

BBVA

ENERO - SEPTIEMBRE

2024





9M24 - BBVA logra unos excelentes resultados

Beneficio atribuido
7.622 Mn€

Notable crecimiento de los **ingresos recurrentes y de la actividad crediticia**

Destacadas métricas de **rentabilidad**
Líderes en los *rankings*¹ de **eficiencia**

Margen de Intereses + Comisiones

17,6%
vs. 9M23

Crédito a la clientela

11,0%
vs. Sep 2023¹

Ratio de eficiencia

38,9%

ROTE

20,1%

ROE

19,2%

Nota General: Variaciones a tipos de cambio constantes.

1. Inversión no dudosa en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos.

1. Grupo de competidores europeos son BARC, BNPP, CASA, CABK, DB, HSBC, ING, ISP, LBG, NDA, SAN, SG, UCG. Datos de competidores comparables están basados en cifras reportadas a 6M24. Datos BBVA a 9M24.

Indicadores de riesgo crediticio
en línea con nuestras expectativas

Sólida posición de capital
por encima de nuestro objetivo

Coste de riesgo

1,42%

Tasa de mora

3,3%

Tasa de cobertura

75%

9M24

Sep-24

CET1 fully loaded

12,84%

Rango objetivo

11,5 - 12,0%

9,13%¹

Requerimiento regulatorio mínimo

Sep-24

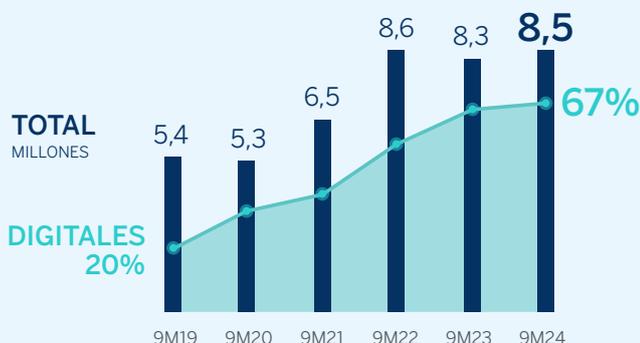
1. Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 30 de junio de 2024.

BBVA

TRANSFORMACIÓN

Nuevos clientes¹

(Grupo BBVA, Millones; % de captación a través de canales digitales)



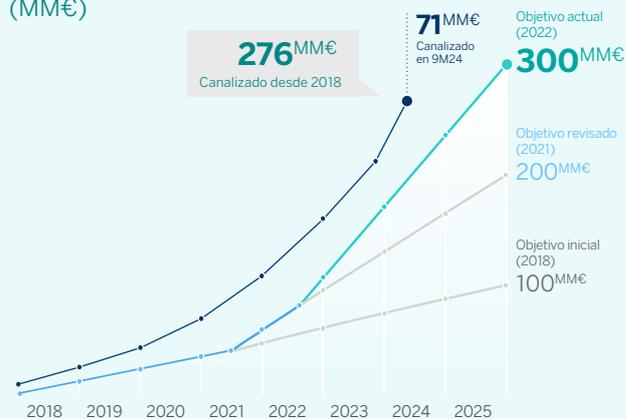
1. Adquisición bruta de clientes del segmento minorista a través de canales propios. Los datos excluyen el negocio de Estados Unidos vendido a PNC.



SOSTENIBILIDAD

Negocio sostenible*

(MM€)



Member of
Dow Jones Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA



#1

POR CUARTO AÑO CONSECUTIVO DEL
RANKING EUROPEO DE BANCOS

* **Nota:** A los efectos del Objetivo 2025, se considera como canalización toda movilización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles y los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles y Sustainability Linked Loan Principles de la Loan Market Association, la normativa existente y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha movilización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes).

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-09-24	Δ %	30-09-23	31-12-23
Balance (millones de euros)				
Total activo	769.341	1,5	757.736	775.558
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	397.891	2,7	387.565	388.912
Depósitos de la clientela	437.834	8,4	403.861	413.487
Total recursos de clientes	620.891	10,0	564.346	577.853
Patrimonio neto	56.772	6,2	53.453	55.265
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	18.861	5,7	17.843	23.089
Margen bruto	26.161	18,4	22.104	29.542
Margen neto	15.972	24,2	12.863	17.233
Resultado atribuido	7.622	27,9	5.961	8.019
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.763	(3,4)	5.965	5.838
Cotización (euros)	9,71	25,9	7,71	8,23
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	1,28	30,1	0,98	1,32
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	1,27	32,9	0,96	1,29
Valor contable por acción (euros) ⁽¹⁾	9,19	7,8	8,53	8,86
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾	8,79	8,1	8,13	8,46
Capitalización bursátil (millones de euros)	55.962	21,7	45.994	48.023
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	19,2		16,3	16,2
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	20,1		17,0	17,0
ROA (resultado del ejercicio / activo total medio - ATM) ⁽¹⁾	1,37		1,13	1,12
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios-APR) ⁽¹⁾	2,81		2,40	2,38
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	38,9		41,8	41,7
Coste de riesgo ⁽¹⁾	1,42		1,11	1,15
Tasa de mora ⁽¹⁾	3,3		3,3	3,4
Tasa de cobertura ⁽¹⁾	75		79	77
Ratios de capital (%)				
CET1 <i>fully loaded</i>	12,84		12,73	12,67
CET1 <i>phased-in</i> ⁽²⁾	12,84		12,73	12,67
Ratio de capital total <i>phased-in</i> ⁽²⁾	17,09		16,51	16,58
Información adicional				
Número de clientes activos (millones) ⁽³⁾	76,9	6,6	72,1	73,1
Número de accionistas ⁽⁴⁾	717.667	(6,1)	764.567	742.194
Número de empleados	125.083	3,8	120.457	121.486
Número de oficinas	5.863	(2,6)	6.017	5.949
Número de cajeros automáticos	30.569	1,7	30.058	30.301

⁽¹⁾ Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

⁽²⁾ 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. Para los periodos presentados, no existen diferencias entre los ratios *phased-in* y *fully loaded* por el mencionado tratamiento transitorio.

⁽³⁾ Las cifras incorporan los clientes de Italia, así como un ajuste por homogeneización de criterios de Perú y Venezuela con el resto de países.

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

Índice

Aspectos destacados	4
Entorno macroeconómico	9
Grupo	10
Resultados	10
Balance y actividad	16
Capital y accionistas	18
Gestión del riesgo	22
Áreas de negocio	28
España	31
México	35
Turquía	39
América del Sur	43
Resto de Negocios	48
Centro Corporativo	51
Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking	52
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	55
Aviso legal	61

Aspectos destacados

Resultados y actividad

El Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 7.622 millones de euros entre enero y septiembre de 2024, nuevamente impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, es decir, del margen de intereses y las comisiones netas, que en conjunto y excluyendo el impacto de la variación de las divisas crecieron un 17,6%. Estos resultados suponen un incremento del 27,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, 44,2% excluyendo el impacto de la evolución de las divisas.

Los resultados acumulados entre enero y septiembre de 2024 incluyen el registro del importe total anual desembolsado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por 285 millones de euros, incluidos en la línea de otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de resultados.

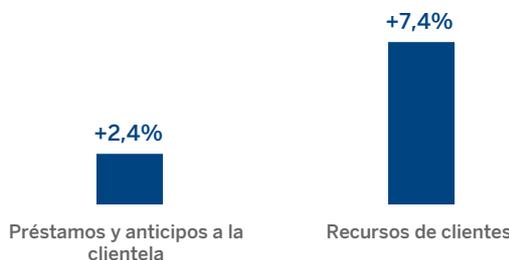
En términos constantes, esto es, excluyendo el impacto de la variación de las divisas, los gastos de explotación se incrementaron un 16,6% a nivel Grupo, impactados por un entorno de aún elevada inflación en los países donde el Grupo tiene presencia, el crecimiento de la plantilla en todos ellos y el mayor nivel de inversiones realizadas en los últimos ejercicios. Gracias al destacado crecimiento del margen bruto (+29,4%), notablemente superior al de los gastos, el ratio de eficiencia se situó en el 38,9% a 30 de septiembre de 2024 con una mejora de 429 puntos básicos con respecto al ratio a 30 de septiembre de 2023.

Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron (+37,1% en términos interanuales y a tipos de cambio constantes), debido al mayor foco en el crecimiento en los productos minoristas, los de mayor rentabilidad en los últimos ejercicios, así como al momento del ciclo económico en el que están algunas áreas geográficas del Grupo.

La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 2,4% con respecto al cierre de diciembre de 2023 especialmente favorecido por la evolución de los préstamos a empresas (+4,6% a nivel Grupo), y por el comportamiento positivo de los préstamos a particulares.

Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 7,4% con respecto al cierre del año anterior, impulsados por la evolución de los recursos fuera de balance y por el crecimiento de los depósitos de la clientela.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2023)



Áreas de Negocio

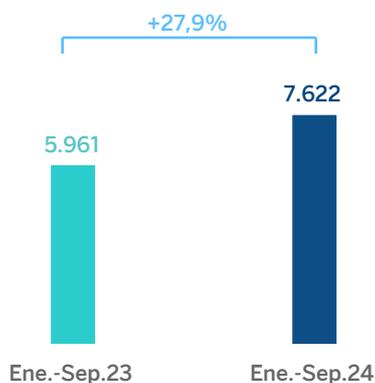
En cuanto a los resultados de las áreas de negocio acumulados entre enero y septiembre de 2024 y excluyendo el efecto de la variación de las divisas en aquellas áreas donde tiene impacto, en cada una de ellas cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 2.866 millones de euros, es decir, un 37,6% por encima del resultado alcanzado en el mismo periodo del año anterior, apoyado fundamentalmente en la favorable evolución de todos los componentes del margen bruto. Estos sólidos resultados incluyen el impacto negativo por 285 millones de euros originado por el registro del importe total anual desembolsado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito.
- BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 4.193 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la solidez de los ingresos recurrentes del negocio bancario.
- Turquía generó un resultado atribuido de 433 millones de euros, que compara favorablemente con el resultado del mismo periodo del año anterior.
- América del Sur generó un resultado atribuido de 471 millones de euros, lo que representa una variación interanual del 108,7%, impulsada por el buen comportamiento de los ingresos recurrentes y de los resultados de operaciones financieras (en adelante, ROF).
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 402 millones de euros, un 25,4% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF.

