021 en, aproximadamente, 25 mil millones de pesos mexicanos, derivado de un mayor crecimiento de los recursos en comparación con el crecimiento de la actividad crediticia. Esta mayor liquidez se prevé que se vaya reduciendo por la reactivación de la actividad crediticia en línea con la mejor dinámica de crecimiento del país. Esta holgura de liquidez está permitiendo realizar una política de eficiencia en el coste de la captación, en un entorno de mayores tipos de interés. En términos de emisiones mayoristas, en el mes de septiembre venció una emisión *senior* por 3.500 millones de pesos mexicanos, que, como ya ocurrió con la emisión subordinada por 750 millones de dólares estadounidenses que venció en marzo de 2021 y la emisión *senior* de 1.000 millones de pesos mexicanos que venció en el mes de abril, tampoco ha necesitado ser renovada.
- El Banco Central de Turquía realizó una bajada de 100 puntos básicos en el mes de septiembre, para dejar la tasa de referencia en el 18%, basado en una relajación en la inflación subyacente. Durante los primeros nueve meses de 2021, el *gap* de crédito en moneda local ha aumentado, con un mayor crecimiento en préstamos que en depósitos. En moneda extranjera se ha acompañado una disminución de préstamos con salidas de depósitos. Garanti BBVA sigue manteniendo una situación holgada de liquidez.
- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región, favorecida por el apoyo de los diferentes bancos centrales y gobiernos que, con el objetivo de mitigar el impacto de la crisis del COVID-19, han actuado implementando medidas de estímulo a la actividad económica y aportando mayor liquidez a los sistemas financieros. En Argentina, se sigue incrementando la liquidez en el sistema por el mayor crecimiento de depósitos que préstamos en moneda local. En Colombia, tras el ajuste del exceso de liquidez realizado durante los últimos trimestres, se ha mantenido una confortable posición de liquidez. A pesar de que el entorno político está más estabilizado, Fitch rebajó el *rating* del país al inicio del trimestre. BBVA Perú mantiene unos sólidos niveles de liquidez, a pesar del entorno incierto que está viviendo el país, el cual se ha reflejado en una rebaja del *rating* soberano por parte de Moody's a principios de septiembre de 2021. Durante el último trimestre se ha producido una mejora en el *gap* de crédito, especialmente en el de moneda local.

Las **principales operaciones** en mercados de financiación mayorista, llevadas a cabo por las entidades que forman BBVA durante los primeros nueve meses de 2021 son:

- El 1 de septiembre de 2021, BBVA S.A. emitió 1.000 millones de euros en un bono social *senior* preferente a tipo flotante y con un vencimiento a dos años. Esta emisión es la segunda realizada en el año 2021, tras la emisión de deuda *senior* preferente llevada a cabo en marzo, siendo además la quinta emisión realizada por BBVA ligada a criterios ESG (*environmental, social and governance*, por sus siglas en inglés). Para más información sobre estas operaciones, consúltese el capítulo "Solvencia" del presente informe.
- En Turquía, no se han producido emisiones entre enero y septiembre de 2021. El 2 de junio, Garanti BBVA renovó el 100% de un préstamo sindicado indexado a criterios de sostenibilidad, que consta de dos tramos separados de 279 millones de dólares estadounidenses y 294 millones de euros con un vencimiento a un año. En noviembre vence otro préstamo sindicado de 560 millones de euros que se espera que se renueve.
- En América del Sur, BBVA Uruguay emitió en febrero de 2021 el primer bono sostenible en el mercado financiero uruguayo por 15 millones de dólares estadounidenses a un tipo de interés inicial de 3,854%.

Tipo de cambio

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

El dólar americano acumuló una apreciación del 6,0% frente al euro en los nueve primeros meses del año 2021, revirtiendo así gran parte de la depreciación del año pasado. Entre las divisas emergentes, es de destacar el buen comportamiento del peso mexicano con una apreciación, desde el cierre de 2020, del 2,8% frente al euro. La lira turca, que se mantuvo estable en el tercer trimestre, acumula una depreciación en los primeros nueve meses del año 2021 del -11,5% frente al euro. Las incertidumbres políticas han lastrado a algunas divisas de América del Sur: sol peruano (-7,0%), peso chileno (-6,2%) y peso colombiano (-5,1%). Por su parte, el peso argentino (-9,7%) continúa con una depreciación contenida en comparación con los años precedentes.

TIPOS DE CAMBIO (EXPRESADOS EN DIVISA/EURO)

	Cambios finales			Cambios medios	
	30-09-21	Δ % sobre 30-09-20	Δ % sobre 31-12-20	Ene.-Sep.21	Δ % sobre Ene.-Sep.20
Dólar estadounidense	1,1579	1,1	6,0	1,1961	(6,0)
Peso mexicano	23,7439	10,3	2,8	24,0762	1,9
Lira turca	10,2981	(11,6)	(11,5)	9,7098	(21,8)
Sol peruano	4,7824	(11,9)	(7,0)	4,5826	(15,1)
Peso argentino ⁽¹⁾	114,29	(22,0)	(9,7)	—	—
Peso chileno	930,48	(1,3)	(6,2)	881,98	2,2
Peso colombiano	4.440,18	2,3	(5,1)	4.424,44	(5,8)

(1) En aplicación de la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", la conversión de la cuenta de resultados de Argentina se hace empleando el tipo de cambio final.

BBVA mantiene sus políticas activas de gestión de las principales inversiones en países emergentes que sitúa, en media, entre el 30% y el 50% de los resultados anuales y alrededor del 70% del exceso del ratio de capital CET1. La venta de BBVA USA en junio modificó la sensibilidad del ratio CET1 *fully-loaded* del Grupo a movimientos en las divisas. La sensibilidad más afectada por este cambio ha sido la del dólar estadounidense que se sitúa en torno a +18 puntos básicos ante una depreciación del 10% en la moneda. La sensibilidad del peso mexicano se estima a cierre de septiembre de 2021 en -5 puntos básicos y prácticamente nula en el caso de la lira turca, ambas estimadas ante depreciaciones del 10%. En relación a la cobertura de los resultados esperados para 2021, los niveles de cobertura se han mantenido este último trimestre: 75% en México y Turquía y cerca del 100% en Perú y Colombia.

Tipo de interés

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

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

A nivel agregado, BBVA sigue manteniendo un perfil de riesgo moderado, conforme al objetivo establecido, teniendo sensibilidad positiva a subidas de los tipos de interés en el margen de intereses. La gestión eficaz del riesgo estructural del balance ha permitido mitigar el impacto negativo de la evolución a la baja de los tipos de interés y la volatilidad vivida como consecuencia de los efectos del COVID-19, y queda reflejada en la solidez y recurrencia del margen de intereses.

A nivel de mercado, durante el tercer trimestre de 2021 se han producido movimientos limitados en las curvas de bonos de Estados Unidos y de Europa, generándose un movimiento en "U", con subidas a partir del mes de agosto por los mensajes de inicio de disminución gradual de las medidas extraordinarias de política monetaria expansiva por parte de ambos bancos centrales. Respecto al mundo emergente, movimientos más virulentos en las curvas de bonos, por el efecto contagio de las últimas alzas en las curvas de Estados Unidos, las presiones inflacionistas y la continuación del ciclo de subida de tipos (con la excepción de Turquía, que bajó 100 puntos básicos en la reunión de septiembre). Todo lo anterior ha tenido un impacto limitado en la generación de margen de intereses de las distintas unidades.

Por áreas, las principales características son:

- El balance de España se caracteriza por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (hipotecas y préstamos a empresas) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes a la vista. La cartera COAP actúa como palanca de gestión y cobertura del balance, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. El perfil de riesgo de tipo de interés del balance se ha mantenido estable durante el año, con una sensibilidad del margen de intereses positiva ante subidas de 100 puntos básicos de los tipos de interés de en torno al 20%.

Por otro lado, el BCE ha mantenido el tipo de la facilidad marginal de depósito sin cambios en el nivel de -0,50% y los programas de apoyo extraordinarios creados a raíz de la crisis del COVID-19. Esto ha generado estabilidad en los tipos de interés de referencia en Europa (Euribor) durante los primeros nueve meses de 2021. En este sentido, el diferencial de la clientela continúa presionado por el entorno de muy bajos tipos de interés.

- México continúa mostrando un equilibrio entre los balances referenciados a tipo de interés fijo y variable. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras del consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. La cartera COAP se utiliza para neutralizar la mayor duración de los depósitos de clientes. La sensibilidad del margen de intereses continúa acotada, mostrando un impacto positivo ante subidas de 100 puntos básicos del peso mexicano de en torno a un 2%. La tasa de política monetaria se sitúa en el nivel de 4,75%, por encima que al cierre del año 2020 (4,25%), produciéndose un recorte de 25 puntos básicos durante el primer trimestre del año 2021 y aumentos de 25 puntos básicos en las reuniones de junio, agosto y septiembre. En términos de diferencial de la clientela, se aprecia una mejoría durante los primeros nueve meses de 2021, la cual debería continuar gracias a un entorno de mayores tipos de interés.
- En Turquía, la sensibilidad de los préstamos, en su mayoría a tipo fijo pero con plazos relativamente cortos y la cartera COAP equilibran la sensibilidad de los depósitos en el lado del pasivo. De este modo, el riesgo de tipo de interés está acotado, tanto en lira turca como en moneda extranjera. Respecto a los tipos de referencia, en el primer trimestre se produjo un aumento de 200 puntos básicos con respecto al nivel de diciembre de 2020, durante el segundo trimestre de 2021 se mantuvieron sin cambios y en el tercer trimestre se produjo un recorte de 100 puntos básicos. El diferencial de la clientela en liras turcas mejoró a partir de junio, beneficiado por las refinanciaciones de préstamos a tipos más altos. Se espera que el mismo continúe mejorando en un entorno de menores tipos de interés.
- En América del Sur, el perfil de riesgo de tipo de interés sigue siendo bajo al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable y vencimientos muy similar entre el activo y el pasivo, con una sensibilidad del margen de intereses acotada. Asimismo, en los balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de las divisas, mostrando un nivel de riesgo muy reducido. Respecto a las tasas de referencia de los bancos centrales de Perú y Colombia, han comenzado un ciclo alcista de tipos, con subidas en el último trimestre de 75 y 25 puntos básicos, respectivamente. En los primeros nueve meses del año se han producido pocos cambios en los diferenciales de la clientela, los cuales se espera que mejoren en un entorno de mayores tipos de interés.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-09-21	30-06-21	31-03-21	31-12-20	30-09-20	30-06-20	31-03-20
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Euribor 3 meses ⁽¹⁾	(0,55)	(0,54)	(0,54)	(0,54)	(0,49)	(0,38)	(0,42)
Euribor 1 año ⁽¹⁾	(0,49)	(0,48)	(0,49)	(0,50)	(0,41)	(0,15)	(0,27)
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,75	4,25	4,00	4,25	4,25	5,00	6,50
CBRT (Turquía)	18,00	19,00	19,00	17,00	10,25	8,25	9,75

(1) Calculado como media del mes.

Áreas de negocio

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

La estructura de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA a 30 de septiembre de 2021 difiere con respecto a la presentada a cierre del ejercicio 2020, principalmente como consecuencia de la desaparición de **Estados Unidos** como área de negocio, a raíz del acuerdo de venta alcanzado con PNC y cerrado el pasado 1 de junio de 2021, una vez obtenidas las autorizaciones preceptivas pertinentes. BBVA sigue manteniendo presencia en Estados Unidos, principalmente a través del negocio mayorista que el Grupo desarrolla en la oficina de Nueva York y su bróker *dealer* BBVA Securities Inc.

A continuación se detalla la composición de las áreas de negocio que componen el Grupo BBVA:

- **España** incorpora fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que el Grupo realiza en este país, incluyendo la parte proporcional de los resultados de la nueva sociedad surgida a finales de 2020 del acuerdo de bancaseguros alcanzado con Allianz.
- **México** incluye los negocios bancarios y de seguros en este país así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su sucursal en Houston.
- **Turquía** reporta la actividad del grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Países Bajos.
- **América del Sur** incluye principalmente la actividad bancaria y de seguros que se desarrolla en la región. La información de este área de negocio incluye BBVA Paraguay para los datos de resultados, actividad, balance e indicadores relevantes de gestión de 2020 y no está incluido para 2021 al haberse materializado el acuerdo de venta en enero de 2021.
- **Resto de Negocios** incorpora principalmente la actividad mayorista desarrollada en Europa (excluida España) y en Estados Unidos, así como el negocio bancario desarrollado a través de las 5 sucursales de BBVA en Asia.

El **Centro Corporativo** ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; carteras cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales y financieras; las participaciones en empresas tecnológicas a través de fondos y vehículos de inversión entre las que se encuentra el fondo de capital riesgo Propel Venture Partners; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles así como la financiación de dichas carteras y activos. Adicionalmente incluye los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades incluidas en el acuerdo de venta a PNC hasta el cierre de la operación el 1 de junio de 2021, presentándose dichos resultados en una única línea denominada "Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas". Por último, los costes asociados al proceso de reestructuración de BBVA S.A. en España, al considerarse dicho proceso una decisión estratégica, están incluidos en este agregado y se encuentran registrados en la línea "Costes netos asociados al proceso de reestructuración".

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

Para la elaboración de la información por áreas de negocio se parte de las unidades de mínimo nivel y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad. Las cifras correspondientes al ejercicio 2020 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que se acaba de explicar, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas.

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

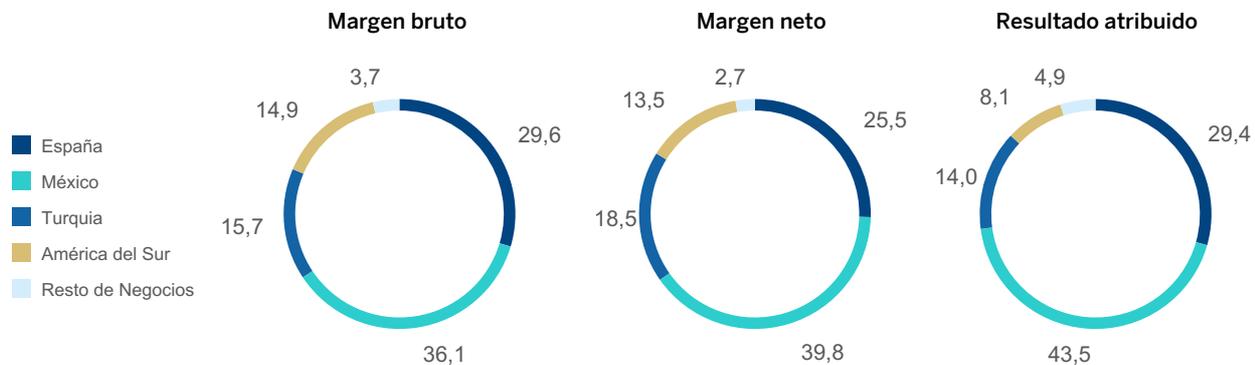
Finalmente cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de negocio de América, en Turquía, en Resto de Negocios y en CIB, además de las tasas de variación a **tipos de cambio** corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

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

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de negocios		
Ene.-Sep.21								
Margen de intereses	10.708	2.635	4.280	1.651	2.061	209	10.836	(128)
Margen bruto	15.589	4.550	5.558	2.414	2.294	568	15.384	206
Margen neto	8.613	2.305	3.609	1.680	1.220	243	9.057	(444)
Resultado antes de impuestos	6.182	1.662	2.551	1.504	665	259	6.641	(459)
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes ⁽¹⁾	3.727	1.223	1.811	583	339	205	4.161	(433)
Ene.-Sep.20								
Margen de intereses	11.115	2.686	4.036	2.218	2.069	220	11.230	(115)
Margen bruto	15.620	4.393	5.237	2.866	2.441	650	15.587	33
Margen neto	8.796	2.110	3.491	2.075	1.397	309	9.382	(586)
Resultado antes de impuestos	3.652	605	1.694	1.325	647	198	4.470	(817)
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes ⁽¹⁾	2.016	469	1.206	503	326	157	2.660	(644)

(1) Impactos no recurrentes incluye: (I) los resultados después de impuestos de operaciones interrumpidas hasta su venta el 1 de junio de 2021 en el período Ene.-Sep.21 y los generados durante los nueve primeros meses de 2020 en el período Ene.-Sep.20; y (II) los costes netos asociados al proceso de reestructuración en el período Ene.-Sep.21.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO ⁽¹⁾, MARGEN NETO ⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE ENE.-SEP. 21)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

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

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones	AyPNCV (1)
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de negocios				
30-09-21										
Préstamos y anticipos a la clientela	316.499	168.408	53.014	38.933	32.422	24.995	317.771	170	(1.442)	—
Depósitos de la clientela	340.828	200.222	58.440	41.282	35.458	7.341	342.743	180	(2.095)	—
Recursos fuera de balance	111.615	67.119	24.947	4.565	14.418	567	111.615	0	—	—
Total activo/pasivo	651.834	400.849	113.955	61.549	54.139	35.933	666.425	31.119	(45.710)	—
APRs	303.007	108.921	61.162	55.233	40.849	27.193	293.358	9.649	—	—
31-12-20										
Préstamos y anticipos a la clientela	311.147	167.998	50.002	37.295	33.615	24.015	312.926	505	(1.299)	(985)
Depósitos de la clientela	342.661	206.428	54.052	39.353	36.874	9.333	346.040	363	(2.449)	(1.293)
Recursos fuera de balance	102.947	62.707	22.524	3.425	13.722	569	102.947	—	—	—
Total activo/pasivo	736.176	410.409	110.236	59.585	55.436	35.172	670.839	105.416	(40.080)	—
APRs	353.273	104.388	60.825	53.021	39.804	24.331	282.370	70.903	—	—

(1) Activos y pasivos no corrientes en venta de BBVA Paraguay a 31-12-20.

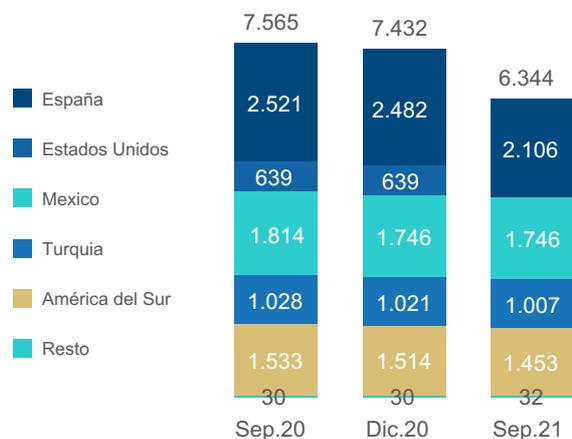
El Grupo BBVA contaba a 30 de septiembre de 2021 con 113.117 **empleados**, 6.344 **oficinas** y 28.920 **cajeros automáticos**, lo que supone una disminución del 8,2 %, 14,6 % y 6,7 %, respectivamente con respecto al cierre de diciembre de 2020 y que responde, principalmente, a la salida de BBVA USA y del resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos tras su venta el 1 de junio de 2021, así como al inicio de las salidas de empleados y los cierres de oficinas derivados del plan de reestructuración de BBVA S.A. en España.

En relación al número de empleados de México, se observa un incremento, explicado por la internalización de empleados cuya tareas están directamente ligadas con la actividad del Banco, en el contexto de la reciente reforma laboral en el país.

NÚMERO DE EMPLEADOS



NÚMERO DE OFICINAS



NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS

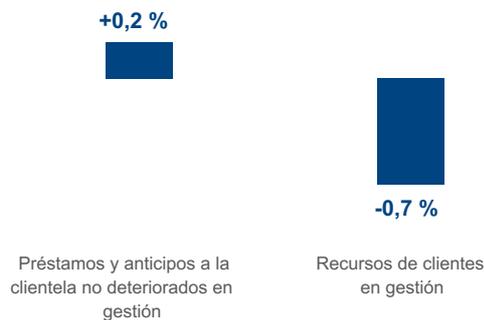


España

Claves

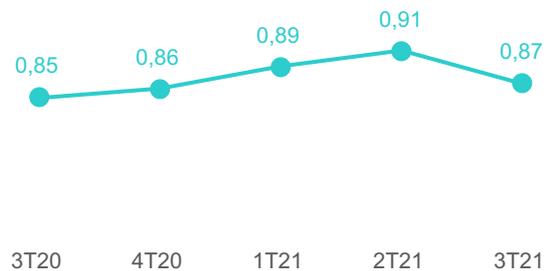
- **Ligero crecimiento de la actividad crediticia en el año**
- **Mejora del ratio de eficiencia**
- **Favorable evolución interanual de los ingresos recurrentes gracias a la evolución de las comisiones**
- **Disminución del deterioro de activos financieros, que comparan con un 2020 fuertemente afectado por la pandemia, que se traslada en una mejora del coste de riesgo**

ACTIVIDAD⁽¹⁾ (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-20)

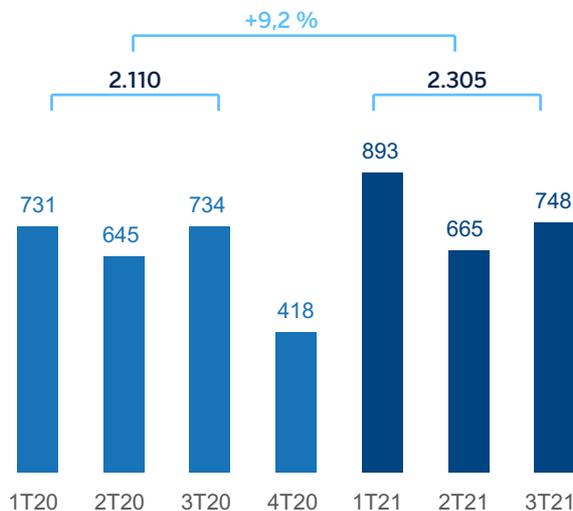


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

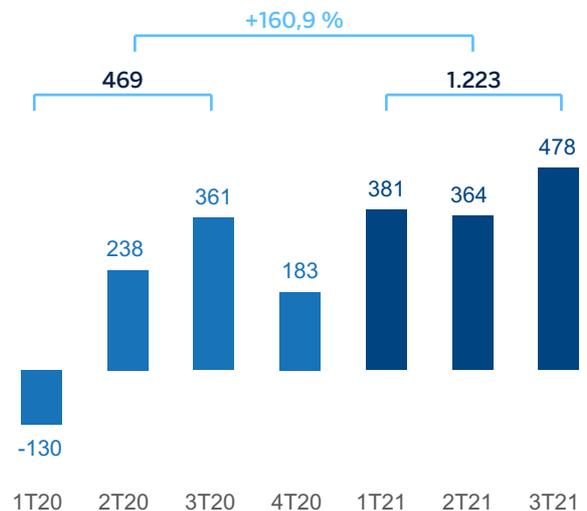
MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.21	Δ %	Ene.-Sep.20
Margen de intereses	2.635	(1,9)	2.686
Comisiones netas	1.592	18,0	1.349
Resultados de operaciones financieras	305	40,7	217
Otros ingresos y cargas de explotación	19	(86,9)	141
<i>De los que: Actividad de seguros ⁽¹⁾</i>	<i>268</i>	<i>(26,1)</i>	<i>362</i>
Margen bruto	4.550	3,6	4.393
Gastos de explotación	(2.245)	(1,7)	(2.283)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.280)</i>	<i>(0,8)</i>	<i>(1.291)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(638)</i>	<i>(1,2)</i>	<i>(646)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(326)</i>	<i>(5,7)</i>	<i>(346)</i>
Margen neto	2.305	9,2	2.110
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(402)	(62,6)	(1.075)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(242)	(43,7)	(430)
Resultado antes de impuestos	1.662	174,5	605
Impuesto sobre beneficios	(437)	226,1	(134)
Resultado del ejercicio	1.225	159,9	471
Minoritarios	(2)	(23,0)	(2)
Resultado atribuido	1.223	160,9	469

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

Balances	30-09-21	Δ %	31-12-20
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	23.138	(39,7)	38.356
Activos financieros a valor razonable	141.522	2,6	137.969
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>37.440</i>	<i>22,0</i>	<i>30.680</i>
Activos financieros a coste amortizado	197.527	(0,3)	198.173
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>168.408</i>	<i>0,2</i>	<i>167.998</i>
Posiciones inter-áreas activo	30.098	13,7	26.475
Activos tangibles	2.458	(15,3)	2.902
Otros activos	6.105	(6,6)	6.535
Total activo/pasivo	400.849	(2,3)	410.409
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	72.655	(1,7)	73.921
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	58.351	(0,7)	58.783
Depósitos de la clientela	200.222	(3,0)	206.428
Valores representativos de deuda emitidos	37.605	(8,3)	41.016
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	18.496	9,1	16.955
Dotación de capital regulatorio	13.520	1,6	13.306

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-21	Δ %	31-12-20
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	165.889	0,2	165.511
Riesgos dudosos	8.022	(3,8)	8.340
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	199.600	(3,0)	205.809
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	67.119	7,0	62.707
Activos ponderados por riesgo	108.921	4,3	104.388
Ratio de eficiencia (%)	49,3		54,6
Tasa de mora (%)	4,1		4,3
Tasa de cobertura (%)	65		67
Coste de riesgo (%)	0,32		0,67

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

La recuperación económica continúa, en un entorno donde la vacunación ha permitido una reducción de los contagios y una reducción de restricciones a la movilidad. El crecimiento del segundo trimestre (1,1% trimestral) ha estado por debajo de lo previsto inicialmente por BBVA Research, lo que ha contribuido a una revisión a la baja de su previsión de **crecimiento** para 2021 desde el 6,5% hasta el 5,2%. El entorno de recuperación también se observa en Europa, por lo que el BCE reducirá las compras de activos bajo el programa PEPP. La inflación sigue acelerándose, como en otros países del entorno (en agosto se situó en el 3,3%, por encima de lo esperado por BBVA Research) impulsada sobre todo por la energía.

En cuanto al **sistema bancario**, con datos a cierre de julio de 2021 el volumen de crédito al sector privado registra una ligera caída del 0,3% desde diciembre de 2020, tras el crecimiento del 2,6% en 2020. La tasa de mora continuó disminuyendo, hasta situarse en el 4,39%, también a cierre de julio de 2021 (4,51% a cierre del año 2020). Por tanto, el sistema mantiene holgados niveles de solvencia y liquidez.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la **actividad** del área durante los primeros **nueve meses** de **2021** fue:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó ligeramente por encima del cierre de 2020 (+0,2%) debido principalmente al crecimiento de los créditos a las medianas empresas (+6,2%) y de los préstamos al consumo (+6,3% incluyendo tarjetas de crédito).
- En **calidad crediticia**, la tasa de mora disminuye 8 puntos básicos en el trimestre hasta 4,1% principalmente por la evolución positiva de los flujos en el subyacente, y en especial por la recuperación de algunos clientes del área mayorista, contribuyendo a aumentar la tasa de cobertura del área hasta el 65% a 30 de septiembre de 2021.
- Los **recursos totales** de la clientela se mantuvieron estables (-0,7%) con respecto al cierre del año 2020, gracias a la buena evolución de los recursos fuera de balance (+7,0%), que compensaron parcialmente la reducción en los depósitos de clientes en gestión (-3,0%) con origen en el menor saldo de los depósitos a plazo de los clientes minoristas en un entorno de tipos bajos.

Lo más relevante de la evolución de la **actividad** del área en el tercer **trimestre de 2021** ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó ligeramente por debajo del trimestre anterior (-0,8%), principalmente por la reducción de los créditos al sector público (-11,9%), parcialmente compensada por el crecimiento en los segmentos de medianas empresas (+1,8%) y los créditos al consumo y tarjetas de crédito (+1,6%).
- Los **recursos totales** de la clientela se mantuvieron estables en el trimestre (+0,3%) gracias al crecimiento de los depósitos a la vista (+1,6%) y de los recursos fuera de balance (+1,1%), que compensan la reducción de los depósitos a plazo (-11,7%).

Resultados

España generó un **resultado** atribuido de 1.223 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2021, un +160,9% por encima del resultado alcanzado en el mismo período del año anterior, debido principalmente a las mayores dotaciones por deterioro de activos financieros por la irrupción del COVID-19 y por provisiones realizadas en ambos casos en 2020, así como a la mayor contribución de los ingresos por comisiones y del ROF en 2021.