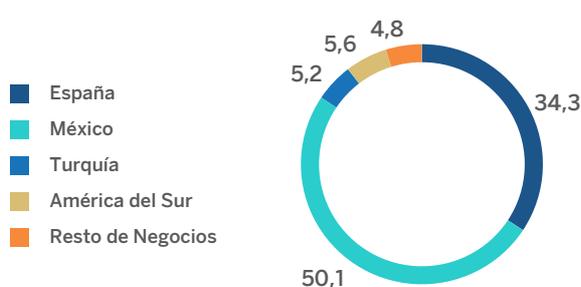
El Centro Corporativo registró un resultado atribuido de -744 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -1.274 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la favorable evolución del ROF.

Por último, y para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, se proporciona a continuación información complementaria de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. CIB generó un resultado atribuido de 2.071 millones de euros. Estos resultados suponen un 32,1% más en la comparativa interanual y reflejan la aportación de la diversificación de productos y áreas geográficas, así como el avance de los negocios mayoristas del Grupo en su estrategia, apalancada en la globalidad y sostenibilidad, con el propósito de ser relevantes para sus clientes.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. ENE.-SEP.2024)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

Solvencia

El ratio CET1 *fully loaded* del Grupo BBVA se ha situado en el 12,84% a 30 de septiembre de 2024, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,13%¹), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

Dividendo

El Banco comunicó mediante Información privilegiada de fecha 26 de septiembre de 2024, que el Consejo de Administración de BBVA, había acordado el pago de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2024, por importe de 0,29 euros brutos por acción, la cual fue abonada el 10 de octubre de 2024. Este dividendo supone un crecimiento de más del 81% con respecto al importe bruto abonado en octubre de 2023 (0,16 euros por acción).

Oferta de compra a los accionistas del Banco Sabadell

El 30 de abril de 2024, con motivo de noticias aparecidas en prensa, BBVA publicó una comunicación de información privilegiada confirmando el traslado al presidente del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. ("Sociedad Afectada") del interés del Consejo de Administración de BBVA en iniciar negociaciones para explorar una posible fusión entre ambas entidades. En esa misma fecha, BBVA envió al presidente de la Sociedad Afectada la propuesta escrita de fusión entre ambas entidades. El texto de la propuesta escrita de fusión remitida al Consejo de Administración de la Sociedad Afectada fue publicado por BBVA en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, "CNMV") el 1 de mayo de 2024 mediante la publicación de una comunicación de información privilegiada.

El 6 de mayo de 2024, la Sociedad Afectada publicó una comunicación de información privilegiada manifestando el rechazo de la propuesta por parte de su Consejo de Administración.

Tras dicho rechazo, el 9 de mayo de 2024, BBVA anunció, mediante la publicación de una comunicación de información privilegiada ("Anuncio Previo"), la decisión de formular una oferta pública voluntaria (la "Oferta") para la adquisición de la totalidad de las acciones emitidas de la Sociedad Afectada, siendo un total de 5.440.221.447 acciones ordinarias de 0,125 euros de valor nominal cada una (representativas del 100 por ciento del capital social de la Sociedad Afectada). La contraprestación ofrecida inicialmente por BBVA a los accionistas de la Sociedad Afectada consistía en una (1) acción de nueva emisión de BBVA por cada cuatro con ochenta y tres centésimas (4,83) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada, sujeto a ciertos ajustes en el caso de distribución de dividendos de acuerdo con lo indicado en el Anuncio Previo.

¹ Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 30 de junio de 2024.

Conforme a lo previsto en el Anuncio Previo y como consecuencia del dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2024 por importe de 0,08 euros por acción abonado por la Sociedad Afectada a sus accionistas con fecha 1 de octubre de 2024, BBVA procedió a ajustar la Oferta. En su virtud, tras aplicar dicho ajuste en los términos previstos en el Anuncio Previo, la contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de la Sociedad Afectada pasó a ser, como consecuencia del reparto del dividendo a cuenta de la Sociedad Afectada, de una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA por cada cinco coma cero uno nueve seis (5,0196) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada.

Por su parte, como consecuencia del dividendo a cuenta de resultados del ejercicio 2024 por importe de 0,29 euros por acción abonado por BBVA a sus accionistas con fecha 10 de octubre de 2024, BBVA procedió a ajustar nuevamente la Oferta. De esta forma, igualmente conforme a lo previsto en el Anuncio Previo, la Oferta pasó a ser de una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,29 euros en metálico por cada cinco coma cero uno nueve seis (5,0196) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada.

De conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores (el Real Decreto 1066/2007), la Oferta está sujeta a la autorización preceptiva de la CNMV. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 10/2014 y en el Real Decreto 84/2015, la adquisición por parte de BBVA del control de la Sociedad Afectada resultante de la Oferta está sujeta al deber de notificación previa al Banco de España y a la obtención de la no oposición del Banco Central Europeo (condición que fue satisfecha el 5 de septiembre de 2024 tal y como se describe posteriormente).

Adicionalmente, la Oferta también está sujeta al cumplimiento de las condiciones especificadas en el Anuncio Previo, en concreto (i) la aceptación de la Oferta por titulares de acciones que representen, al menos, el 50,01 por ciento del capital social de la Sociedad Afectada, (ii) la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BBVA de la ampliación de su capital social mediante emisión de nuevas acciones ordinarias con aportaciones no dinerarias en la cuantía suficiente para atender la contraprestación en acciones ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada (condición que fue satisfecha el 5 de julio de 2024 tal y como se describe a continuación), (iii) la autorización, expresa o tácita, de la concentración económica resultante de la Oferta por parte de las autoridades de defensa de la competencia españolas y (iv) la autorización, expresa o tácita, de la adquisición indirecta del control de la filial bancaria de la Sociedad Afectada en el Reino Unido, TSB Bank PLC, por parte de la Prudential Regulation Authority ("PRA") del Reino Unido (condición que fue satisfecha el 2 de septiembre de 2024 tal y como se describe a continuación).

El 5 de julio de 2024, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA aprobó, con un 96% de votos a favor, aumentar el capital social de BBVA hasta en un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 1.126.339.845 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas para atender íntegramente la contraprestación en acciones ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada.

El 3 de septiembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de información privilegiada, que había recibido, con fecha 2 de septiembre de 2024, la autorización de la PRA a la toma de control indirecto por parte de BBVA de TSB Bank PLC como consecuencia de la Oferta.

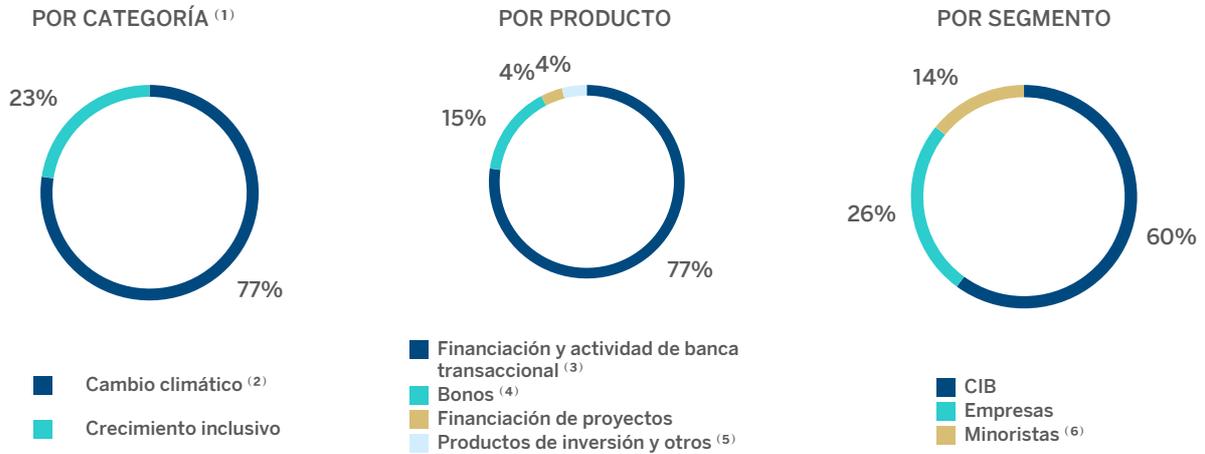
El 5 de septiembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de información privilegiada, que había recibido la decisión de no oposición del Banco Central Europeo a la toma de control de la Sociedad Afectada por parte de BBVA como resultado de la Oferta.

La Oferta está pendiente de la autorización de la CNMV y de la autorización de concentración económica resultante de la Oferta por parte de las autoridades de defensa de la competencia españolas. Los términos detallados de la Oferta se establecerán en el folleto, que fue presentado a CNMV junto con la solicitud de autorización de la Oferta de fecha 24 de mayo de 2024, y se publicará tras obtener la preceptiva autorización de la CNMV.

Sostenibilidad

Canalización de negocio sostenible

DESGLOSE DE NEGOCIO SOSTENIBLE (PORCENTAJE SOBRE EL IMPORTE CANALIZADO 2018-SEPTIEMBRE 2024)



(1) En aquellos casos en que no es factible o no se dispone de información suficiente que permita una distribución exacta entre las categorías de cambio climático y crecimiento inclusivo, se realizan estimaciones internas basadas en la información disponible.

(2) Incluye también Capital Natural.