Lo más destacado de la evolución **interanual** de la cuenta de resultados del área a cierre de septiembre de 2021 ha sido:

- El **margen de intereses** continúa registrando una disminución con respecto al mismo período del año anterior, si bien a menor ritmo (-1,9% comparado con el -2,2% interanual a cierre de junio de 2021), afectado por el entorno de tipos a la baja y compensado parcialmente por los menores costes de financiación.
- Las **comisiones netas** continuaron mostrando una evolución positiva (+18,0% interanual), favorecidas principalmente por una mayor contribución de los ingresos asociados a la gestión de activos y a la aportación de los servicios bancarios y de seguros, en este último caso, por la operación de bancaseguros con Allianz.
- El **ROF** a cierre de septiembre de 2021 sigue mostrando un destacado crecimiento interanual del 40,7%, principalmente por los resultados de la unidad de Global Markets.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** compara negativamente con los primeros nueve meses del año anterior (19 millones de euros acumulados a cierre de septiembre de 2021 frente a 141 millones de euros acumulados a cierre de septiembre de 2020), debido principalmente a la mayor aportación al FUR y a la menor contribución del negocio de seguros en esta línea por la operación de bancaseguros con Allianz.
- Reducción de los **gastos de explotación** (-1,7% en términos interanuales) resultado tanto de la reducción de la línea de amortizaciones como de los gastos de personal y generales.
- Como resultado del crecimiento del margen bruto y la mencionada reducción de los gastos, el **ratio de eficiencia** se situó en el 49,3%, frente al 52,0% registrado a cierre de septiembre de 2020.
- El **deterioro de activos financieros** alcanzó la cifra de -402 millones de euros, lo que supone una significativa reducción frente al importe acumulado durante los primeros nueve meses de 2020, debido fundamentalmente al impacto negativo registrado por el deterioro en el escenario macroeconómico por el COVID-19 tras la irrupción de la pandemia en marzo de 2020, así como la mejora del mismo en 2021. Por su parte, el coste de riesgo acumulado continuó su tendencia descendente y se situó en el 0,32% a 30 de septiembre de 2021.
- La partida de **provisiones y otros resultados** cerró en -242 millones de euros muy por debajo de los -430 millones de euros del mismo período del año anterior, que recogía dotaciones para hacer frente a potenciales reclamaciones.

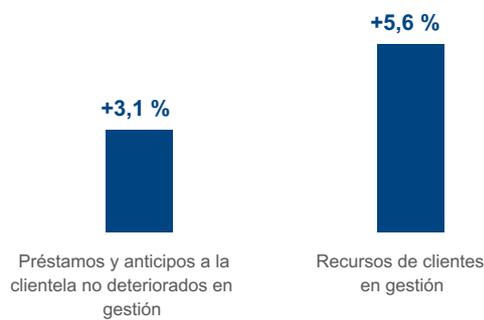
En el **tercer trimestre** de 2021, España generó un resultado atribuido de 478 millones de euros (+31,2% con respecto al trimestre precedente). La evolución se ha visto favorecida principalmente por la aportación al FUR realizada en el segundo trimestre de 2021 y los menores saneamientos por deterioro de activos financieros, que han compensado ampliamente la disminución de los ingresos recurrentes, afectados por la estacionalidad estival, y el menor ROF, por los resultados más discretos de la unidad de Global Markets entre julio y septiembre.

México

Claves

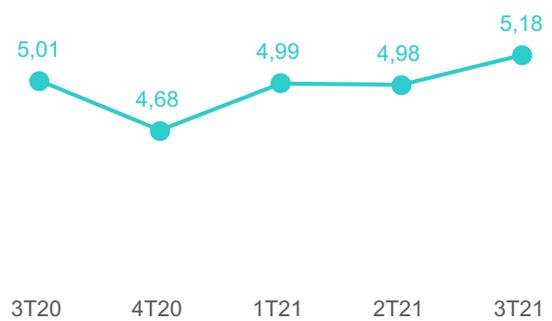
- Crecimiento de la inversión crediticia en los primeros nueve meses del año impulsado por una aceleración en la cartera minorista
- Continúa el favorable comportamiento de los recursos de la clientela, derivado del crecimiento de los depósitos a la vista lo que permite una mejora del mix de financiación de BBVA México
- Incremento de los ingresos recurrentes y fortaleza del margen neto
- Disminución del deterioro de activos financieros, que compara con los primeros nueve meses del 2020 que estuvieron fuertemente afectados por la pandemia

ACTIVIDAD⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-20)

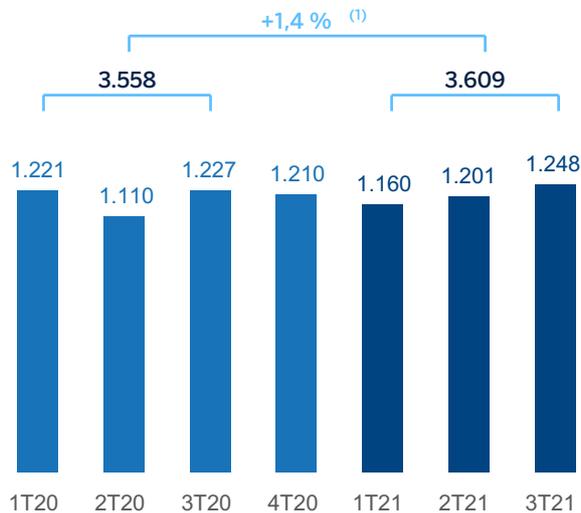


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

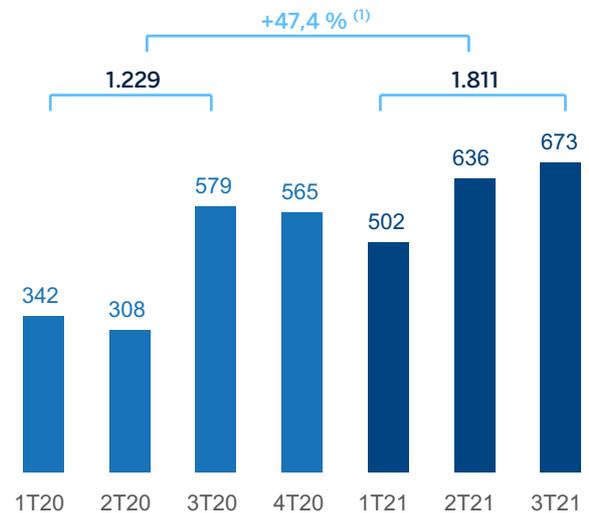


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: +3,4%

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



(1) A tipo de cambio corriente: +50,2%

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.20
Margen de intereses	4.280	6,0	4,1	4.036
Comisiones netas	898	17,7	15,5	763
Resultados de operaciones financieras	253	(23,4)	(24,8)	330
Otros ingresos y cargas de explotación	127	17,9	15,6	107
Margen bruto	5.558	6,1	4,1	5.237
Gastos de explotación	(1.948)	11,6	9,5	(1.745)
<i>Gastos de personal</i>	(853)	18,1	15,9	(722)
<i>Otros gastos de administración</i>	(853)	8,0	6,0	(790)
<i>Amortización</i>	(242)	3,8	1,8	(233)
Margen neto	3.609	3,4	1,4	3.491
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.075)	(38,5)	(39,7)	(1.749)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	18	n.s.	n.s.	(48)
Resultado antes de impuestos	2.551	50,6	47,7	1.694
Impuesto sobre beneficios	(740)	51,6	48,7	(488)
Resultado del ejercicio	1.812	50,2	47,4	1.206
Minoritarios	(0)	40,6	38,0	(0)
Resultado atribuido	1.811	50,2	47,4	1.206

Balances	30-09-21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-20
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	13.777	50,4	46,2	9.161
Activos financieros a valor razonable	33.472	(7,9)	(10,5)	36.360
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	1.361	(47,4)	(48,9)	2.589
Activos financieros a coste amortizado	62.196	4,0	1,1	59.819
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	53.014	6,0	3,1	50.002
Activos tangibles	1.644	(0,2)	(3,0)	1.647
Otros activos	2.866	(11,8)	(14,2)	3.249
Total activo/pasivo	113.955	3,4	0,5	110.236
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	21.232	(10,8)	(13,2)	23.801
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.509	7,5	4,5	5.125
Depósitos de la clientela	58.440	8,1	5,1	54.052
Valores representativos de deuda emitidos	7.811	2,2	(0,6)	7.640
Otros pasivos	13.624	5,5	2,6	12.911
Dotación de capital regulatorio	7.339	9,4	6,4	6.707

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-20
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	53.465	6,0	3,1	50.446
Riesgos dudosos	1.459	(19,7)	(22,0)	1.818
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	57.893	7,7	4,7	53.775
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	24.947	10,8	7,7	22.524
Activos ponderados por riesgo	61.162	0,6	(2,2)	60.825
Ratio de eficiencia (%)	35,1			33,4
Tasa de mora (%)	2,5			3,3
Tasa de cobertura (%)	131			122
Coste de riesgo (%)	2,70			4,02

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

El **crecimiento** económico muestra señales de moderación tras la fuerte expansión registrada en la primera mitad del año 2021. BBVA Research estima que el PIB se expandirá 6,0% en 2021, dos décimas por debajo de su previsión anterior. En un entorno de relativa debilidad de la demanda interna, los precios de las materias primas y de algunos insumos productivos han aumentado las presiones inflacionistas, que han llevado a Banxico a subir los tipos de interés de política monetaria hasta 4,75% en septiembre, desde el 4,0% en mayo.

En cuanto al **sistema bancario**, con datos a cierre de agosto de 2021 el volumen de crédito del sistema creció ligeramente desde diciembre de 2020 (+0,9%), con fuerte crecimiento en la cartera de hipotecas (+5,8% desde el cierre de 2020), mientras que los depósitos se incrementaron ligeramente (+1,6% desde diciembre de 2020). La morosidad del sistema ha mejorado ligeramente en 2021, alcanzando una tasa de mora del 2,32% a cierre de agosto (+2,56% a cierre de diciembre del año pasado) y los indicadores de capital, por su parte, son holgados.

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la **actividad** del área durante los primeros **nueve meses** de **2021** ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció un 3,1% con respecto a diciembre 2020 gracias a la evolución del segmento minorista (+6,3%), que continuó mostrando el dinamismo iniciado en el segundo trimestre de 2021. Dentro del segmento minorista, la cartera hipotecaria continuó destacando (+6,5% con respecto a diciembre de 2020). Por su parte, los créditos al consumo y las tarjetas de crédito aceleraron su ritmo de crecimiento (+4,5% en los primeros nueve meses de 2021), al igual que la financiación a las pymes que fue un 13,7% superior a la registrada en el cierre de diciembre de 2020. El impulso al modelo de negocio para el segmento pyme, ha permitido ampliar la oferta de productos e incrementar el esfuerzo comercial con personal cualificado para hacer frente a sus necesidades y, lograr aumentar el número de clientes. Por su parte, la cartera mayorista registró un ligero crecimiento con respecto al cierre de diciembre de 2020 (+0,6%). Resultado de lo anterior el *mix* de BBVA México muestra un aumento hacia la cartera más rentable con un 51% de cartera minorista y un 49% de mayorista.
- En cuanto a los indicadores de **calidad crediticia**, la tasa de mora registró una reducción de 51 puntos básicos en el tercer trimestre de 2021 hasta situarse en el 2,5% consecuencia de una actividad prácticamente plana (sin excluir el efecto del tipo de cambio) y una reducción del saldo dudoso por fallidos, y entradas contenidas en el segmento mayorista. Por su parte, la cobertura mejora por las dinámicas positivas de los flujos de mora del trimestre situándose en el 131%.
- Los **depósitos de clientes** en gestión mostraron un incremento del 4,7% durante los primeros nueve meses de 2021. Esta evolución se explica por el crecimiento de los depósitos a la vista del 6,8%, debido a la preferencia de los clientes por tener sus saldos líquidos en un entorno de incertidumbre, frente al retroceso observado en los depósitos a plazo (-4,3%). Lo anterior ha permitido a BBVA México mejorar su *mix* de depósitos, al contar con un 82% del total de los depósitos en recursos de menor coste. Por su parte, los fondos de inversión crecieron un 7,8% entre enero y septiembre de 2021, favorecidos por una oferta mejorada que recientemente incluye fondos ligados a factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (*Environmental, Social and Governance, ESG*, por sus siglas en inglés).

Lo más relevante de la evolución de la **actividad** del área en el tercer **trimestre** de 2021 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció un 1,2% en el trimestre gracias a la buena evolución de la práctica totalidad de las carteras del segmento minorista (+2,9%), mientras la cartera mayorista permaneció estable (-0,3%), debido a los vencimientos y amortizaciones de créditos de empresas y corporativos que se han materializado entre julio y septiembre y que han sido parcialmente compensados por el buen comportamiento de los créditos al gobierno (+2,0%), al participar activamente en las licitaciones.
- Los **recursos totales** en gestión se incrementaron en el trimestre (1,5%) con crecimiento, tanto de los depósitos a la vista como de los depósitos a plazo, que registraron un crecimiento del 1,9% favorecidos estos últimos por las recientes subidas de 75 puntos básicos realizada por Banxico en los tipos de interés. Por su parte los fondos de inversión cerraron septiembre con un crecimiento del 1,7%.

Resultados

BBVA en México alcanzó un **resultado** atribuido de 1.811 millones de euros acumulado a cierre de septiembre de 2021, o lo que es lo mismo, un incremento del 47,4% con respecto al mismo período de 2020, muy afectado por la pandemia de COVID-19.

Lo más relevante en la **evolución interanual** de la cuenta de resultados a cierre de septiembre de 2021 se resume a continuación:

- El **margen de intereses** cerró por encima del registrado entre enero y septiembre de 2020 (+4,1%), derivado de los menores costes de financiación, del impacto negativo en esta línea de las medidas de apoyo a clientes en el contexto de la pandemia otorgadas en el segundo trimestre de 2020 y, en menor medida, de la mejora en el *mix* de la cartera en 2021. Destaca la favorable tendencia a la recuperación de la nueva originación de crédito minorista, que ya se refleja en esta línea.
- Las **comisiones netas** aumentaron un 15,5% gracias a los mayores niveles de transacciones, especialmente en tarjetas de crédito, así como a las derivadas de operaciones de banca de inversión y de la gestión de fondos de inversión.
- Descenso interanual del **ROF** del 24,8% debido principalmente a los menores resultados de la unidad de Global Markets en 2021, así como a los menores resultados de las carteras COAP.

- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró un incremento interanual del 15,6%, resultado de los ingresos extraordinarios generados por los efectos de iniciativas encaminadas a la transformación del modelo productivo, que han permitido incrementar las eficiencias operativas. Todo esto permitió a esta línea de la cuenta de resultados crecer, a pesar de los menores resultados de la unidad de seguros, afectada principalmente por una mayor siniestralidad.
- Incremento de los **gastos de explotación** (+9,5%) en un entorno de elevada inflación, principalmente por mayores gastos de personal en el contexto de mayor actividad. También contribuye al crecimiento interanual que no se incurriese en ciertos gastos en 2020 a consecuencia de la pandemia, y la mayor ejecución de algunos gastos generales en 2021, destacando los gastos de informática, entre otros.
- La rúbrica de **deterioro de activos financieros** disminuyó significativamente respecto al mismo período del año anterior (-39,7%) debido, fundamentalmente, a la dotación adicional de provisiones derivada del COVID-19, registradas en 2020 y a un comportamiento de la cartera mejor de lo esperado. Con respecto al coste de riesgo acumulado a septiembre de 2021, éste continuó su tendencia descendente y se situó en el 2,70%.
- La línea de **provisiones y otros resultados** mostró una comparativa favorable, impulsada por unas mayores ventas de activos adjudicados realizadas en 2021 y menores provisiones relacionadas con riesgos contingentes a las registradas durante los nueve primeros meses de 2020.

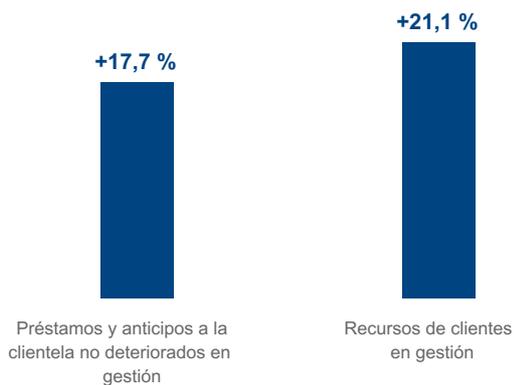
En el **trimestre** y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido de 673 millones de euros, con un crecimiento del +5,8% con respecto al trimestre anterior, marcado por la buena evolución de los ingresos de carácter más recurrente (+4,9%), el incremento de los gastos de explotación en el contexto de recuperación de la actividad (+3,4%), mayor dotación por deterioro de activos financieros (+15,7%, por debajo de los niveles previos a la irrupción de la pandemia) y un ajuste a la baja en la tasa fiscal efectiva.

Turquía

Claves

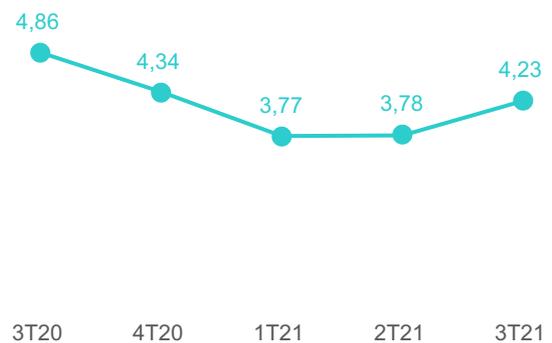
- Crecimiento de la actividad impulsado por los préstamos y depósitos en lira turca
- Excelente desempeño del ROF y comisiones netas
- Continúa la tendencia descendente del coste de riesgo
- Crecimiento del beneficio atribuido impulsado por menores pérdidas por deterioro de activos financieros en una comparativa fuertemente afectada por los efectos de la pandemia en 2020

ACTIVIDAD⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-20)

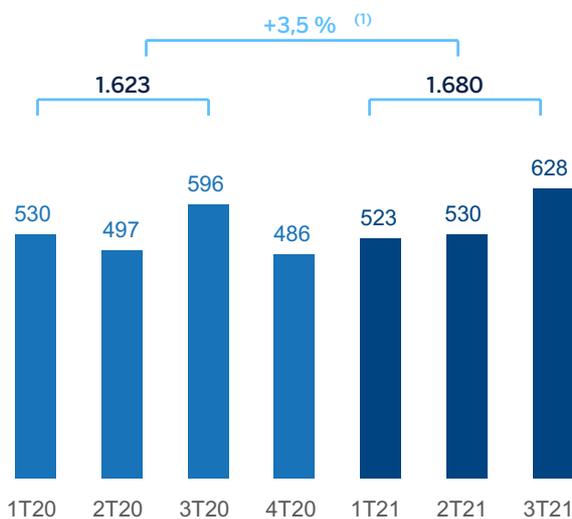


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

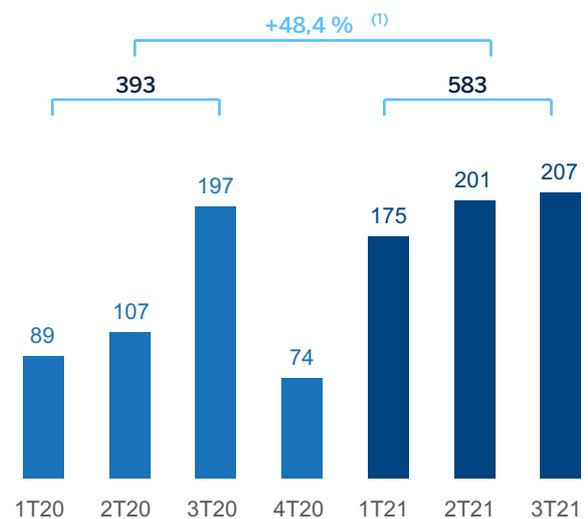


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: -19,0%

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



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

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.21	Δ %	Δ %⁽¹⁾	Ene.-Sep.20
Margen de intereses	1.651	(25,6)	(4,9)	2.218
Comisiones netas	443	13,2	44,6	391
Resultados de operaciones financieras	239	15,9	48,1	206
Otros ingresos y cargas de explotación	81	59,9	104,3	51
Margen bruto	2.414	(15,8)	7,6	2.866
Gastos de explotación	(734)	(7,3)	18,5	(792)
<i>Gastos de personal</i>	(421)	(3,7)	23,1	(437)
<i>Otros gastos de administración</i>	(218)	(7,4)	18,3	(236)
<i>Amortización</i>	(95)	(20,3)	1,9	(119)
Margen neto	1.680	(19,0)	3,5	2.075
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(235)	(65,4)	(55,8)	(680)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	59	n.s.	n.s.	(70)
Resultado antes de impuestos	1.504	13,5	45,1	1.325
Impuesto sobre beneficios	(323)	5,0	34,2	(308)
Resultado del ejercicio	1.181	16,1	48,4	1.017
Minoritarios	(598)	16,1	48,4	(515)
Resultado atribuido	583	16,1	48,4	503

Balances	30-09-21	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-20
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.258	14,2	29,1	5.477
Activos financieros a valor razonable	5.417	1,6	14,8	5.332
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	413	(0,5)	12,5	415
Activos financieros a coste amortizado	47.893	2,5	15,9	46.705
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	38.933	4,4	18,0	37.295
Activos tangibles	851	(5,5)	6,8	901
Otros activos	1.130	(3,5)	9,1	1.170
Total activo/pasivo	61.549	3,3	16,7	59.585
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.999	(14,4)	(3,3)	2.336
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.880	14,8	29,7	3.381
Depósitos de la clientela	41.282	4,9	18,5	39.353
Valores representativos de deuda emitidos	3.971	(1,6)	11,2	4.037
Otros pasivos	3.735	(13,3)	(2,0)	4.308
Dotación de capital regulatorio	6.682	8,3	22,4	6.170

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-21	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-20
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	38.173	4,2	17,7	36.638
Riesgos dudosos	3.330	4,6	18,2	3.183
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	41.280	4,9	18,6	39.346
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	4.565	33,3	50,6	3.425
Activos ponderados por riesgo	55.233	4,2	17,7	53.021
Ratio de eficiencia (%)	30,4			28,8
Tasa de mora (%)	6,5			6,6
Tasa de cobertura (%)	78			80
Coste de riesgo (%)	0,88			2,13

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

Los indicadores de **actividad económica** siguen mostrando fortaleza, sugiriendo que en 2021 el PIB podría crecer un 9,5%, según la estimación de BBVA Research. El dinamismo económico, así como la reciente depreciación de la lira turca y los precios de algunas materias primas, han contribuido a que la inflación anual aumente hasta el 19,6% a cierre de septiembre de 2021. Pese a las presiones inflacionarias, el Banco Central de Turquía ha recortado los tipos de interés de referencia en 100 puntos básicos hasta el 18,0% en septiembre de 2021.

Respecto al **sistema bancario**, con datos a agosto de 2021, el volumen total de crédito en el sistema aumentó un 9,3% desde diciembre de 2020 (+8,1% en liras turcas y +11,8% en moneda extranjera), mientras que los depósitos crecieron un 13,2%, incluyendo estas tasas de crecimiento el efecto de la inflación. En cuanto al ratio de mora del sistema, se situó en el 3,67% a cierre de agosto de 2021 (4,08% a cierre de 2020).

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la **actividad** del área durante los **primeros nueve meses** de 2021 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 17,7% entre enero y septiembre de 2021 motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+22,3%), favorecidos por los créditos al consumo, gracias a la fuerte originación de los llamados *General Purpose Loans* y también a las tarjetas de crédito, a las hipotecas y a los préstamos a empresas. Los préstamos en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) se redujeron durante los primeros nueve meses de 2021 (-8,2%).
- En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora disminuyó 81 puntos básicos con respecto a la de junio de 2021 hasta situarse en el 6,5%, debido a unas entradas en mora contenidas junto con fuertes recuperaciones de la cartera mayorista y con un incremento de la actividad focalizada en la cartera minorista. La cobertura se situó en el 78% a 30 de septiembre de 2021, con un incremento de 863 puntos básicos en el trimestre, fruto mayoritariamente del buen comportamiento del saldo de dudoso.
- Los **depósitos** de la clientela en gestión (67% del pasivo total del área a 30 de septiembre de 2021) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un 18,6%. Cabe resaltar la positiva evolución de los depósitos a la vista en liras turcas (+29,9%), que representan un 27% del total de depósitos de la clientela en la moneda local, así como los depósitos a plazo (+16,2%). Por su parte, la evolución de los recursos fuera de balance también fue destacada (+50,6%). En línea con la tendencia del sector, los depósitos en moneda extranjera disminuyeron un 2,0%.

Lo más relevante de la evolución de la **actividad** del área en el tercer **trimestre** de 2021 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó por encima del trimestre anterior (+6,3%) gracias a la evolución de los préstamos en lira turca, destacando los créditos al consumo (+9,8%) y las tarjetas de crédito (+13,0%), con un comportamiento plano en la cartera de empresas entre julio y septiembre.
- Los **recursos totales** de gestión mostraron una evolución trimestral positiva (+4,5%), destacando el crecimiento de los depósitos a la vista, tanto en moneda local como en moneda extranjera, así como el crecimiento de los recursos fuera de balance.

Resultados

El **resultado** atribuido generado por Turquía durante los primeros nueve meses de 2021 se situó en 583 millones de euros, un 48,4% por encima del alcanzado el mismo período del año anterior, que registró un fuerte incremento del deterioro de activos financieros derivado de la pandemia de COVID-19. Teniendo en cuenta el efecto de la depreciación de la lira turca en el período, los resultados generados por Turquía, se incrementaron un 16,1%.

Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de septiembre de 2021 fueron:

- El **margen de intereses** disminuyó un 4,9%, fundamentalmente debido a la contracción del diferencial de la clientela y al aumento de los costes de financiación, a pesar del mayor volumen de créditos y la mayor contribución de los bonos ligados a la inflación.
- Las **comisiones netas** crecieron significativamente (+44,6% interanual) impulsado principalmente por el positivo desempeño de las comisiones de intermediación y medios de pago.
- La evolución del **ROF** fue muy positiva (+48,1%), principalmente por el impacto positivo de la actividad de *trading* en moneda extranjera, por las ganancias de la unidad de Global Markets y por transacciones con valores.
- **Otros ingresos y cargas de explotación** se incrementaron un 104,3% entre enero y septiembre de 2021, en comparación con el mismo período de 2020, gracias principalmente a la mayor contribución de las filiales de Garanti BBVA, destacando la operativa de *renting*.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 18,5%, impactados por la mayor tasa de inflación media anual, por la depreciación de la lira turca y la recuperación de la actividad. Además, en 2020 hubo una reducción de algunos gastos discrecionales debido al COVID-19, la cual está afectando a la comparativa interanual. A pesar de lo anterior, el ratio de eficiencia continuó en niveles bajos (30,4%).

- En cuanto al **deterioro de activos financieros**, disminuyeron un 55,8% frente a los registrados entre enero y septiembre de 2020, debido fundamentalmente al impacto negativo registrado por el deterioro del escenario macroeconómico por el COVID-19 tras la irrupción de la pandemia en marzo de 2020, así como a la mejora del mismo en 2021. A cierre de septiembre de 2021, se han registrado además recuperaciones y repagos de clientes puntuales. Como resultado de lo anterior, el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre de 2021 disminuyó hasta el 0,88%.
- La línea de **provisiones y otros resultados** cerró septiembre en 59 millones de euros, frente a los -70 millones de euros registrados en el mismo período del año anterior, principalmente gracias a las plusvalías por ventas de activos inmobiliarios y las menores provisiones para fondos especiales y pasivos y compromisos contingentes.

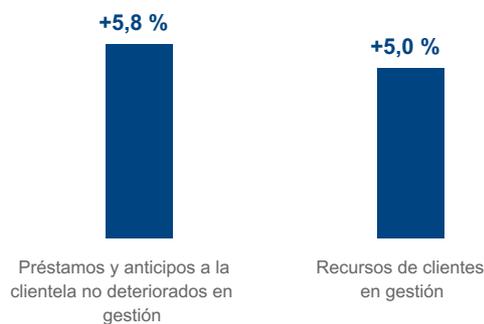
En el **trimestre** y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, Turquía generó un resultado atribuido de 207 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 2,6% por encima del trimestre anterior, principalmente por la buena evolución del margen de intereses, que se incrementó un 19,7%, impulsado por los préstamos en liras turcas, una mejora en el diferencial de la clientela y una mayor contribución de los bonos ligados a la inflación. Lo anterior fue parcialmente compensado por el incremento del deterioro de activos financieros en el trimestre (+35,9%) y el ajuste al alza en la tasa fiscal efectiva, derivado de la reforma tributaria de abril de 2021.