(3) Fundamentalmente incluye productos cuyos fondos se destinan a actividades consideradas sostenibles (de acuerdo con estándares tanto internos como de mercado, la normativa existente y las mejores prácticas), productos destinados a clientes considerados sostenibles en función de sus ingresos provenientes de actividades sostenibles (de acuerdo con la normativa existente y/o estándares internos) o de acuerdo con certificaciones a nivel de empresa de reconocido prestigio en el mercado, así como productos vinculados a la sostenibilidad (de acuerdo con estándares tanto internos como de mercado y las mejores prácticas), tales como aquellos ligados a indicadores medioambientales y/o sociales.

(4) Bonos verdes, sociales, sostenibles o vinculados a la sostenibilidad en los que BBVA actúa como *bookrunner*.

(5) Productos de inversión art. 8 o 9 bajo Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR, en sus siglas en inglés) o criterios similares fuera de la UE gestionados, intermediados o comercializados por BBVA. "Otros" incluye depósitos bajo el Marco de Banca Transaccional Sostenible hasta su sustitución por el Marco CIB de Productos Sostenibles (ambos Marcos publicados en la web del banco), pólizas de seguros relacionadas con eficiencia energética y crecimiento inclusivo y *autorenting* de vehículos eléctricos, principalmente.

(6) Incluye la actividad de la Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA), que no forma parte del Grupo consolidado y que ha canalizado en el periodo de 2018 hasta septiembre de 2024 alrededor de 8.700 millones de euros para el apoyo con microcréditos a emprendedores vulnerables.

Respecto al objetivo de movilización de 300.000 millones de euros entre 2018 y 2025² como parte de la estrategia de sostenibilidad, el Grupo BBVA ha canalizado un total aproximado de 276.000 millones de euros³ en negocio sostenible entre 2018 y septiembre de 2024, de los que aproximadamente el 77% corresponden al ámbito de impulsar la lucha contra el cambio climático y el restante 23% para promover un crecimiento inclusivo.

Durante los primeros nueve meses de 2024 se han canalizado alrededor de 71.000 millones de euros, de los cuales aproximadamente 26.000 millones de euros corresponden al tercer trimestre de 2024. Esta canalización representa un incremento de alrededor del 44% con respecto al mismo periodo del año 2023.

Del importe canalizado en los primeros nueve meses de 2024, alrededor 9.000 millones de euros se ha dirigido al negocio minorista, lo que supone un crecimiento del 41% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Durante el tercer trimestre, se han canalizado alrededor de 4.000 millones de euros. BBVA ha continuado impulsando soluciones digitales personalizadas dirigidas al mercado de gran consumo, ofreciendo al cliente minorista una visión del ahorro potencial que puede obtener al adoptar medidas de ahorro energético en sus hogares y transporte. Destaca el buen comportamiento de la canalización relacionada con la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos con un total de alrededor de 192 millones de euros financiados, que representan un crecimiento de un 106% en relación al mismo periodo del año anterior.

Entre enero y septiembre de 2024, la unidad de negocio de empresas ha canalizado alrededor de 24.000 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 55% en comparación con el mismo periodo del año anterior. De esta cifra corresponden al tercer trimestre de 2024 aproximadamente 9.000 millones de euros, mientras se ha continuado asesorando a los clientes de empresas en soluciones sostenibles que permiten potenciales ahorros económicos con foco en temas transversales, tales como la eficiencia energética, la renovación de flotas de vehículos o la reducción de la huella hídrica. En este sentido, cabe destacar la financiación destinada a capital natural (*agribusiness*, agua y economía circular) con alrededor de 599 millones de euros, lo que representa un incremento de un 59% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

² A los efectos del Objetivo 2025, se considera como canalización toda movilización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los *Green Bond Principles*, los *Social Bond Principles* y los *Sustainability Linked Bond Principles* de la *International Capital Markets Association*, así como los *Green Loan Principles*, *Social Loan Principles* y *Sustainability Linked Loan Principles* de la *Loan Market Association*, la normativa existente y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha movilización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes).

³ El importe canalizado recoge tanto operaciones de financiación, intermediación, inversión, como fuera de balance o seguros. Estas operaciones tienen fechas de vencimiento o de amortización contractuales, por lo que dicho importe acumulado no representa el importe reconocido en balance.

CIB ha canalizado entre enero y septiembre de 2024 alrededor de 37.000 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 38% con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante el último trimestre, se han movilizado alrededor de 13.000 millones de euros. BBVA ha continuado impulsando en el segmento mayorista la financiación de tecnologías limpias y de proyectos de energías renovables, así como el *confirming* vinculado a la sostenibilidad, entre otras líneas estratégicas. Destaca la financiación de proyectos de energías renovables, que aportó alrededor de 690 millones de euros durante el tercer trimestre, lo que supone más del doble en relación al mismo periodo del año anterior, siendo fundamental la aportación de Estados Unidos, que canaliza más de la mitad en este apartado.

Avances relevantes en el ámbito de la sostenibilidad

- **Creación de una oficina de representación en Houston con el objetivo de liderar la financiación de la transición energética en Estados Unidos**

En el marco de la primera edición de la Houston Energy & Climate Week, el Grupo BBVA ha anunciado la apertura de una nueva oficina en Houston con el objetivo de liderar la financiación de la transición energética en Estados Unidos. Este impulso a la sostenibilidad forma parte de los planes de crecimiento del Grupo BBVA en dicho país.

La estrategia de sostenibilidad de BBVA en Estados Unidos se enfoca en apoyar a empresas del sector de la energía y a aquellas que promueven el desarrollo sostenible, incluyendo a las tecnologías de generación de energía renovables tradicionales, eólica y solar, y a las nuevas tecnologías climáticas *cleantech*, por ejemplo, sistemas de almacenamiento de energía, hidrógeno y captura de carbono entre otras. Además BBVA apoya a otros ámbitos tales como vehículos eléctricos, eficiencia energética y economía circular.

Adicionalmente, la estrategia incluye acompañar a empresas en la transformación de su modelo de negocio hacia alternativas más sostenibles con soluciones de financiación y asesoramiento. Estos planes contribuirán a la consecución del objetivo global de negocio sostenible de BBVA.

La nueva oficina de BBVA en Houston se suma a los equipos de financiación de la innovación en tecnologías limpias o *cleantech* que trabajan en Nueva York, Londres y Madrid.

Entorno macroeconómico

El crecimiento económico se mantiene relativamente dinámico, principalmente en Estados Unidos y en el sector de servicios, y la inflación se ha moderado en los últimos meses. Estas tendencias se dan en un contexto en que, por un lado, los todavía elevados tipos de interés han contribuido a una suavización gradual de la demanda y a un menor dinamismo en los mercados laborales, y, por otro lado, las condiciones de oferta han mejorado, debido a la caída del precio de las materias primas, el aumento de la oferta laboral y las señales de mayor productividad en Estados Unidos, entre otros factores.

A pesar de la reciente resiliencia, lo más probable, según BBVA Research, es que una moderación adicional de la demanda allane el camino para un crecimiento moderado del PIB global y una desaceleración adicional de la inflación a lo largo de los próximos meses. El crecimiento mundial alcanzaría un 3,1% en 2024 y un 3,3% en 2025, sin cambios respecto a las previsiones anteriores. En Estados Unidos, se espera que el crecimiento se suavice, pero los datos, que han resultado mejores que los previstos en los últimos meses, respaldan una revisión al alza de las previsiones de crecimiento del PIB hasta un 2,5% en 2024 y un 2,1% en 2025 (respectivamente, 30 y 20 puntos básicos por encima de las previsiones anteriores). En la Eurozona, las previsiones de crecimiento se mantienen sin cambios en 0,7% para 2024 y 1,4% para 2025. La actividad se mantendría relativamente débil, pero se recuperaría de manera gradual gracias a una paulatina caída de los tipos de interés y de la inflación. En China, a pesar de la desaceleración observada en los últimos meses y de una serie de desafíos estructurales, los crecientes estímulos monetarios, fiscales y regulatorios posiblemente ayudarán a sostener el crecimiento económico en niveles próximos al 4,6% en 2024 y al 4,2% en 2025, previsiones sin cambio respecto a las anteriores.

En este contexto, las caídas recientes de la inflación han afianzado los procesos de relajación monetaria en la mayoría de áreas geográficas. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha dado inicio a un ciclo de recortes de los tipos de interés con una revisión a la baja de los tipos de referencia en 50 puntos básicos hasta el 5,0% en septiembre. En la Eurozona, el Banco Central Europeo (en adelante BCE) ha reducido los tipos de la facilidad de depósitos desde el 4,0% a principios de junio hasta el 3,25% en octubre. Lo más probable, según BBVA Research, es que en ambas regiones los tipos de interés se sigan recortando de manera gradual durante los próximos meses, hasta que converjan a aproximadamente el 3,0% en Estados Unidos y el 2,5% en la Eurozona, niveles más elevados que los observados en los años anteriores a la pandemia del coronavirus.

Los riesgos para el crecimiento y la inflación están ahora más equilibrados. Por un lado, la ralentización de los mercados laborales y los desafíos estructurales de China generan temores de una desaceleración brusca de la actividad. Por otro lado, el dinamismo de la demanda, el tono de la política fiscal y las tensiones geopolíticas mantienen vivos los riesgos de inflación elevada.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024 (PORCENTAJE. VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: estimaciones de BBVA Research.

Grupo

Evolución trimestral de los resultados

El resultado alcanzado por el grupo BBVA en el tercer trimestre de 2024 se situó en 2.627 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 6,7% por encima del trimestre precedente excluyendo el impacto de la variación de las divisas (si se incluye dicho impacto, la variación se sitúa en el -6,0%). Este crecimiento se fundamenta en la solidez del margen bruto, que se incrementó un 5,4% durante el tercer trimestre, apoyado en el crecimiento de las comisiones en prácticamente todas las áreas de negocio y en la reducción del impacto negativo por hiperinflación. Lo anterior, compensó con holgura el incremento de los gastos de explotación y de las provisiones.