América del Sur

Claves

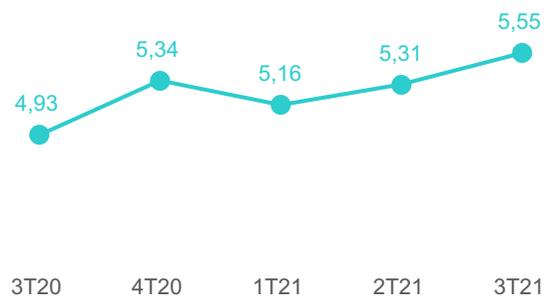
- Crecimiento de la actividad crediticia entre enero y septiembre, con un mayor dinamismo a partir del mes de abril, sobre todo en el segmento de particulares
- Reducción de los recursos de clientes de mayor coste
- Favorable evolución interanual de los ingresos recurrentes y el ROF y mayor ajuste por inflación en Argentina
- Comparativa interanual influida a nivel del resultado atribuido por el incremento en la línea de deterioro de activos financieros en 2020 por la irrupción de la pandemia

ACTIVIDAD⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-20)



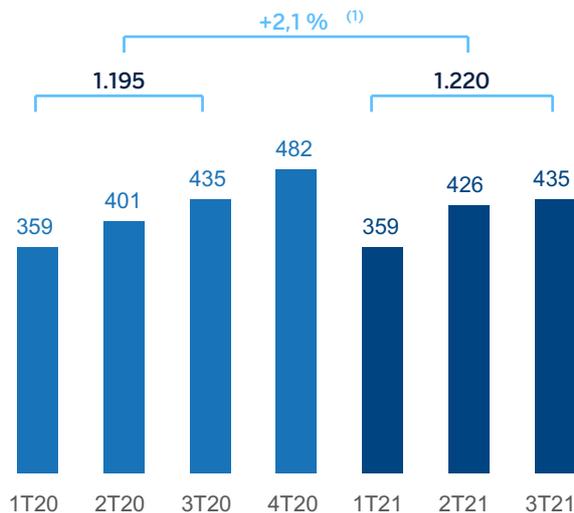
(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos. Excluye los saldos de BBVA Paraguay a 31-12-20.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



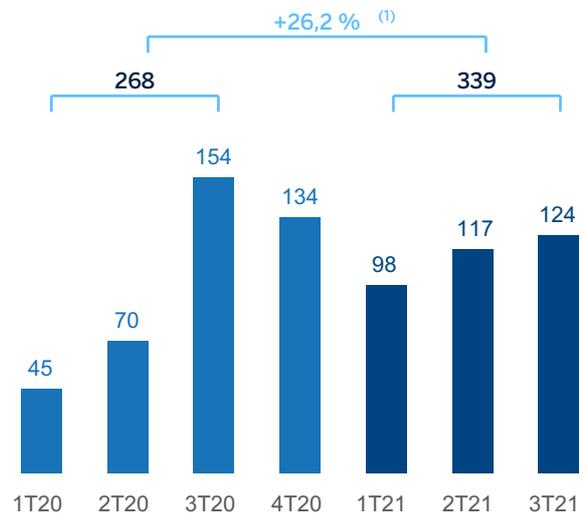
Nota general: excluye BBVA Paraguay.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: -12,7%
A tipos de cambio constantes excluyendo BBVA Paraguay: +4,8%

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +3,9%
A tipos de cambio constantes excluyendo BBVA Paraguay: +35,6%

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Δ % ⁽²⁾	Ene.-Sep.20
Margen de intereses	2.061	(0,4)	13,8	16,5	2.069
Comisiones netas	426	15,9	34,9	38,0	368
Resultados de operaciones financieras	250	(7,2)	7,3	10,4	270
Otros ingresos y cargas de explotación	(443)	66,5	76,3	78,9	(266)
Margen bruto	2.294	(6,0)	8,8	11,5	2.441
Gastos de explotación	(1.074)	2,9	17,6	20,2	(1.044)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(519)</i>	<i>0,7</i>	<i>15,8</i>	<i>18,7</i>	<i>(515)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(449)</i>	<i>9,4</i>	<i>24,9</i>	<i>27,2</i>	<i>(410)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(107)</i>	<i>(10,1)</i>	<i>0,4</i>	<i>2,7</i>	<i>(119)</i>
Margen neto	1.220	(12,7)	2,1	4,8	1.397
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(508)	(24,8)	(16,2)	(14,9)	(675)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(47)	(36,9)	(27,2)	(26,7)	(75)
Resultado antes de impuestos	665	2,8	27,1	32,4	647
Impuesto sobre beneficios	(207)	7,2	31,3	33,1	(193)
Resultado del ejercicio	458	0,9	25,3	32,0	454
Minoritarios	(119)	(6,8)	22,8	22,8	(128)
Resultado atribuido	339	3,9	26,2	35,6	326

Balances	30-09-21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Δ % ⁽²⁾	31-12-20
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.853	10,2	15,9	24,3	7.127
Activos financieros a valor razonable	7.357	0,4	6,4	6,5	7.329
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>172</i>	<i>59,3</i>	<i>67,9</i>	<i>67,9</i>	<i>108</i>
Activos financieros a coste amortizado	36.365	(5,7)	0,1	3,2	38.549
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>32.422</i>	<i>(3,6)</i>	<i>2,2</i>	<i>5,7</i>	<i>33.615</i>
Activos tangibles	814	0,7	5,0	6,1	808
Otros activos	1.751	7,8	14,2	16,3	1.624
Total activo/pasivo	54.139	(2,3)	3,4	6,7	55.436
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.588	19,8	26,7	26,7	1.326
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.240	(2,6)	4,3	4,6	5.378
Depósitos de la clientela	35.458	(3,8)	1,6	5,8	36.874
Valores representativos de deuda emitidos	3.159	(3,4)	3,2	4,1	3.269
Otros pasivos	4.076	6,9	12,9	14,6	3.813
Dotación de capital regulatorio	4.617	(3,3)	2,6	6,2	4.776

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Δ % ⁽²⁾	31-12-20
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	32.542	(3,5)	2,3	5,8	33.719
Riesgos dudosos	1.731	(2,8)	3,2	5,6	1.780
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	35.453	(3,9)	1,6	5,7	36.886
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	14.418	5,1	3,4	3,4	13.722
Activos ponderados por riesgo	40.849	2,6	8,8	12,5	39.804
Ratio de eficiencia (%)	46,8				42,6
Tasa de mora (%)	4,5				4,4
Tasa de cobertura (%)	108				110
Coste de riesgo (%)	1,87				2,36

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) A tipos de cambio constantes excluyendo BBVA Paraguay.

(3) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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

País	Margen neto			Resultado atribuido				
	Ene.-Sep.21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.20	Ene.-Sep.21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.20
Argentina	181	(28,7)	n.s.	255	42	(49,7)	n.s.	84
Colombia	423	(5,2)	0,6	446	159	55,4	65,0	103
Perú	509	(6,6)	10,0	545	79	3,4	21,7	76
Otros países ⁽²⁾	107	(29,2)	(26,5)	151	58	(7,6)	(2,2)	63
Total	1.220	(12,7)	2,1	1.397	339	3,9	26,2	326

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Bolivia, Chile (Forum), Paraguay en 2020, Uruguay y Venezuela. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

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

	Argentina		Colombia		Perú	
	30-09-21	31-12-20	30-09-21	31-12-20	30-09-21	31-12-20
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	2.969	2.540	11.790	11.082	14.617	14.047
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	80	47	695	642	878	840
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	5.515	4.176	12.170	11.506	14.239	14.738
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	1.674	876	1.049	1.486	1.552	1.995
Activos ponderados por riesgo	6.180	5.685	13.387	13.096	17.305	15.845
Ratio de eficiencia (%)	67,8	53,6	36,1	35,2	37,2	37,7
Tasa de mora (%)	2,6	1,8	5,3	5,2	4,7	4,5
Tasa de cobertura (%)	177	241	107	113	101	101
Coste de riesgo (%)	2,79	3,24	2,05	2,64	1,85	2,13

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

(4) Incluye fondos de inversión.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados se hacen a tipos de cambio constantes. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. La información de este área de negocio incluye BBVA Paraguay para los datos de resultados, actividad, balance e indicadores relevantes de gestión de 2020 y no incluye Paraguay para 2021 al haberse materializado el acuerdo para su venta en enero de ese mismo año. Con el objetivo de facilitar una comparativa más homogénea, las tablas adjuntas incluyen una columna a tipos de cambio constantes que no tiene en cuenta BBVA Paraguay. Igualmente, los comentarios del área excluyen BBVA Paraguay.

Actividad y resultados del área

Lo más relevante de la evolución de la **actividad** del área durante los primeros **nueve meses** de **2021** ha sido:

- La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del +5,8% respecto a diciembre 2020. Por carteras, la mayorista registró un aumento del +4,8% y la minorista cerró con un crecimiento del +6,8%.
- Con respecto a la **calidad crediticia**, la tasa de mora se situó en el 4,5%, lo que supone una caída de 13 puntos básicos con respecto al cierre del primer semestre de 2021, con disminución generalizada en los principales países del área, por menores entradas y mayor nivel de fallidos y recuperaciones.
- Los **recursos** de clientes en gestión se incrementaron (+5,0%) con respecto a los saldos de cierre de diciembre de 2020. Los depósitos de la clientela en gestión aumentaron un 5,7%, a pesar de los esfuerzos en algunos países por reducir el pasivo de mayor coste, en un entorno de adecuada situación de liquidez del Grupo en toda la región. Por su parte, los recursos fuera de balance aumentaron un +3,4% en el conjunto del área entre enero y septiembre de 2021.

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

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó por encima del trimestre anterior (+1,0%), principalmente gracias a la buena evolución de los préstamos al consumo y tarjetas de créditos (+3,1% y 6,5%, respectivamente).
- Los **recursos totales** de la clientela se incrementaron en el trimestre favorecidos por el crecimiento tanto de los depósitos a la vista (+1,6%) como de los recursos fuera de balance (+1,9%).

En relación a la **evolución interanual** de América del Sur, el área generó un **resultado** atribuido acumulado de 339 millones de euros entre enero y septiembre de 2021, lo que representa una variación interanual del +35,6%, derivado principalmente de la mejor evolución de los ingresos recurrentes y del ROF en 2021 (+18,8%), a pesar de los rebotes y restricciones a la movilidad por el COVID-19 que han estado vigentes durante parte del año 2021 en algunos países de la región, en una comparativa que también se ve afectada por la significativa dotación por deterioro de los activos financieros realizada en 2020, provocada igualmente por el COVID-19. El impacto acumulado a cierre de septiembre de 2021 derivado de la inflación en Argentina en el resultado atribuido del área se situó en -125 millones de euros frente a los -82 millones acumulados a cierre de septiembre de 2020.

En el **trimestre** y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, América del Sur generó un resultado atribuido de 124 millones de euros, apoyado principalmente en el buen comportamiento de los ingresos recurrentes (+10,1% con respecto al trimestre precedente), que junto con un menor nivel de provisiones por deterioro de activos financieros (-8,5%) compensaron los menores resultados del ROF y el incremento de los gastos de explotación en el contexto de mayor actividad.

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

Argentina

Entorno macroeconómico y sectorial

En un entorno marcado por la reducción del número de contagios y la aceleración de la vacunación en los últimos meses, la **actividad económica** sigue recuperándose paulatinamente de la fuerte caída del PIB registrada en 2020. Así, BBVA Research estima que el crecimiento del PIB será del 7,5% en el 2021. La inflación se mantiene elevada y el tipo de cambio sigue depreciándose gradualmente.

El **sistema bancario** continúa influenciado por el escenario de elevada inflación. A cierre de julio de 2021 el crédito creció al 14,2% con respecto a diciembre 2020 mientras que los depósitos lo hicieron al 25,6%. Por su parte, la tasa de mora aumentó durante el segundo trimestre de 2021 hasta el 4,8% (+1 punto porcentual con respecto al primer trimestre de 2021).

Actividad y resultados

- La **actividad crediticia** aumentó un 16,9% con respecto al cierre de diciembre de 2020, cifra que está por debajo de la inflación, con crecimiento en el segmento minorista (+22,6%), destacando las tarjetas de crédito (+20,5%), y el segmento de empresas (+8,3%). La tasa de mora disminuyó ligeramente en el trimestre hasta el 2,6% impulsado por el incremento en actividad y un mejor desempeño de las recuperaciones.
- Los **recursos** en balance continuaron creciendo (+32,1% entre enero y septiembre de 2021), tanto de particulares como mayoristas, mientras que los recursos fuera de balance se incrementaron un 91,1% con respecto a diciembre 2020.
- En el tercer trimestre de 2021, Argentina registró un buen comportamiento de los ingresos recurrentes, contrarrestado por mayores gastos de explotación. El **resultado** atribuido acumulado a cierre de septiembre de 2021 se situó en 42 millones de euros, al continuar el buen comportamiento de los ingresos recurrentes procedentes de las comisiones y una mayor aportación del ROF por las operaciones de derivados en divisas, compensado por mayores gastos y mayores saneamientos con respecto a 2020.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

La mejora de la situación epidemiológica ha respaldado el proceso de recuperación **económica**. Los indicadores recientes muestran que el PIB podría crecer 9,2% este año, según BBVA Research. En línea con las tendencias globales, la inflación ha aumentado más de lo esperado y ha alcanzado el 4,4% a cierre de agosto. En este contexto, el Banco Central ha iniciado el ciclo alcista de tipos de interés antes de lo previsto.

El crédito total del **sistema bancario** se recupera (+3,4% a cierre de julio de 2021 con respecto a diciembre 2020) tras algunos meses de crecimiento débil, impulsado por el crédito a hogares, tanto la cartera de consumo (+3,3%) como empresas (+4,2%), que compensan la caída de hipotecas (-1,1%). Por su parte, los depósitos totales se desaceleran tras crecer un 2,8% a cierre de julio de 2021 con respecto a diciembre 2020. La tasa de mora del sistema a cierre de julio de 2021 se mantuvo estable en el 4,61%.

Actividad y resultados

- La **actividad crediticia** registró un crecimiento del 6,4% con respecto al cierre de 2020, gracias tanto al desempeño de las carteras mayoristas (+9,1%) como minoristas (+4,9%). En cuanto a la calidad de los activos, a cierre de septiembre de 2021 se registró una ligera reducción trimestral en la tasa de mora hasta situarse en el 5,3% consecuencia de unas entradas en mora contenidas, unas mayores recuperaciones (principalmente en carteras mayoristas) y mayor actividad.
- Los **depósitos** de la clientela en gestión se incrementan un 5,8% con respecto al cierre de 2020 con gran reducción del coste de los mismos. Por su parte, los recursos fuera de balance cerraron con una variación negativa del 29,4% en los primeros nueve meses de 2021 debido a la volatilidad de las inversiones realizadas por clientes institucionales.
- En el tercer trimestre de 2021 BBVA Colombia registró una leve reducción del margen bruto, debido a que la buena evolución del margen de intereses fue compensada por menores comisiones y ROF, así como un incremento de los gastos de personal en un contexto de mayor actividad. El **resultado atribuido** de los nueve primeros meses del año 2021 se situó en 159 millones de euros, muy por encima (+65,0% interanual) de los 103 millones de euros alcanzados entre enero y septiembre de 2020, gracias al desempeño del margen de intereses y las comisiones, así como a las menores dotaciones por deterioro de activos financieros con respecto al mismo período del año anterior, cuando se incrementaron notablemente por la irrupción de la pandemia.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

La recuperación económica continúa, reforzando las perspectivas de BBVA Research de que el **crecimiento** del PIB podría ser de alrededor de 12,2% en el 2021. La creciente inflación ha llevado al Banco Central a subir los tipos de interés antes de lo previsto.

El **sistema bancario** continúa influenciado por los efectos de las políticas de apoyo en el contexto de la pandemia de COVID-19, aunque expandiéndose a un ritmo más moderado que durante junio de 2021, con crecimientos en créditos y depósitos del 4,2% y 0,8%, respectivamente con respecto al cierre de diciembre 2020. Por su parte, la tasa de mora del sistema se mantiene aún contenida en el 3,11%.

Actividad y resultados

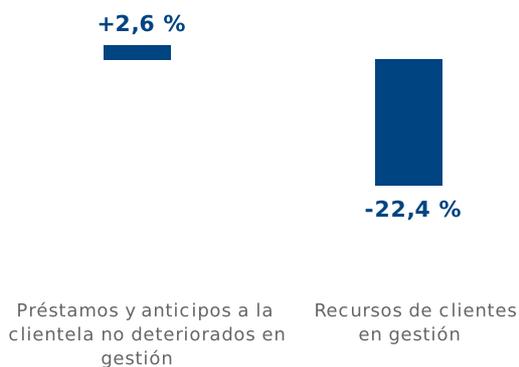
- La **actividad crediticia** cerró septiembre con un favorable crecimiento del 4,1% con respecto al cierre del ejercicio 2020, debido principalmente al comportamiento de las hipotecas, de los créditos al consumo (+6,2% y +16,6%, respectivamente) y al crecimiento de los préstamos a empresas (+3,8% con respecto a diciembre 2020), que acapararon liquidez con el objeto de afrontar la incertidumbre política en el marco del proceso electoral. La tasa de mora mejora en el tercer trimestre de 2021 hasta situarse en el 4,7% favorecida por los pases a fallidos. Por su parte, la tasa de cobertura permaneció estable en el 101%.
- Los **depósitos** de clientes en gestión disminuyeron un 3,4% en los primeros nueve meses de 2021, con caída de los depósitos a plazo para reducir su coste. Por su parte, los recursos fuera de balance también registraron un descenso con respecto al cierre de diciembre de 2020 (-22,2%).
- En el tercer trimestre, BBVA Perú ha mostrado una buena evolución de los ingresos recurrentes, pero una reducción del ROF debido al impacto negativo sobre el mismo de las posiciones en derivados ante la subida de tasas realizada por el Banco Central. En la evolución interanual de la cuenta de resultados, los ingresos recurrentes crecieron un 9,5%, gracias al favorable comportamiento del margen de intereses y las comisiones (que crecieron un 5,0% y un 26,9%, respectivamente). Reducción interanual de las dotaciones por deterioro de activos financieros (-6,1%), producto de las fuertes dotaciones realizadas en 2020 a raíz de la irrupción de la pandemia. Consecuencia de todo lo anterior, el **resultado** atribuido se situó en 79 millones de euros, un 21,7% por encima del alcanzado entre enero y septiembre de 2020.

Resto de Negocios

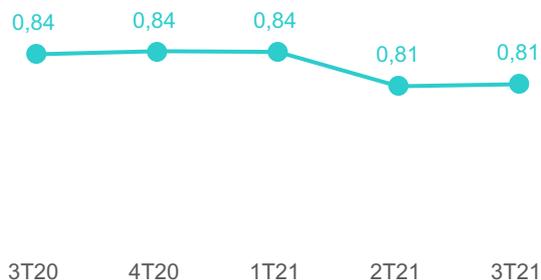
Claves

- Crecimiento de la inversión gracias a la evolución en el trimestre y descenso de los recursos entre enero y septiembre, con crecimiento en el tercer trimestre
- Favorable evolución de los indicadores de riesgo en el trimestre
- Continúa el buen comportamiento del margen de intereses de las sucursales en Asia y el ROF del conjunto del área
- Liberación en la línea de deterioro de activos financieros, que compara con un 2020 fuertemente afectado por la irrupción de la pandemia

ACTIVIDAD⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-20)

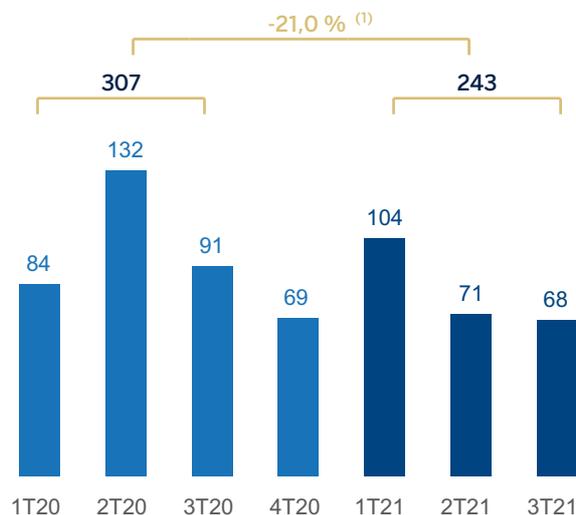


MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



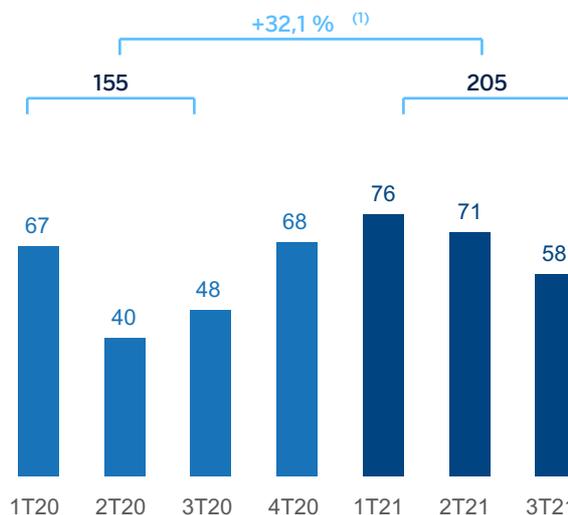
(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: -21,4%

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +30,6%

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.20
Margen de intereses	209	(4,9)	(5,1)	220
Comisiones netas	189	(28,3)	(26,4)	263
Resultados de operaciones financieras	156	17,6	17,6	133
Otros ingresos y cargas de explotación	14	(59,2)	(57,9)	34
Margen bruto	568	(12,6)	(11,6)	650
Gastos de explotación	(325)	(4,7)	(3,0)	(341)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(165)</i>	<i>(11,1)</i>	<i>(8,9)</i>	<i>(185)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(145)</i>	<i>3,4</i>	<i>4,3</i>	<i>(140)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(16)</i>	<i>0,1</i>	<i>0,7</i>	<i>(15)</i>
Margen neto	243	(21,4)	(21,0)	309
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	20	n.s.	n.s.	(100)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(4)	(66,5)	(66,6)	(11)
Resultado antes de impuestos	259	30,6	32,1	198
Impuesto sobre beneficios	(54)	30,8	32,1	(41)
Resultado del ejercicio	205	30,6	32,1	157
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	205	30,6	32,1	157

Balances	30-09-21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-20
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.454	(27,2)	(31,2)	6.121
Activos financieros a valor razonable	2.544	73,1	66,5	1.470
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>1.456</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>153</i>
Activos financieros a coste amortizado	28.507	4,8	3,5	27.213
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>24.995</i>	<i>4,1</i>	<i>2,8</i>	<i>24.015</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	65	(13,5)	(14,1)	75
Otros activos	363	24,0	21,7	293
Total activo/pasivo	35.933	2,2	0,1	35.172
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.905	124,4	112,4	849
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	1.798	5,8	2,7	1.700
Depósitos de la clientela	7.341	(21,3)	(23,6)	9.333
Valores representativos de deuda emitidos	1.249	(17,4)	(18,3)	1.511
Posiciones inter-áreas pasivo	19.535	7,7	6,1	18.132
Otros pasivos	799	31,4	29,0	608
Dotación de capital regulatorio	3.307	8,8	7,0	3.039

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-20
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	24.979	3,9	2,6	24.038
Riesgos dudosos	317	(2,3)	(2,8)	324
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	7.341	(21,3)	(23,6)	9.333
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	567	(0,5)	(0,5)	569
Activos ponderados por riesgo	27.193	11,8	10,1	24.331
Ratio de eficiencia (%)	57,2			55,6
Tasa de mora (%)	0,9			1,0
Tasa de cobertura (%)	98			109
Coste de riesgo (%)	(0,11)			0,30

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

(4) Incluye fondos de pensiones.

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

Actividad

Lo más relevante de la **evolución** de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante los **primeros nueve meses** de 2021 fue:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un aumento durante los primeros nueve meses del año (+2,6%), gracias al crecimiento del negocio de las sucursales de BBVA en Asia.
- En cuanto a los indicadores de **riesgo de crédito**, la tasa de mora se situó en el 0,9%, 8 puntos básicos por debajo del cierre de junio de 2021 por mejora en el comportamiento del saldo de dudosos en Europa, con mejora de la tasa de cobertura hasta el 98%.
- Los **recursos** de clientes en gestión disminuyeron un 22,4% debido principalmente a los menores saldos depositados por los clientes mayoristas en la sucursal de Nueva York.

Lo más relevante de la evolución de la **actividad** del área en el tercer **trimestre** de 2021 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 2,6% con respecto al trimestre anterior debido al favorable comportamiento de los créditos al sector público, principalmente en Asia.
- Los **recursos** totales de la clientela crecieron en el trimestre (+5,5%) gracias al crecimiento de los depósitos a la vista (+9,6%) en Europa -excluida España-.

Resultados

En cuanto a la evolución **interanual** de la cuenta de resultados del área a cierre de septiembre de 2021:

- El **margen de intereses** presentó una variación del -5,1% respecto al mismo período del año anterior, principalmente por la evolución de la sucursal de Nueva York.
- Las **comisiones** netas disminuyeron un 26,4% con respecto al cierre de septiembre de 2020 por las menores comisiones por emisión y asesoramiento en Europa y, en especial, por las de BBVA Securities, el bróker *dealer* que el Grupo mantiene en Estados Unidos.
- La línea de **ROF** se incrementó (+17,6% en términos interanuales) impulsada por los mayores resultados de BBVA Securities, de los negocios en Europa y de las sucursales en Asia.
- Reducción interanual de los **gastos de explotación** (-3,0%) debido a los menores gastos registrados por BBVA Securites.
- La línea de **deterioro de activos financieros** cerró septiembre con una liberación de 20 millones de euros, que contrastan positivamente con los -100 millones de euros registrados doce meses antes, principalmente por el buen comportamiento de los clientes deteriorados de la sucursal de Nueva York y de la cartera minorista en Europa.
- Así, el **resultado atribuido** del área acumulado entre enero y septiembre de 2021 se situó en 205 millones de euros (+32,1% interanual).

En el **tercer trimestre** de 2021 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de Resto de Negocios del Grupo generó un resultado atribuido de 58 millones de euros (-17,2% con respecto al trimestre precedente) como resultado de menores comisiones (-16,1%), un resultado negativo en la línea otros ingresos y cargas de explotación que contrasta con el resultado positivo del trimestre precedente, así como menores liberaciones en la línea de deterioro de activos financieros y provisiones. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por una reducción de los gastos de explotación (-13,9%) y una menor tasa fiscal efectiva.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.21	Δ %	Ene.-Sep.20
Margen de intereses	(128)	11,2	(115)
Comisiones netas	(29)	(45,0)	(53)
Resultados de operaciones financieras	268	24,2	216
Otros ingresos y cargas de explotación	95	n.s.	(15)
Margen bruto	206	n.s.	33
Gastos de explotación	(649)	5,0	(618)
<i>Gastos de personal</i>	(409)	14,5	(357)
<i>Otros gastos de administración</i>	(96)	(17,4)	(117)
<i>Amortización</i>	(144)	(0,3)	(144)
Margen neto	(444)	(24,2)	(586)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2)	n.s.	0
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(14)	(94,2)	(232)
Resultado antes de impuestos	(459)	(43,9)	(817)
Impuesto sobre beneficios	41	(76,3)	173
Resultado del ejercicio	(418)	(35,1)	(644)
Minoritarios	(15)	n.s.	—
Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes	(433)	(32,7)	(644)
Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas ⁽¹⁾	280	n.s.	(2.031)
Costes netos asociados al proceso de reestructuración	(696)	n.s.	—
Resultado atribuido	(849)	(68,2)	(2.675)

(1) Incluyen los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos hasta el cierre de la operación de venta a PNC el 1 de junio de 2021.

Balances	30-09-21	Δ %	31-12-20
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.189	n.s.	874
Activos financieros a valor razonable	2.058	40,5	1.464
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	—	—	—
Activos financieros a coste amortizado	1.577	(8,2)	1.718
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	170	(66,2)	505
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.988	(3,6)	2.063
Otros activos	15.308	(84,6)	99.298
Total activo/pasivo	31.119	(70,5)	105.416
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	8	(88,5)	72
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	847	0,2	845
Depósitos de la clientela	180	(50,4)	363
Valores representativos de deuda emitidos	1.603	(63,1)	4.344
Posiciones inter-áreas pasivo	7.280	n.s.	64
Otros pasivos	6.102	(92,7)	83.707
Dotación de capital regulatorio	(35.466)	4,3	(33.998)
Patrimonio neto	50.567	1,1	50.020

Resultados

El Centro Corporativo registró entre enero y septiembre de 2021 un **resultado atribuido** negativo de 433 millones de euros, que **excluye varios impactos no recurrentes**, entre ellos:

- El resultado después de impuestos de **operaciones interrumpidas**, que incorpora los resultados generados por los negocios que el Grupo mantenía en Estados Unidos hasta su venta a PNC el 1 de junio de 2021 y que han totalizado un resultado positivo de 280 millones de euros, mientras que a cierre de septiembre de 2020 se situó en -2.031 millones de euros, al incluir el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos por -2.084 millones de euros.
- Los **costes netos asociados al proceso de reestructuración** de BBVA S.A. en España, que han ascendido a -696 millones de euros, de los que, antes de impuestos, -754 millones de euros corresponden al despido colectivo y -240 millones de euros al cierre de oficinas.

Incluyendo ambos impactos no recurrentes, el **resultado atribuido** acumulado del Centro Corporativo, se situó a cierre de septiembre de 2021 en -849 millones de euros, observándose una notable mejora con respecto al año anterior.

Al margen de lo anterior, lo más relevante de la **evolución interanual** de este agregado se resume a continuación:

- Las **comisiones netas** también evolucionaron de forma positiva, lo que se explica en parte por el impacto en 2020 de los gastos asociados a la emisión del primer bono convertible en acciones (CoCo) verde por un importe de 1.000 millones de euros.
- El **ROF** creció un 24,2% como resultado, principalmente, de la valoración de las inversiones del Grupo en empresas tecnológicas a través de fondos y otros vehículos de inversión.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró a cierre de septiembre de 2021 un resultado positivo, principalmente por los mayores ingresos por dividendos obtenidos por las inversiones del Grupo en empresas tecnológicas a través de fondos y otros vehículos de inversión.
- Por último las pérdidas recogidas en la línea de **provisiones o reversión de provisiones y otros resultados** resultaron significativamente menores a las del mismo período el año anterior, principalmente por el deterioro de las inversiones en negocios dependientes, conjuntos o asociados en 2020.