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

	2024				2023		
	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	5.868	6.481	6.512	5.246	6.434	5.768	5.642
Comisiones netas	1.912	1.955	1.887	1.694	1.685	1.470	1.439
Resultados de operaciones financieras	1.044	1.114	772	753	658	334	438
Otros ingresos y cargas de explotación	(107)	(324)	(952)	(255)	(820)	(383)	(561)
Margen bruto	8.716	9.227	8.218	7.438	7.956	7.189	6.958
Gastos de explotación	(3.330)	(3.477)	(3.383)	(3.068)	(3.303)	(2.922)	(3.016)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.810)</i>	<i>(1.855)</i>	<i>(1.778)</i>	<i>(1.693)</i>	<i>(1.756)</i>	<i>(1.530)</i>	<i>(1.551)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.154)</i>	<i>(1.238)</i>	<i>(1.229)</i>	<i>(1.025)</i>	<i>(1.169)</i>	<i>(1.054)</i>	<i>(1.127)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(366)</i>	<i>(384)</i>	<i>(375)</i>	<i>(349)</i>	<i>(378)</i>	<i>(337)</i>	<i>(339)</i>
Margen neto	5.386	5.751	4.835	4.370	4.654	4.267	3.942
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.440)	(1.479)	(1.361)	(1.225)	(1.210)	(1.025)	(968)
Provisiones o reversión de provisiones	(61)	19	(57)	(163)	(81)	(115)	(14)
Otros resultados	(19)	31	40	(49)	2	50	(16)
Resultado antes de impuestos	3.867	4.322	3.458	2.932	3.365	3.178	2.944
Impuesto sobre beneficios	(1.135)	(1.374)	(1.151)	(799)	(1.226)	(1.028)	(950)
Resultado del ejercicio	2.732	2.949	2.307	2.133	2.139	2.150	1.994
Minoritarios	(105)	(154)	(107)	(75)	(56)	(118)	(148)
Resultado atribuido	2.627	2.794	2.200	2.058	2.083	2.032	1.846
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,44	0,47	0,37	0,34	0,34	0,34	0,30
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,44	0,47	0,36	0,33	0,33	0,33	0,29

⁽¹⁾ Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

Evolución interanual de los resultados

El Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 7.622 millones de euros entre enero y septiembre de 2024, nuevamente impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, es decir, del margen de intereses y las comisiones netas, que en conjunto y excluyendo el impacto de la variación de las divisas crecieron un 17,6% (+9,7% sin excluir dicho impacto). Estos resultados suponen un incremento del 27,9% con respecto al mismo periodo del año anterior e incluyen el registro del importe total anual desembolsado del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito⁴ por 285 millones de euros, incluidos en la línea de otros ingresos y cargas de explotación de la cuenta de resultados.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	Ene.-Sep. 24	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 23
Margen de intereses	18.861	5,7	13,9	17.843
Comisiones netas	5.754	25,3	31,6	4.594
Resultados de operaciones financieras	2.930	104,9	145,6	1.430
Otros ingresos y cargas de explotación	(1.383)	(21,6)	(27,6)	(1.763)
Margen bruto	26.161	18,4	29,4	22.104
Gastos de explotación	(10.189)	10,3	16,6	(9.241)
<i>Gastos de personal</i>	(5.443)	12,5	19,2	(4.837)
<i>Otros gastos de administración</i>	(3.621)	8,1	15,3	(3.350)
<i>Amortización</i>	(1.125)	6,8	8,7	(1.054)
Margen neto	15.972	24,2	39,1	12.863
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(4.279)	33,6	37,1	(3.203)
Provisiones o reversión de provisiones	(99)	(52,9)	(45,6)	(210)
Otros resultados	53	44,0	41,9	37
Resultado antes de impuestos	11.647	22,8	41,8	9.487
Impuesto sobre beneficios	(3.659)	14,2	30,1	(3.204)
Resultado del ejercicio	7.987	27,1	47,9	6.283
Minoritarios	(366)	13,7	211,3	(322)
Resultado atribuido	7.622	27,9	44,2	5.961
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	1,28			0,98
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	1,27			0,96

⁽¹⁾ Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

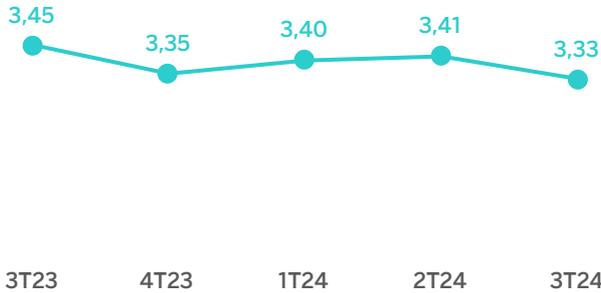
Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. Al comparar dos fechas o periodos en el presente 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. Para ello, se utiliza el tipo de cambio promedio de la divisa de cada área geográfica del periodo más reciente para ambos periodos, salvo para aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se emplea el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

El margen de intereses acumulado a 30 de septiembre de 2024 se situó por encima del mismo periodo del año anterior (+13,9%), con crecimiento en todas las áreas de negocio a excepción de Turquía, como resultado del dinamismo que ha mostrado la actividad crediticia durante los primeros nueve meses del año. Destaca la buena evolución de América del Sur y España.

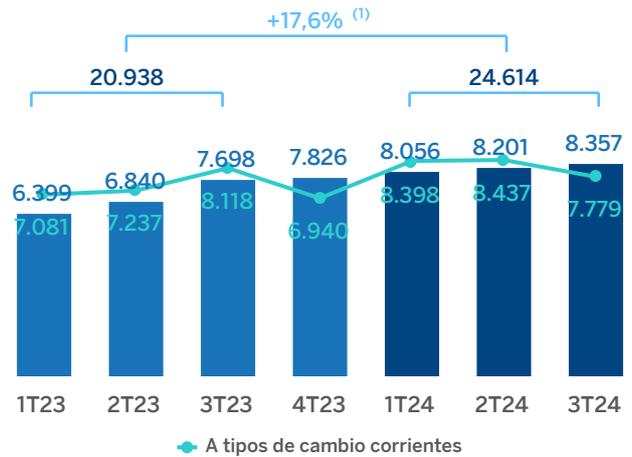
Evolución positiva de la línea de comisiones netas, que se incrementó un 31,6% en términos interanuales por el favorable comportamiento de medios de pago y, en menor medida, de gestión de activos. Sobresale muy por encima del resto de áreas de negocio, la aportación de Turquía.

⁴ En cumplimiento de la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, que establece la obligatoriedad de satisfacer una prestación patrimonial de carácter público y naturaleza no tributaria durante los años 2023 y 2024 para las entidades de crédito que operen en territorio español cuya suma de ingresos por intereses y comisiones correspondiente al año 2019 sea igual o superior a 800 millones de euros.

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



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

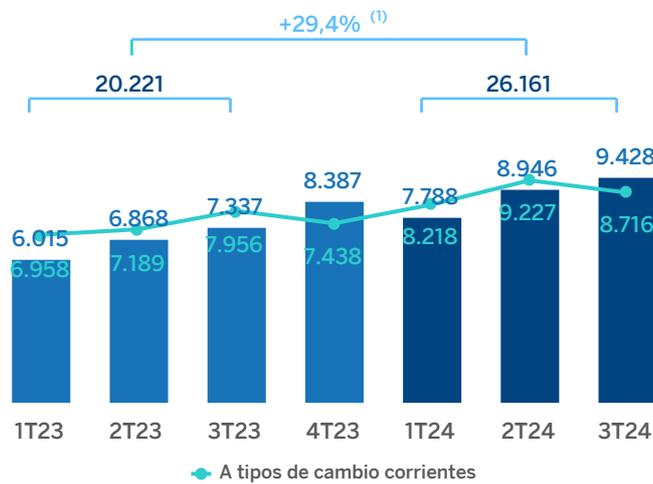


⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +9,7%.

El ROF registró a cierre de septiembre de 2024 un crecimiento del 145,6%, explicado principalmente por los resultados favorables por coberturas de las posiciones en divisas, especialmente del peso mexicano, registradas en el Centro Corporativo y, en menor medida, por el comportamiento positivo de esta línea en todas las áreas, destacando España y México apoyados por la aportación de Global Markets.

La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 30 de septiembre de 2024 un resultado que mejora frente al del mismo periodo del año anterior, a pesar de recoger un impacto más negativo por hiperinflación en Argentina y un incremento en el importe desembolsado en concepto del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito en el presente ejercicio. Lo anterior se ve compensado por un menor impacto por hiperinflación en Turquía, el cese de las contribuciones al Fondo Único de Resolución europeo al haber finalizado la fase de construcción del mismo⁵ y una evolución favorable de los resultados del negocio de seguros.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +18,4%.

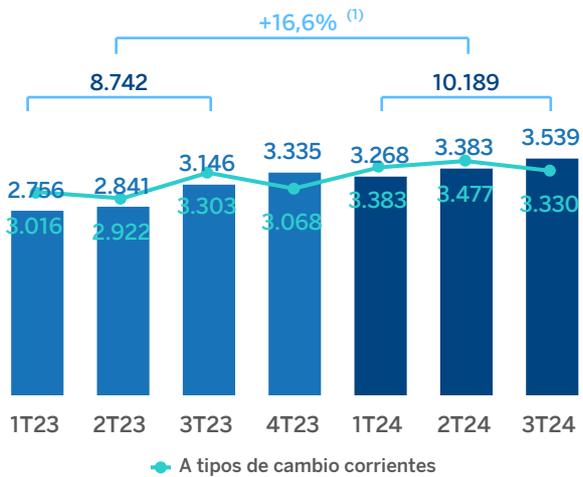
En términos interanuales el incremento de los gastos de explotación a nivel Grupo se situó en 16,6%, tasa que se sitúa por debajo de la inflación que se observa en los países donde el Grupo tiene presencia (21,1% de media en los últimos 12 meses⁶).