Información adicional: Corporate & Investment Banking

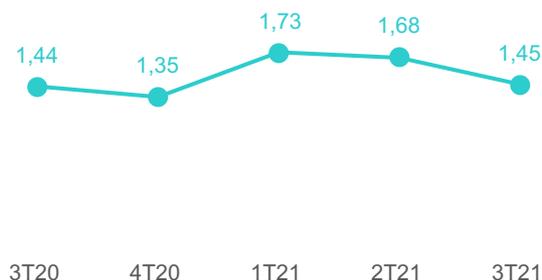
Claves

- **Saldos de inversión crediticia por encima de los niveles previos a la pandemia y reducción de los recursos de clientes**
- **Crecimiento de los ingresos recurrentes y buena evolución del ROF**
- **Ratio de eficiencia permanece en niveles bajos**
- **Significativa reducción en la línea de deterioro de activos financieros, en una comparativa con 2020 muy afectada por la pandemia**

ACTIVIDAD⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-20)

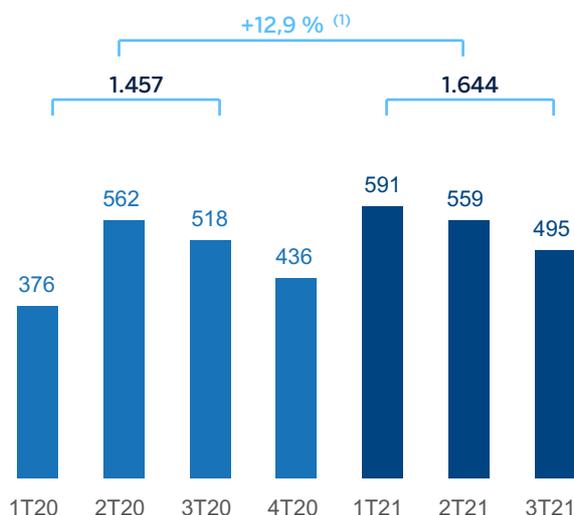


MARGEN BRUTO SOBRE ATM (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



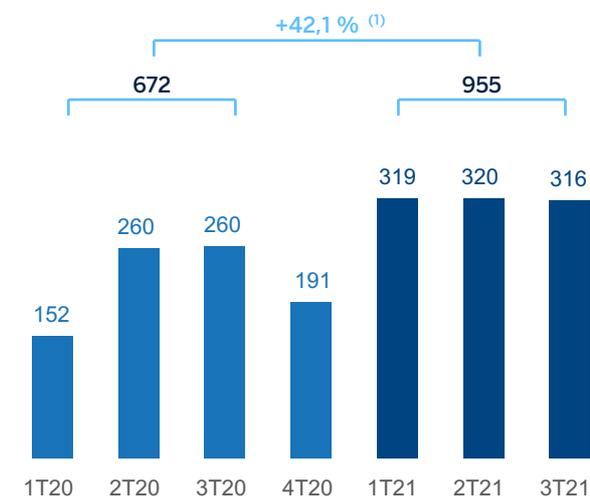
(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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



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

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



(1) A tipos de cambio corrientes: +35,3%

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.20
Margen de intereses	1.156	4,0	11,2	1.111
Comisiones netas	583	0,6	6,8	579
Resultados de operaciones financieras	636	6,9	15,1	594
Otros ingresos y cargas de explotación	(28)	(1,8)	0,7	(29)
Margen bruto	2.346	4,0	11,2	2.256
Gastos de explotación	(702)	4,6	7,6	(671)
<i>Gastos de personal</i>	(324)	14,0	16,5	(284)
<i>Otros gastos de administración</i>	(296)	(0,9)	3,3	(299)
<i>Amortización</i>	(81)	(7,1)	(6,9)	(88)
Margen neto	1.644	3,7	12,9	1.585
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(13)	(96,2)	(95,7)	(343)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	—	n.s.	n.s.	(44)
Resultado antes de impuestos	1.631	36,1	46,6	1.199
Impuesto sobre beneficios	(457)	41,8	52,0	(322)
Resultado del ejercicio	1.174	34,0	44,6	877
Minoritarios	(220)	28,6	56,1	(171)
Resultado atribuido	955	35,3	42,1	706

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances	30-09-21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-20
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.118	(31,7)	(33,9)	7.491
Activos financieros a valor razonable	114.505	3,9	3,7	110.217
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	39.290	26,0	26,2	31.183
Activos financieros a coste amortizado	68.979	(2,9)	(2,0)	71.031
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	58.401	(1,4)	(0,3)	59.225
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	39	(20,8)	(20,9)	50
Otros activos	1.726	104,7	132,6	843
Total activo/pasivo	190.368	0,4	0,6	189.632
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	85.661	(2,1)	(2,5)	87.508
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15.308	(4,1)	(4,3)	15.958
Depósitos de la clientela	36.686	(14,6)	(14,0)	42.966
Valores representativos de deuda emitidos	3.132	49,5	51,5	2.096
Posiciones inter-áreas pasivo	37.137	22,9	24,2	30.218
Otros pasivos	2.907	37,9	30,6	2.108
Dotación de capital regulatorio	9.536	8,6	10,6	8.778

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-21	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-20
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	57.576	(0,2)	0,9	57.704
Riesgos dudosos	1.647	29,2	42,1	1.275
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	36.037	(14,8)	(14,2)	42.313
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.165	13,2	19,5	1.030
Ratio de eficiencia (%)	29,9			31,4

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área entre enero y septiembre de 2021 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión), continúa por encima del nivel previo al comienzo de la pandemia en marzo de 2020, con un ligero incremento (+0,9%) con respecto al cierre de ese mismo año. Por áreas geográficas Asia, Turquía y, en menor medida, América del Sur mostraron una evolución positiva en el período.
- Los **recursos de clientes** registraron una caída del 13,4% en los nueve primeros meses de 2021, debido a que ciertas operaciones originadas en los últimos meses del año 2020 no han sido renovadas en 2021, siendo esta tendencia generalizada en todas las áreas de negocio, a excepción de México, que registró un crecimiento del 3,8% entre enero y septiembre de 2021.

Lo más relevante de la evolución de la **actividad** del área en el **tercer trimestre de 2021** ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se mantuvo estable en el trimestre (+0,9%) gracias, principalmente, a la buena evolución en Asia y Turquía.
- Los **recursos de clientes** disminuyeron ligeramente en el trimestre (-0,8%) debido a los menores saldos registrados en los depósitos de la clientela (-1,0%) en Turquía y América del Sur.

Resultados

CIB generó un **resultado** atribuido de 955 millones de euros entre enero y septiembre de 2021, lo que supone un 42,1% más en la comparativa interanual, gracias al crecimiento de los ingresos recurrentes y el ROF y a las menores dotaciones por deterioro de activos financieros, que se incrementaron significativamente en 2020 por la pandemia de COVID-19.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- El **margen de intereses** continuó creciendo a doble dígito (+11,2%), apoyado por la evolución de España, México y Turquía. Junto al comportamiento de la actividad crediticia, donde se observa un menor volumen, cabe destacar el esfuerzo comercial por ajustar el precio de determinadas operaciones, uno de los focos estratégicos del área en 2021, lo que ha supuesto una mejora en la rentabilidad por operación.
- Incremento de las **comisiones netas** (+6,8%), principalmente por el comportamiento de la banca de inversión y transaccional, beneficiada esta última por la reactivación del negocio en 2021. Por el contrario, la operativa de Global Markets se ha visto ralentizada por el acceso al mercado primario de determinados clientes. Por áreas geográficas, destacar el comportamiento positivo de México, América del Sur y Turquía.
- El **ROF** continuó mostrando un buen desempeño, gracias a una buena gestión de las posiciones en los mercados, con un primer y segundo trimestre muy buenos y un tercer trimestre de 2021 afectado por la estacionalidad en España y los menores resultados en México y Perú.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 7,6% entre enero y septiembre, en una comparativa interanual afectada por los planes de contención implementados por el área en 2020 y que no se han producido en la vuelta a la normalidad en 2021, si bien el área sigue centrando sus esfuerzos en la gestión de vacantes y los gastos discrecionales.
- Las dotaciones por **deterioro de activos financieros** se situaron significativamente por debajo de las del mismo período del año anterior, con un tercer trimestre de 2021 muy beneficiado por la mejora de las perspectivas, frente a un 2020 muy afectado por las provisiones relacionadas con el COVID-19.

En el **tercer trimestre** de 2021 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de los negocios mayoristas del Grupo generaron un resultado atribuido de 316 millones de euros (-1,1% con respecto al trimestre precedente). Esta evolución se explica principalmente por una disminución del ROF en el trimestre, como se ha comentado previamente, afectado por la estacionalidad en España y los menores resultados en México y Perú, a pesar del mejor comportamiento del margen de intereses, principalmente gracias a los resultados de Global Markets en México, unos gastos controlados y, especialmente, la liberación de provisiones por deterioro de activos financieros, con origen principalmente en Turquía.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

BBVA presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE). Adicionalmente, el Grupo considera que ciertas **Medidas Alternativas de Rendimiento** (en adelante, MAR) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. Estas MAR se utilizan, además, en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación de la Entidad. El Grupo considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera. Dichas MAR son comúnmente utilizadas en el sector financiero como indicadores de seguimiento de los activos, pasivos y de la situación económico-financiera de las entidades.

Las MAR del Grupo BBVA, que se muestran a continuación, se presentan de acuerdo con la directriz de la Autoridad Europea del Mercado de Valores (**ESMA**, por sus siglas en inglés) publicada el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), así como la declaración publicada por la ESMA el 20 de mayo de 2020 (ESMA-32-63-972) en relación a las implicaciones del brote de COVID-19 en los informes financieros semestrales. La directriz mencionada anteriormente tiene como finalidad promover la utilidad y transparencia de las MAR incluidas en los folletos o en la información regulada para la protección de los inversores en la Unión Europea. Siguiendo las indicaciones de la directriz, estas MAR:

- Incluyen sus definiciones de forma clara y legible.
- Indican las conciliaciones con la partida, el subtotal o total más directamente conciliable presentado en los estados financieros del período correspondiente, identificando y explicando por separado las partidas materiales de la conciliación.
- Son medidas estándar de uso generalizado en la industria financiera, por lo que de esta manera se facilita la comparabilidad y el análisis de la rentabilidad entre emisores.
- No poseen mayor preponderancia que las medidas directamente derivadas de los estados financieros.
- Se presentan comparándolas con períodos anteriores.
- Muestran consistencia a lo largo del tiempo.

Tipos de cambio constantes

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

Conciliación de los Estados Financieros del Grupo BBVA

A continuación se presenta la conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados (en adelante, Estados Financieros consolidados) y las cuenta de resultado consolidados de gestión, que se muestra a lo largo del presente informe, para el período enero - septiembre de 2021.

La principal diferencia entre ambas se encuentra en el tratamiento de los costes asociados al proceso de reestructuración en 2021 que, a efectos de gestión, se encuentran recogidos en una única línea, neta de impuestos, de la cuenta de resultados denominada "Costes netos asociados al proceso de reestructuración", frente al tratamiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de los Estados Financieros consolidados, que registran los impactos brutos y su efecto fiscal en los epígrafes correspondientes que les resulta aplicables de acuerdo a la normativa contable.

Adicionalmente, existe una diferencia de posicionamiento de los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades incluidas en el acuerdo de venta a PNC hasta el cierre del mismo, una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, el 1 de junio de 2021. En los Estados Financieros consolidados, dichos resultados se encuentran recogidos en la línea "Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas" y se tienen en cuenta tanto para el cálculo del "Resultado del ejercicio" como para el resultado "Atribuible a los propietarios de la dominante" mientras que, a efectos de gestión, no se incluyen en el "Resultado del ejercicio", al estar recogidos en una línea por debajo del mismo, tal y como se puede observar en la siguiente tabla.

CONCILIACIÓN DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS DEL GRUPO BBVA. SEPTIEMBRE 2021 (MILLONES DE EUROS)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	AJUSTES	CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DE GESTIÓN
Ene.-Sep.21		Ene.-Sep.21
MARGEN DE INTERESES	10.708	10.708 Margen de intereses
Ingresos por dividendos	129	(*)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(2)	(*)
Ingresos por comisiones	5.088	5.088 Ingresos por comisiones
Gastos por comisiones	(1.571)	(1.571) Gastos por comisiones
	3.518	3.518 Comisiones netas
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	127	
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	609	
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	374	
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	155	
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(91)	
Diferencias de cambio, netas	297	
	1.472	1.472 Resultados de operaciones financieras
Otros ingresos de explotación	482	
Otros gastos de explotación	(1.381)	
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	1.948	
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(1.285)	
	(108)	(108) Otros ingresos y cargas de explotación
MARGEN BRUTO	15.589	15.589 Margen bruto
Gastos de administración	(6.047)	(6.976) Gastos de explotación (**)
Gastos de personal	(3.647)	(3.647) Gastos de personal
Otros gastos de administración	(2.400)	(2.400) Otros gastos de administración
Amortización	(929)	(929) Amortización
	8.613	8.613 Margen neto
Provisiones o reversión de provisiones	(978)	754 (224) Provisiones o reversión de provisiones
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(2.202)	(2.202) Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	5.433	754 6.187
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	—	
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(196)	
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	13	
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(62)	
	(245)	240 (5) Otros resultados
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.188	994 6.182 Resultado antes de impuestos
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1.422)	(298) (1.720) Impuesto sobre beneficios
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	3.766	696 4.462 Resultado del ejercicio
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	280	(280)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.046	416 4.462 Resultado del ejercicio
ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	(735)	— (735) Minoritarios
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	3.311	416 3.727 Resultado atribuido excluyendo impactos no recurrentes
		280 Resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas
	(696)	(696) Costes netos asociados al proceso de reestructuración
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	3.311	— 3.311 Resultado atribuido

(*) Se incluyen dentro de Otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de gestión.

(**) Incluyen amortizaciones.

Resultado del ejercicio

Explicación de la fórmula: El resultado del ejercicio se define como el resultado del ejercicio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo, compuesto por el resultado después de impuestos procedente de actividades continuadas y el resultado después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas de BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común, no solo en el sector bancario, a efectos de establecer comparativas homogéneas.

Resultado del ejercicio		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
(Millones de euros)	+ Resultado después de impuestos de operaciones continuadas anualizado (1)	5.270	3.789	3.555
(Millones de euros)	+ Resultado después de impuestos procedente de actividades interrumpidas anualizado (2)	280	(1.729)	(2.013)
	= Resultado del ejercicio	5.550	2.060	1.542

(1) Los costes asociados al proceso de reestructuración no han sido anualizados.