Gracias al destacado crecimiento del margen bruto (+29,4%, notablemente superior al crecimiento de los gastos de explotación), el ratio de eficiencia se situó en el 38,9% a 30 de septiembre de 2024 con una mejora de 429 puntos básicos con respecto al ratio a 30 de septiembre de 2023.

⁵ El Fondo Único de Resolución, cuyos fondos se destinarían a la resolución de entidades financieras en determinadas circunstancias, ha ido incrementándose durante un periodo transitorio de ocho años (2016-2023) con el objetivo de alcanzar al menos el 1% de los depósitos cubiertos de los Estados miembros que integran el Mecanismo Único de Resolución a finales de 2023.

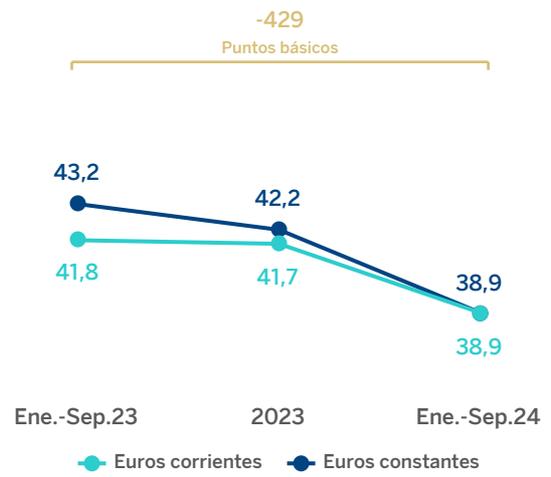
⁶ Ponderado por gastos de explotación y excluyendo Venezuela.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +10,3%.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



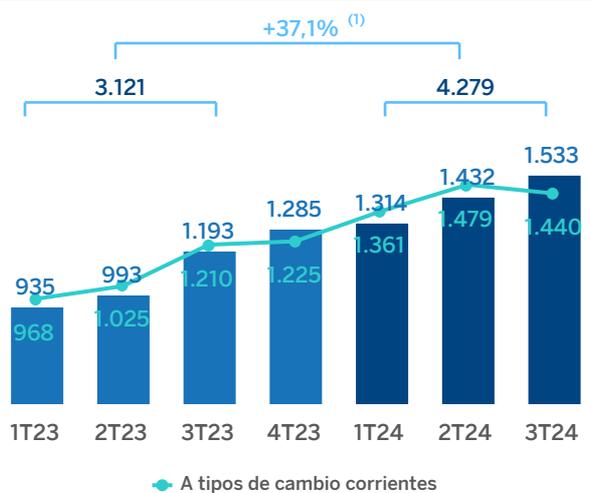
El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de septiembre de 2024 en un 37,1% por encima del mismo periodo del año anterior, debido al mayor foco en el crecimiento en los productos minoristas, los de mayor rentabilidad en los últimos ejercicios, así como al momento del ciclo económico en el que están algunas áreas geográficas del Grupo. Todas las áreas de negocio requirieron mayores saneamientos crediticios, destacando México y América del Sur.

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



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

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +33,6%.

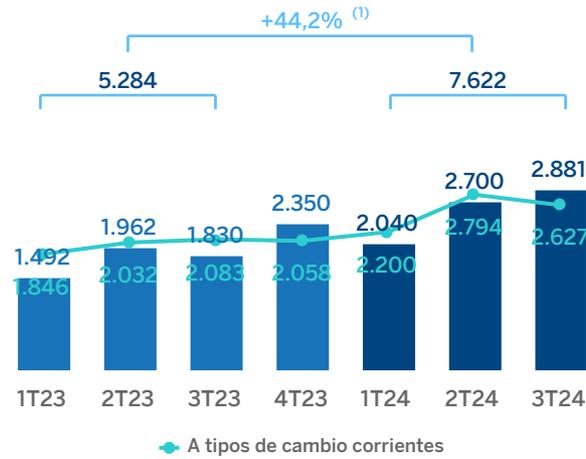
La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 30 de septiembre de 2024 menores dotaciones con respecto al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en Turquía.

Por su parte, la línea de otros resultados cerró septiembre de 2024 con un saldo de 53 millones de euros, que comparan favorablemente con el resultado del año anterior al recoger el impacto positivo por la revalorización de bienes inmuebles en Turquía y la reversión, registrada en el Centro Corporativo, del deterioro correspondiente a inversiones en empresas asociadas.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA generó un resultado atribuido de 7.622 millones de euros entre enero y septiembre del año 2024, que compara muy positivamente con el resultado del mismo periodo del año anterior (+44,2%). Estos sólidos resultados se apoyan en la favorable evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, que logran compensar los mayores gastos de explotación y el incremento de los saneamientos por deterioro de activos financieros.

Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados, a cierre de septiembre de 2024 de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 2.866 en España, 4.193 en México, 433 en Turquía, 471 en América del Sur y 402 en Resto de Negocios.

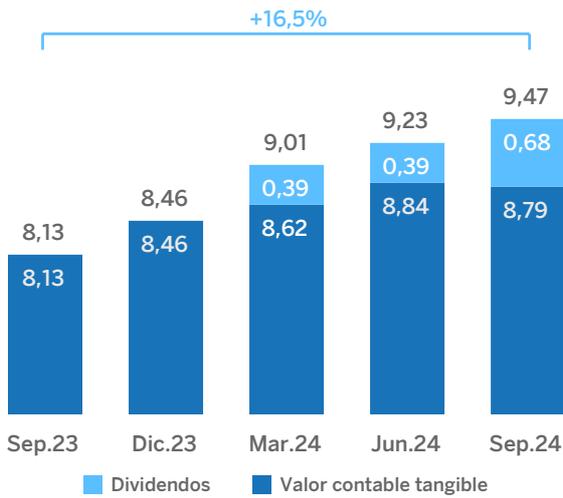
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +27,9%.

El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, continuar generando valor, como indica el crecimiento del valor contable por acción y dividendos, que se sitúa a cierre de septiembre de 2024 un 16,5% por encima de la misma fecha del año anterior.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS (EUROS)



Nota general: reponiendo los dividendos pagados en el periodo. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)

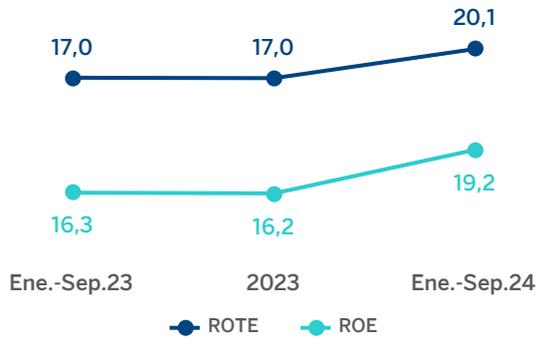


Nota general: Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento al final de este informe.

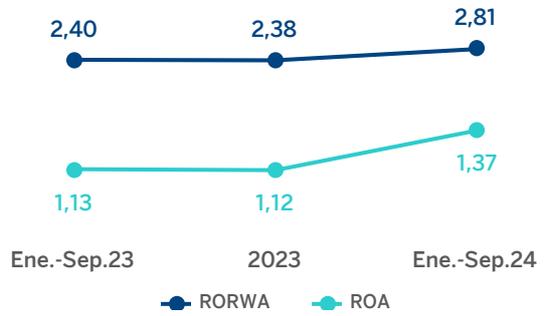
(1) La variación interanual del BPA ajustado se sitúa en 30,1%

Por último, los indicadores de rentabilidad del Grupo mejoraron en términos interanuales, apoyados en la favorable evolución de los resultados.

ROE Y ROTE (PORCENTAJE)



ROA Y RORWA (PORCENTAJE)



Balance y actividad

Lo más relevante de la evolución de las cifras de balance y actividad del Grupo a 30 de septiembre de 2024 se resume a continuación:

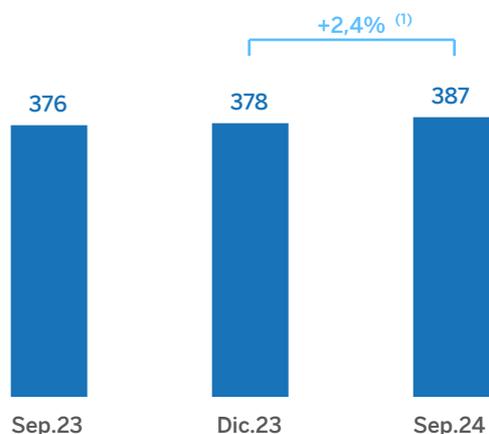
- La cifra de préstamos y anticipos a la clientela registró un crecimiento del 2,4% con respecto al cierre de diciembre de 2023, especialmente favorecido por la evolución de los préstamos a empresas (+4,6% a nivel Grupo), y por el comportamiento positivo de los préstamos a particulares, destacando los créditos al consumo y las tarjetas de crédito que, en conjunto crecieron un 2,6%.
- Los recursos de clientes presentaron un crecimiento del 7,4% con respecto al cierre del año anterior, impulsados por la evolución de los recursos fuera de balance (+11,4%, destacando el buen desempeño en España y Turquía) y por el crecimiento de los depósitos de la clientela (+5,9%).