(2) Enero-Septiembre 2021 incluye únicamente los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo hasta su venta a PNC el 1 de junio de 2021.

Resultado del ejercicio ajustado

Explicación de la fórmula: El resultado del ejercicio ajustado se define como el resultado del ejercicio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo procedente de las operaciones continuadas menos aquellos resultados de carácter singular que, a efectos de gestión, se determine en cada momento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común, no solo en el sector bancario, a efectos de establecer comparativas homogéneas.

Resultado del ejercicio ajustado		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
(Millones de euros)	+ Resultado después de impuestos de operaciones continuadas anualizado	5.270	3.789	3.555
(Millones de euros)	- Plusvalías netas de la operación de seguros	—	304	—
(Millones de euros)	- Costes netos asociados al proceso de reestructuración	(696)	—	—
	= Resultado del ejercicio ajustado	5.966	3.485	3.555

Resultado atribuido

Explicación de la fórmula: El resultado atribuido se define como el resultado atribuido de la cuenta de resultados consolidada del Grupo procedente de las actividades continuadas y el resultado después de impuestos procedente de actividades interrumpidas de BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos vendidas a PNC el 1 de junio de 2021. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común, no solo en el sector bancario, a efectos de establecer comparativas homogéneas.

Resultado atribuido		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido procedente de operaciones continuadas anualizado (1)	4.288	3.033	2.692
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido procedente de actividades interrumpidas anualizado (2)	280	(1.729)	(2.013)
	= Resultado atribuido	4.567	1.305	680

(1) Los costes asociados al proceso de reestructuración no han sido anualizados.

(2) Enero-Septiembre 2021 incluye únicamente los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo hasta su venta a PNC el 1 de junio de 2021.

Resultado atribuido ajustado

Explicación de la fórmula: El resultado atribuido ajustado se define como el resultado atribuido de la cuenta de resultados consolidada del Grupo procedente de las actividades continuadas menos aquellos resultados de carácter singular que, a efectos de gestión, se determine en cada momento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común, no solo en el sector bancario, a efectos de establecer comparativas homogéneas.

Resultado atribuido ajustado		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido procedente de operaciones continuadas anualizado	4.288	3.033	2.692
(Millones de euros)	- Plusvalías netas de la operación de seguros	—	304	—
(Millones de euros)	- Costes netos asociados al proceso de reestructuración	(696)	—	—
	= Resultado atribuido ajustado	4.983	2.729	2.692

ROE

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

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

Explicación de la fórmula. El numerador es el resultado atribuido definido previamente es estas medidas alternativas de rendimiento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

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

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

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

ROE		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	4.567	1.305	680
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	60.021	57.626	57.450
	+ Otro resultado global acumulado medio	(15.064)	(12.858)	(12.391)
	= ROE	10,2 %	2,9 %	1,5 %

ROE ajustado

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

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

Explicación de la fórmula: El numerador es el resultado atribuido ajustado definido previamente es estas medidas alternativas de rendimiento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

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

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

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

ROE ajustado		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ajustado anualizado	4.983	2.729	2.692
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	60.021	57.626	57.450
	+ Otro resultado global acumulado medio	(15.064)	(12.858)	(12.391)
= ROE ajustado		11,1 %	6,1 %	6,0 %

ROTE

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

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

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

Activos intangibles medios: son los activos intangibles del balance, que incluyen fondo de comercio y otros activos intangibles. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

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

ROTE		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
Numerador (millones de euros)	Resultado atribuido anualizado	4.567	1.305	680
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	60.021	57.626	57.450
	+ Otro resultado global acumulado medio	(15.064)	(12.858)	(12.391)
	- Activos intangibles medios	2.286	2.480	2.532
	- Activos intangibles medios de BBVA USA y BBVA Paraguay ⁽¹⁾	1.199	2.528	2.699
= ROTE		11,0 %	3,3 %	1,7 %

(1) BBVA Paraguay incluye 4 millones de euros en Enero-Diciembre 2020 y Enero-Septiembre 2020.

ROTE ajustado

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

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

Explicación de la fórmula: El numerador es el resultado atribuido ajustado definido previamente es estas medidas alternativas de rendimiento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Activos intangibles medios: son los activos intangibles del balance, sin considerar los activos procedentes de BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas dentro del acuerdo de venta suscrito con PNC, cerrado el pasado 1 de junio de 2021. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

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

ROTE ajustado		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ajustado anualizado	4.983	2.729	2.692
	+ Fondos propios medios	60.021	57.626	57.450
Denominador (millones de euros)	+ Otro resultado global acumulado medio	(15.064)	(12.858)	(12.391)
	- Activos intangibles medios	2.286	2.480	2.532
	- Activos intangibles medios de BBVA Paraguay	—	4	4
	= ROTE ajustado	11,7 %	6,5 %	6,3 %

ROA

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

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

Explicación de la fórmula. El numerador es el resultado del ejercicio definido previamente en estas medidas alternativas de rendimiento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

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

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

ROA		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	5.550	2.060	1.542
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	689.188	729.833	729.756
	ROA	0,81 %	0,28 %	0,21 %

ROA ajustado

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

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

Explicación de la fórmula: El numerador es el resultado del ejercicio ajustado definido previamente en estas medidas alternativas de rendimiento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Total activo medio: se toma del balance consolidado del Grupo, sin considerar los activos procedentes de BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas dentro del acuerdo de venta suscrito con PNC, cerrado el pasado 1 de junio de 2021. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

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

ROA ajustado		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio ajustado anualizado	5.966	3.485	3.555
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	637.820	642.762	642.438
ROA ajustado		0,94 %	0,54 %	0,55 %

RORWA

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

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

Explicación de la fórmula: El numerador es el resultado del ejercicio definido previamente es estas medidas alternativas de rendimiento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

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

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

RORWA		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	5.550	2.060	1.542
Denominador (millones de euros)	APR medios	332.672	358.675	362.393
RORWA		1,67 %	0,57 %	0,43 %

RORWA ajustado

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

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

Explicación de la fórmula. El numerador es el resultado del ejercicio ajustado definido previamente es estas medidas alternativas de rendimiento. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: Son la media móvil ponderada de los APR puntuales de cierre de cada mes del período analizado, sin considerar aquellos procedentes de BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas dentro del acuerdo de venta suscrito con PNC, cerrado el pasado 1 de junio de 2021.

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

RORWA ajustado		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio ajustado anualizado	5.966	3.485	3.555
Denominador (millones de euros)	APR medios	299.858	300.518	303.322
RORWA ajustado		1,99 %	1,16 %	1,17 %

Beneficio por acción

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

Beneficio por acción		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
(Millones de euros)	Resultado atribuido	3.311	1.305	(15)
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	279	387	287
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	3.032	917	(302)
Denominador (millones)	+ Número medio de acciones	6.668	6.668	6.668
	- Autocartera (media del período)	11	13	11
	= Beneficio (pérdida) por acción (euros)	0,46	0,14	(0,05)

Adicionalmente, a efectos de gestión, se presenta el beneficio por acción excluyendo: (I) el resultado después de impuestos de operaciones interrumpidas, esto es, los resultados generados por BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos hasta su venta a PNC el 1 de junio de 2021, para los tres períodos desglosados; (II) la plusvalía neta de impuestos de la operación de bancaseguros con Allianz registrada en el cuarto trimestre del ejercicio 2020; y (III) los costes netos asociados al proceso de reestructuración registrados en el segundo trimestre del ejercicio 2021.

Beneficio por acción excluyendo impactos no recurrentes		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	3.032	917	(302)
(Millones de euros)	- Operaciones interrumpidas	280	(1.729)	(2.031)
(Millones de euros)	- Plusvalía neta de la operación de bancaseguros	—	304	—
(Millones de euros)	- Costes netos asociados al proceso de reestructuración	(696)	—	—
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido Ex. Remuneración CoCos sin impactos no recurrentes	3.448	2.342	1.729
Denominador (millones)	+ Número medio de acciones	6.668	6.668	6.668
	- Autocartera (media del período)	11	13	11
	= Beneficio (pérdida) por acción excluyendo impactos no recurrentes (euros)	0,52	0,35	0,26

Ratio de eficiencia

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

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

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

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común en el sector bancario. Además, se trata de la métrica de una de las seis Prioridades Estratégicas del Grupo.

Ratio de eficiencia

		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
Numerador (millones de euros)	= Gastos de explotación	6.976	9.088	6.823
Denominador (millones de euros)	= Margen bruto	15.589	20.166	15.620
	= Ratio de eficiencia	44,7 %	45,1 %	43,7 %

Rentabilidad por dividendo

Se trata de la remuneración dada al accionista durante los últimos doce meses naturales entre el precio de cotización de cierre del período. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

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

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

Rentabilidad por dividendo

		30-09-21	31-12-20	30-09-20
Numerador (euros)	\sum Dividendos	0,06	0,16	0,26
Denominador (euros)	Precio de cierre	5,72	4,04	2,37
=	Rentabilidad por dividendo	1,0 %	4,0 %	11,0 %

Valor contable por acción

El valor contable por acción determina el valor de la empresa obtenido "en libros" o contable por cada título en poder del accionista. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

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

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

Valor contable por acción

		30-09-21	31-12-20	30-09-20
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	60.622	58.904	57.669
	+ Ajuste por dividendo-opción	—	—	—
	+ Otro resultado global acumulado	(15.684)	(14.356)	(14.552)
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones	6.668	6.668	6.668
	+ Dividendo-opción	—	—	—
	- Autocartera	16	14	30
=	Valor contable por acción	6,76	6,70	6,50

Valor contable tangible por acción

El valor contable tangible por acción determina el valor de la empresa obtenido "en libros" o contable por cada título en poder del accionista, en caso de liquidación. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

Fondos propios + Otro resultado global acumulado - Activos intangibles

Número de acciones en circulación - Autocartera

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

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

Valor contable tangible por acción		30-09-21	31-12-20	30-09-20
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	60.622	58.904	57.669
	+ Ajuste por dividendo-opción	—	—	—
	+ Otro resultado global acumulado	(15.684)	(14.356)	(14.552)
	- Activos intangibles	2.271	2.345	2.326
	- Activos intangibles de BBVA USA y BBVA Paraguay ⁽¹⁾	—	1.952	2.047
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones	6.668	6.668	6.668
	+ Dividendo-opción	—	—	—
	- Autocartera	16	14	30
=	Valor contable tangible por acción	6,41	6,05	5,84

(1) BBVA Paraguay incluye 3 millones de euros a 31-12-20 y 30-09-20.

Tasa de mora

Relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio, excluyendo en ambos los saldos procedentes de BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC, cerrado el pasado 1 de junio de 2021. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

Explicación de la fórmula: el saldo dudoso y el riesgo crediticio son brutos, es decir, no están ajustados por las provisiones asociadas.

El saldo dudoso se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" más el "riesgo contingente" en stage 3⁶ con las siguientes contrapartidas:

- otras entidades financieras
- administraciones públicas
- sociedades no financieras
- hogares

El riesgo crediticio se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" más el "riesgo contingente" en stage 1 + stage 2 + stage 3 de las contrapartidas anteriores.

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

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

Tasa de mora		30-09-21	31-12-20	30-09-20
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.864	15.451	15.006
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	371.708	366.883	365.127
=	Tasa de mora	4,0 %	4,2 %	4,1 %

⁶ La NIIF 9 clasifica los instrumentos financieros en tres categorías, que dependen de la evolución de su riesgo de crédito desde el momento del reconocimiento inicial. La primera categoría recoge las operaciones cuando se reconocen inicialmente (stage 1), la segunda comprende las operaciones para las que se ha identificado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (stage 2) y, la tercera, las operaciones deterioradas (stage 3).

Tasa de cobertura

Refleja el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor, excluyendo aquellos procedentes de BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC, cerrado el pasado 1 de junio de 2021. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

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

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

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

Tasa de cobertura		30-09-21	31-12-20	30-09-20
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	11.895	12.595	12.731
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.864	15.451	15.006
=	Tasa de cobertura	80 %	82 %	85 %

Coste de riesgo

Indicador utilizado para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual, en términos de pérdidas por deterioro (saneamientos crediticios), de cada unidad de crédito a la clientela bruto. Se excluye el riesgo atribuible a BBVA USA y el resto de sociedades del Grupo en Estados Unidos incluidas en el acuerdo de venta suscrito con PNC, cerrado el pasado 1 de junio de 2021. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

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

Explicación de la fórmula: el crédito a la clientela bruto es el relativo a los “préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado” con las siguientes contrapartidas:

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

Para el cálculo del “crédito a la clientela bruto medio” se realiza el promedio de los saldos puntuales de cierre de cada mes del período analizado más el mes anterior para el cálculo de los “saneamientos crediticios anualizados”, se acumulan los saneamientos de cada mes del período analizado y se anualizan (en base al número de días transcurridos).

Los saneamientos son los relativos a los préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado descrito arriba.

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

Relevancia de su uso: esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste en el año.

Coste de riesgo		Ene.-Sep.2021	Ene.-Dic.2020	Ene.-Sep.2020
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios anualizados	2.969	5.160	5.601
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	324.022	332.096	334.298
=	Coste de riesgo	0,92 %	1,55 %	1,68 %

Aviso legal

Este documento se proporciona únicamente con fines informativos y no constituye, ni debe ser interpretado como, una oferta de venta, intercambio o adquisición, o una invitación de ofertas para adquirir valores de cualquiera de las compañías mencionadas en él, ni para contratar ningún producto financiero. Cualquier decisión de compra o inversión en valores o contratación de cualquier producto financiero debe ser efectuada única y exclusivamente sobre la base de la información puesta a disposición a tales efectos por la compañía en relación con cada cuestión específica.

Este documento incluye o puede incluir proyecciones futuras con respecto a intenciones, expectativas o proyecciones de BBVA o de su dirección en la fecha del mismo que se refieren o incorporan diversas asunciones y proyecciones, incluyendo proyecciones en relación con los ingresos futuros del negocio. La información contenida en este documento se fundamenta en nuestras actuales proyecciones, si bien los resultados reales pueden verse sustancialmente modificados en el futuro por determinados riesgos e incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los resultados o decisiones finales difieran de dichas intenciones, proyecciones o estimaciones. Estos factores incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, reguladores, directrices políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presión de la competencia, (4) cambios tecnológicos, (5) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos. Estos factores podrían causar o acarrear situaciones reales distintas de la información y las intenciones expuestas, proyectadas, o pronosticadas en este documento o en otros documentos pasados o futuros. BBVA no se compromete a actualizar públicamente ni comunicar la actualización del contenido de este o cualquier otro documento, si los hechos no son como los descritos en el presente, o si se producen cambios en la información que contiene.