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)				
	30-09-24	Δ %	31-12-23	30-09-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	58.588	(22,3)	75.416	66.859
Activos financieros mantenidos para negociar	127.551	(9,6)	141.042	134.804
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	9.560	9,4	8.737	8.490
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	869	(9,0)	955	939
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	59.961	(3,6)	62.205	63.792
Activos financieros a coste amortizado	475.861	5,3	451.732	446.046
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	31.615	28,4	24.627	21.674
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	386.731	2,4	377.643	376.336
<i>Valores representativos de deuda</i>	57.515	16,3	49.462	48.036
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	973	(0,3)	976	926
Activos tangibles	9.351	1,1	9.253	9.385
Activos intangibles	2.322	(1,7)	2.363	2.310
Otros activos	24.304	6,2	22.878	24.184
Total activo	769.341	(0,8)	775.558	757.736
Pasivos financieros mantenidos para negociar	98.313	(19,2)	121.715	118.276
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	14.443	8,6	13.299	12.862
Pasivos financieros a coste amortizado	571.381	2,5	557.589	544.853
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	48.547	(19,6)	60.349	60.140
<i>Depósitos de la clientela</i>	437.834	5,9	413.487	403.861
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	67.325	(2,0)	68.707	65.241
<i>Otros pasivos financieros</i>	17.676	17,5	15.046	15.612
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	10.970	(9,4)	12.110	11.260
Otros pasivos	17.461	12,1	15.580	17.032
Total pasivo	712.568	(1,1)	720.293	704.283
Intereses minoritarios	3.883	8,9	3.564	3.703
Otro resultado global acumulado	(17.647)	8,6	(16.254)	(16.213)
Fondos propios	70.536	3,8	67.955	65.963
Patrimonio neto	56.772	2,7	55.265	53.453
Total pasivo y patrimonio neto	769.341	(0,8)	775.558	757.736
Pro memoria:				
Garantías concedidas	63.571	5,9	60.019	57.520

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)				
	30-09-24	Δ %	31-12-23	30-09-23
Sector público	21.823	(6,2)	23.269	23.178
Particulares	169.967	1,1	168.123	167.675
Hipotecario	92.707	(0,7)	93.358	93.306
Consumo	43.211	1,2	42.695	42.498
Tarjetas de crédito	22.779	5,4	21.609	21.350
Otros préstamos	11.269	7,7	10.461	10.521
Empresas	191.511	4,6	183.076	182.766
Créditos dudosos	14.590	1,0	14.444	13.947
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	397.891	2,3	388.912	387.565
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(11.160)	(1,0)	(11.269)	(11.229)
Préstamos y anticipos a la clientela	386.731	2,4	377.643	376.336

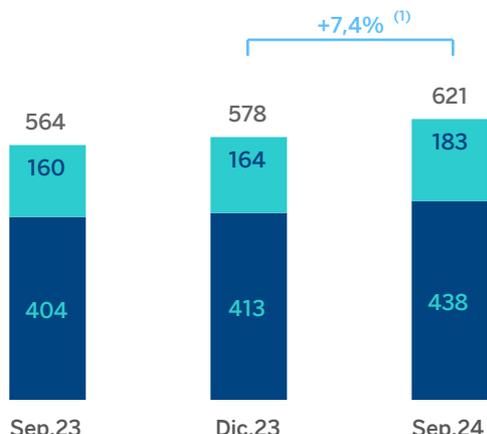
⁽¹⁾ Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 30 de septiembre de 2024, 31 de diciembre de 2023 y 30 de septiembre de 2023 el saldo remanente era de 114, 142 y 153 millones de euros, respectivamente.

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



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

RECURSOS DE CLIENTES (MILES DE MILLONES DE EUROS)



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

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)				
	30-09-24	Δ %	31-12-23	30-09-23
Depósitos de la clientela	437.834	5,9	413.487	403.861
Depósitos a la vista	314.916	(0,8)	317.543	309.847
Depósitos a plazo	102.454	11,9	91.524	90.102
Otros depósitos	20.464	n.s.	4.420	3.911
Otros recursos de clientes	183.057	11,4	164.367	160.485
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas ⁽¹⁾	147.613	12,0	131.849	128.985
Fondos de pensiones	30.662	8,2	28.326	27.304
Otros recursos fuera de balance	4.782	14,1	4.192	4.196
Total recursos de clientes	620.891	7,4	577.853	564.346

⁽¹⁾ Incluye las carteras gestionadas en España, México, Colombia y Perú (provisional).

Capital y accionistas

Base de capital

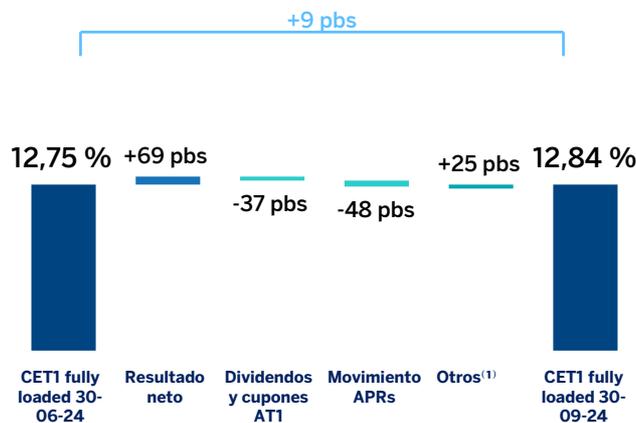
El ratio CET1 *fully loaded* del Grupo BBVA se ha situado en el 12,84% a 30 de septiembre de 2024, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,13%⁷), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

Durante el tercer trimestre del año, el ratio CET1 *fully loaded* del Grupo se ha incrementado en 9 puntos básicos con respecto al nivel de junio (12,75%).

La fuerte generación de resultados neta de las remuneraciones a accionistas y retribuciones de instrumentos de capital (CoCos), generó una contribución de 32 puntos básicos en el ratio de CET1, que, junto con la compensación en patrimonio del efecto negativo en resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria neta en las economías hiperinflacionarias, permitió prácticamente absorber el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR) derivados del crecimiento orgánico de la actividad en términos constantes (consumo de -48 puntos básicos), en línea con la estrategia del Grupo de seguir fomentando el crecimiento rentable.

Por su parte, de entre el resto de impactos, adicionalmente al referido de las economías hiperinflacionarias, cabe resaltar los asociados a las variables de mercado, que generaron una contribución de 6 puntos básicos de ratio, donde sobresale la valoración de las carteras de renta fija parcialmente compensada por la evolución negativa en el trimestre debida al comportamiento de las principales divisas (destacando el impacto por la evolución del peso mexicano).

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL RATIO CET1 FULLY LOADED



⁽¹⁾ Incluye, entre otros, efecto tipo de cambio, valoración de las carteras HTC&S, intereses minoritarios, y un incremento positivo de "Otro resultado global acumulado" que compensa el impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria neta en economías hiperinflacionarias.

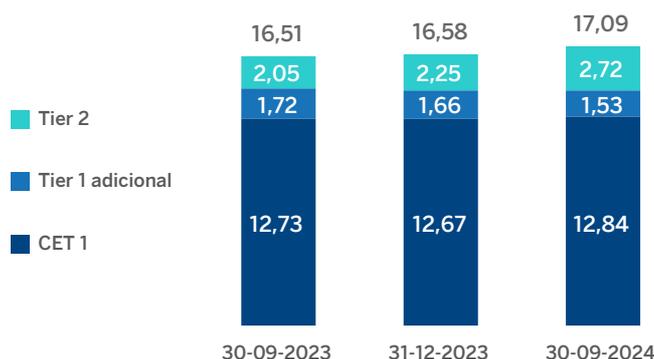
El ratio AT1 *fully loaded* presenta una variación de -1 puntos básicos con respecto al 30 de junio de 2024.

Por su parte, el ratio *Tier 2 fully loaded* se incrementó 25 puntos básicos en el trimestre. Cabe destacar que en el trimestre se realizó una emisión por 1.000 millones de euros de valor nominal.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio total de fondos propios *fully loaded* consolidado se sitúa, a 30 de septiembre de 2024, en el 17,09%, por encima del requerimiento de capital total (13,29%).

⁷ Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 30 de junio de 2024.

RATIOS DE CAPITAL FULLY LOADED (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	Phased-in ⁽¹⁾			Fully loaded ⁽¹⁾		
	30-09-24 ⁽²⁾	31-12-23	30-09-23	30-09-24 ⁽²⁾	31-12-23	30-09-23
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	48.715	46.116	45.567	48.715	46.116	45.567
Capital de nivel 1 (Tier 1)	54.503	52.150	51.735	54.503	52.150	51.735
Capital de nivel 2 (Tier 2)	10.341	8.182	7.350	10.341	8.182	7.350
Capital total (Tier 1+Tier 2)	64.844	60.332	59.085	64.844	60.332	59.085
Activos ponderados por riesgo	379.519	363.915	357.972	379.519	363.915	357.972
CET1 (%)	12,84	12,67	12,73	12,84	12,67	12,73
Tier 1 (%)	14,36	14,33	14,45	14,36	14,33	14,45
Tier 2 (%)	2,72	2,25	2,06	2,72	2,25	2,06
Ratio de capital total (%)	17,09	16,58	16,51	17,09	16,58	16,51

⁽¹⁾ 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). Para los periodos presentados, no existen diferencias entre los ratios *phased-in* y *fully loaded* por el mencionado tratamiento transitorio.

⁽²⁾ Datos provisionales.

A 30 de septiembre de 2024, el ratio de apalancamiento *phased-in* se sitúa en el 6,60%⁸ (6,60% en términos *fully loaded*), disminuyendo en 17 puntos básicos respecto a junio de 2024.

RATIO DE APALANCAMIENTO (FULLY LOADED)

	30-09-24	31-12-2023	30-09-23
Exposición al ratio de apalancamiento (<i>fully loaded</i>) (millones de euros)	825.479	797.888	784.906
Ratio de apalancamiento (<i>fully loaded</i>) (%)	6,60	6,54	6,59

En lo que respecta a los ratios⁹ de MREL alcanzados a 30 de septiembre de 2024, éstos se sitúan en 28,82% y 11,47%, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 22,88% y 9,10%, respectivamente. A continuación, se presenta una tabla resumen:

MREL

	30-09-24	31-12-23	30-09-23
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	62.439	56.603	56.513
Total de APRs del grupo de resolución (millones de euros)	216.669	214.757	207.953
Ratio en APRs (%)	28,82	26,36	27,18
Exposición total a efectos del cálculo <i>Leverage</i> (millones de euros)	544.565	517.470	499.602
Ratio en <i>Leverage</i> (%)	11,47	10,94	11,31

Nota general: No incluye el requerimiento combinado de colchones de capital, CBR por sus siglas en inglés (*Combined Buffer Requirement*).

⁸ Ratio *leverage* del Grupo es provisional a fecha de publicación de este informe.

⁹ Calculados a nivel subconsolidado de acuerdo con la estrategia de resolución MPE 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. Esto implica que estos ratios se calculan en base al perímetro subconsolidado del grupo de resolución. Ratios provisionales a fecha de publicación de este informe.

El 27 de marzo de 2024 el Grupo hizo público que había recibido una comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL 22,79%¹⁰. Adicionalmente, BBVA debe alcanzar, también a partir del 27 de marzo de 2024, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento del 8,48% (el "MREL en RA")¹¹. Estos requerimientos no incluyen el requisito combinado de capital vigente, el cual, de acuerdo con la normativa vigente y criterio supervisor, se sitúa en 3,65%¹². Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, 30 de septiembre de 2024, el Grupo cumple con los citados requisitos.

Igualmente, con el objetivo de reforzar el cumplimiento de dichos requisitos, BBVA ha realizado varias emisiones de deuda en los primeros nueve meses del año 2024. Para más información sobre las emisiones realizadas, véase la sección de "Riesgos estructurales" dentro del capítulo "Gestión del riesgo".

Remuneración al accionista

En cuanto a la remuneración al accionista, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General de Accionistas el 15 de marzo de 2024, en su punto primero del orden del día, el 10 de abril de 2024 se procedió al pago en efectivo, con cargo a los resultados del ejercicio 2023, de 0,39 euros brutos por cada acción en circulación de BBVA con derecho a percibir dicho importe como retribución adicional al accionista del ejercicio 2023. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2023, teniendo en cuenta que en octubre de 2023 se distribuyeron 0,16 euros brutos por acción, se situó en 0,55 euros brutos por acción. Del mismo modo, el Banco comunicó mediante Información privilegiada de fecha 26 de septiembre de 2024, que el Consejo de Administración de BBVA, había acordado el pago de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2024, por importe de 0,29 euros brutos por acción, la cual fue abonada el 10 de octubre de 2024. Este dividendo se encuentra ya considerado en los ratios de capital del Grupo.

La remuneración total a accionistas incluye además de los pagos en efectivo anteriormente comentados, la remuneración resultante del programa de recompra de acciones propias de BBVA anunciado el pasado 30 de enero de 2024 por un importe máximo de 781 millones de euros, cuya ejecución comenzó el 1 de marzo de 2024. BBVA comunicó la finalización de la ejecución del programa de recompra al haberse alcanzado el importe monetario máximo, habiéndose adquirido, entre el 4 de marzo y 9 de abril de 2024, un número total de 74.654.915 acciones propias representativas, aproximadamente, del 1,28% del capital social de BBVA en dicha fecha. El 24 de mayo de 2024, BBVA comunicó, mediante Otra Información Relevante, la ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 15 de marzo de 2024, en el punto tercero de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 36.580.908,35 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de 74.654.915 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución del programa de recompra de acciones propias y que estaban mantenidas en autocartera.

A 30 de septiembre de 2024, el capital social de BBVA ascendía a 2.824.009.877,85 euros y estaba representado por 5.763.285.465 acciones.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-09-24)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	309.089	43,1	56.867.503	1,0
De 501 a 5.000	320.468	44,7	567.914.234	9,9
De 5.001 a 10.000	47.431	6,6	332.457.596	5,8
De 10.001 a 50.000	36.720	5,1	701.749.064	12,2
De 50.001 a 100.000	2.552	0,4	174.313.163	3,0
De 100.001 a 500.000	1.159	0,2	205.721.282	3,6
De 500.001 en adelante	248	0,03	3.724.262.623	64,6
Total	717.667	100	5.763.285.465	100

Nota: en el caso de acciones de inversores que operan a través de una entidad custodia situada fuera del territorio español, se computa como accionista únicamente a la entidad custodia, que es quien aparece inscrita en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta por lo que el número indicado de accionistas no considera a dichos tenedores.

El 5 de julio de 2024 BBVA celebró una Junta General Extraordinaria de accionistas en Bilbao. Dentro de los acuerdos adoptados por la misma figura aprobar un aumento del capital social de BBVA, S.A. hasta en un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 1.126.339.845 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas a fin de atender la contraprestación en especie de la oferta pública voluntaria de adquisición de hasta el 100% de las acciones de Banco de Sabadell, S.A. formulada por BBVA.

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

¹¹ El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,78%.

¹² Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 30 de junio de 2024.

Ratings

Durante los primeros nueve meses del año 2024, el *rating* de BBVA ha continuado demostrando su fortaleza y todas las agencias han mantenido la calificación que otorgan en la categoría A. En marzo, Moody's cambió la perspectiva de la deuda sénior preferente a largo plazo a positivo desde estable (manteniendo su *rating* en A3) tras una acción similar en el *rating* del bono soberano español y reflejando las expectativas por parte de la agencia de que los niveles de rentabilidad del banco seguirán siendo elevados y que las presiones sobre la calidad de los activos se mantendrán contenidas. También en marzo, DBRS comunicó el resultado de su revisión anual de BBVA confirmando el *rating* en A (*high*) con perspectiva estable. Adicionalmente, S&P revisó sin cambios el *rating* y la perspectiva de BBVA en junio (A, estable) y, por su parte, Fitch mantuvo sin variación el *rating* y la perspectiva de BBVA (A-, estable) en septiembre. La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

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

⁽¹⁾ *Ratings* asignados a la deuda sénior 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.

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

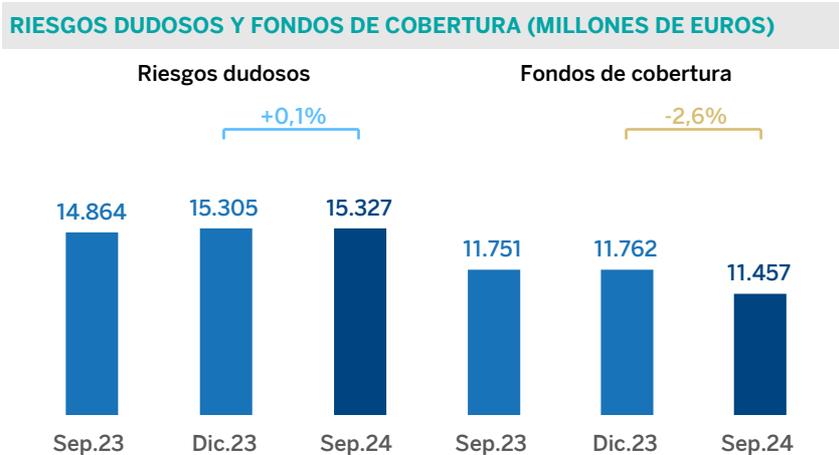
La evolución del entorno macroeconómico durante los primeros nueve meses de 2024 ha sido dispar en las regiones donde el Grupo tiene presencia. En España, las previsiones de crecimiento se han revisado al alza para 2024, la inflación anual ha sido más moderada de lo esperado y el nivel de solvencia y liquidez de los hogares continúan elevados, mientras que en México, se observa menor dinamismo de la actividad en los últimos trimestres, revisándose las perspectivas de crecimiento a la baja. En Turquía continúa la incertidumbre, si bien el crecimiento se mantiene sólido, se observan señales de normalización económica y los indicadores de calidad crediticia del sistema se mantienen en niveles acotados. Por último, América del Sur transita hacia una normalización macroeconómica, con una inflación que se aproxima paulatinamente a las metas fijadas y un crecimiento que converge hacia sus niveles potenciales.

Para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos recogen estimaciones individualizadas y colectivas, teniendo en cuenta las previsiones macroeconómicas acordes con lo descrito por la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del trimestre recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización de las previsiones macroeconómicas, que tienen en cuenta el entorno global actual. Adicionalmente, el Grupo puede complementar las pérdidas esperadas bien por la consideración de *drivers* de riesgo adicionales, o bien por la incorporación de particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, siguiendo un proceso interno formal establecido al efecto.

Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

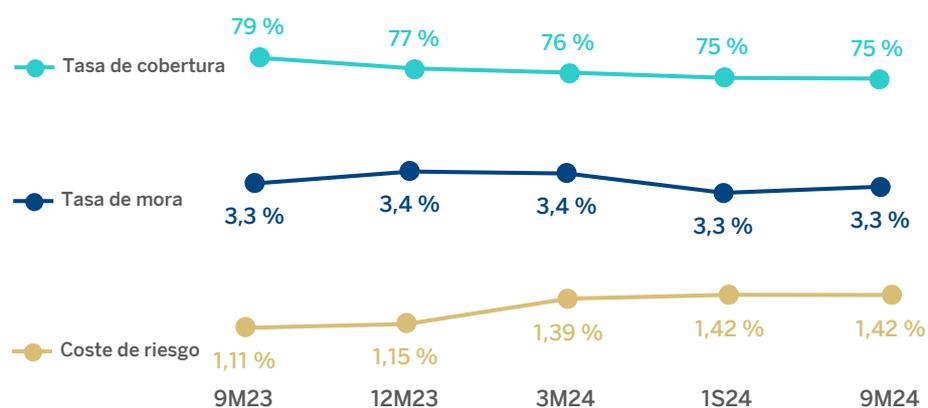
La evolución de las principales métricas de riesgo de crédito del Grupo se resume a continuación:

- El riesgo crediticio descendió un 1,8% en el tercer trimestre del año (+1,8% en términos constantes), afectado por la evolución de las divisas extranjeras, sobre todo en México, y en muy menor medida, por la caída de saldos en España, influenciado en parte por el componente estacional. Excluyendo estas variables, las dinámicas han sido positivas en la mayoría de las áreas geográficas.
- El saldo de dudosos presentó un descenso del 0,7% entre el cierre de junio y de septiembre de 2024 a nivel Grupo, ayudado por la evolución del tipo de cambio (+2,3%, en términos constantes), y la reducción del saldo en España, que se ha visto favorecida por mayores recuperaciones, principalmente en la cartera de hipotecas, y, en términos generales, menores entradas en mora. En sentido contrario, aumentos en términos constantes en el resto de áreas geográficas a excepción de Resto de Negocios, donde los crecimientos se concentraron principalmente en las carteras minoristas.



- La tasa de mora se situó a 30 de septiembre de 2024 en el 3,3%, permaneciendo prácticamente estable en el trimestre y con una mejora de -9 puntos básicos con respecto al cierre de 2023. En el detalle por áreas de negocios, las dinámicas positivas que han mostrado en el trimestre España, Resto de Negocios y América del Sur, contrastan con la evolución al alza de los indicadores en Turquía y México.
- La tasa de cobertura cerró en el 75%, -15 puntos básicos por debajo del trimestre anterior, con descenso en Turquía, Resto de Negocios y América del Sur, y aumentos en España y México.
- El coste de riesgo acumulado a 30 de septiembre de 2024 se situó en el 1,42%, manteniéndose estable con respecto al trimestre precedente, y en línea con las expectativas. Por áreas de negocio, España continúa en niveles del trimestre previo, América del Sur y Resto de Negocios presentaron mejoras en sus indicadores, Turquía continuó con su evolución hacia niveles más normalizados y México se ha visto afectado por la revisión a la baja de las previsiones macroeconómicas.

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



RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	30-09-24	30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23
Riesgo crediticio	461.408	469.687	462.457	448.840	444.984
Stage 1	407.658	414.956	405.765	392.528	394.329
Stage 2	38.423	39.298	40.975	41.006	35.791
Stage 3 (riesgos dudosos)	15.327	15.434	15.716	15.305	14.864
Fondos de cobertura	11.457	11.560	11.943	11.762	11.751
Stage 1	2.083	2.162	2.198	2.142	2.143
Stage 2	1.824	1.911	2.130	2.170	2.198
Stage 3 (riesgos dudosos)	7.550	7.486	7.615	7.450	7.410
Tasa de mora (%)	3,3	3,3	3,4	3,4	3,3
Tasa de cobertura (%) ⁽²⁾	75	75	76	77	79

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

⁽²⁾ La tasa de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, la tasa de cobertura se situaría en 74% a 30 de septiembre de 2024.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	3º Trim. 24 ⁽¹⁾	2º Trim. 24	1er Trim. 24	4º Trim. 23	3er Trim. 23
Saldo inicial	15.434	15.716	15.305	14.864	14.691
Entradas	3.036	2.927	3.184	3.038	2.898
Recuperaciones	(1.730)	(1.500)	(1.530)	(1.373)	(1.538)
Entrada neta	1.307	1.427	1.655	1.665	1.360
Pases a fallidos	(952)	(1.211)	(1.216)	(983)	(830)
Diferencias de cambio y otros	(462)	(498)	(27)	(241)	(357)
Saldo al final del periodo	15.327	15.434	15.716	15.305	14.864
Pro memoria:					
Créditos dudosos	14.590	14.672	14.938	14.444	13.947
Garantías concedidas dudosas	737	761	778	862	918

⁽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 de financiación. En BBVA el modelo de negocio, el marco de apetito al riesgo y la estrategia de financiación están diseñadas para lograr una sólida estructura de financiación, basada en el mantenimiento de depósitos estables de clientes, fundamentalmente minoristas (granulares). Como consecuencia de este modelo, los depósitos cuentan con un elevado grado de aseguramiento en cada una de las áreas geográficas, estando cercano al 55% en España y México. Es importante destacar que, dada la naturaleza del negocio de BBVA, la financiación de la actividad crediticia se realiza fundamentalmente a través de recursos estables de clientes.

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. Así, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 132,7 mil millones de euros, de los cuales el 97% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el ratio de cobertura de liquidez, LCR, por sus siglas en inglés).

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

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

- El LCR exige a los bancos mantener un volumen de activos líquidos de alta calidad suficiente para afrontar un estrés de liquidez durante 30 días. El LCR consolidado del Grupo BBVA se ha mantenido holgadamente por encima del 100% durante los primeros nueve meses del año y se situó en el 150% a 30 de septiembre de 2024. Hay que tener en cuenta, que dada la naturaleza MPE de BBVA, este ratio limita el numerador del LCR de las filiales distintas a BBVA, S.A. al 100% de sus salidas netas, por lo que el ratio resultante está por debajo del de las unidades individuales (el LCR de los principales componentes alcanza en BBVA, S.A. 180%, en México 154% y en Turquía 167%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 184%.
- El ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. El ratio NSFR del Grupo BBVA, se situó en el 130% a 30 de septiembre de 2024.

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. 30-09-24)				
	BBVA, S.A.	México	Turquía	América del Sur
LCR	180 %	154 %	167 %	Todos los países >100
NSFR	122 %	130 %	157 %	Todos los países >100

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

- En BBVA, S.A. se ha mantenido una sólida posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, habiendo devuelto la totalidad del programa TLTRO III, manteniendo en todo momento las métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos. Durante los primeros nueve meses de 2024, la actividad comercial ha sido aproximadamente neutra en términos de liquidez, con crecimiento tanto de la inversión crediticia como de los depósitos de clientes.
- BBVA México muestra una sólida situación de liquidez, si bien el *gap* de crédito se incrementó en los primeros nueve meses del año como consecuencia del fuerte dinamismo del crédito y la estacionalidad de la captación que tiene lugar fundamentalmente en el cuarto trimestre. A pesar de lo anterior, se ha realizado una gestión eficiente del coste de los recursos.
- En Turquía, en los primeros nueve meses de 2024, el *gap* de crédito en moneda local aumentó ligeramente, con crecimiento de los préstamos superior a los depósitos (no obstante, el comportamiento por trimestres ha sido muy distinto, con aumento de *gap* en el primer y tercer trimestre y reducción en el segundo). Con respecto al *gap* de crédito en moneda extranjera, se registró un aumento en los primeros nueve meses de 2024, principalmente por crecimiento de los préstamos. El búfer de liquidez se ha reducido, principalmente por el incremento del *gap* en divisa y el requerimiento de reservas. Por su parte, el Banco Central de Turquía ha continuado actualizando las medidas para proseguir con el proceso de desdolarización de la economía y controlar la inflación.
- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región. En BBVA Argentina, se frenó el crecimiento de la liquidez excedente en pesos argentinos gracias al aumento de los préstamos en el trimestre, que ha igualado el crecimiento de los depósitos, destacando el fuerte aumento de depósitos en dólares estadounidenses. En BBVA Colombia el *gap* de crédito disminuyó en lo que va de año con un crecimiento de los depósitos muy superior al de los préstamos. BBVA Perú mostró una reducción del *gap* de crédito entre enero y septiembre con un crecimiento de depósitos superior al de los préstamos.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante los primeros nueve meses de 2024.

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Cupón	Amortización anticipada	Fecha de vencimiento
BBVA, S.A.	Sénior preferente	Ene-24	1.250	EUR	3,875%	—	Ene-34
	Tier 2	Feb-24	1.250	EUR	4,875%	Nov-30 a Feb-31	Feb-36
	Sénior preferente	Mar-24	1.000	USD	5,381%	—	Mar-29
	Sénior no preferente	Mar-24	1.000	USD	6,033%	—	Mar-35
	Sénior preferente (bono verde)	Mar-24	1.000	EUR	3,500%	—	Mar-31
	Sénior preferente	Jun-24	1.000	EUR	Euríbor a 3 meses + 45 puntos básicos	—	Jun-27
	Sénior preferente	Jun-24	750	EUR	3,625%	—	Jun-30
	AT1 (CoCo)	Jun-24	750	EUR	6,875%	Dic-30 a Jun-31	Perpetua
	Tier 2	Ago-24	1.000	EUR	4,375%	May-31 a Ago-31	Ago-36

Adicionalmente, BBVA, S.A. amortizó dos emisiones de capital entre enero y septiembre de 2024: en febrero, una emisión Tier 2 de bonos subordinados emitida en febrero de 2019, por un importe de 750 millones de euros y en marzo de 2024, un AT1 emitido en 2019 en su primera fecha de amortización opcional, por importe de 1.000 millones de euros.

BBVA México emitió en enero deuda subordinada Tier 2 por 900 millones de dólares estadounidenses a un plazo de quince años y opción de amortización anticipada a los diez años con un cupón del 8,125%. Adicionalmente, el diez de abril de 2024 BBVA México realizó una emisión de Certificados Bursátiles Bancarios por 15.000 millones de pesos mexicanos, en dos tramos. Asimismo, en septiembre de 2024 BBVA México llevó a cabo una emisión de deuda senior por importe de 600 millones de dólares estadounidenses en el mercado internacional a un plazo de cinco años, con una tasa fija de 5,25%. Por último y ya en el mes de octubre, BBVA México realizó una emisión de Certificados Bursátiles Bancarios por 15.980 millones de pesos mexicanos en tres tramos, uno de ellos por 200 millones de dólares estadounidenses. La alta participación y diversificación alcanzada reafirma la confianza y el interés de los inversores en BBVA México.

En Turquía, Garanti BBVA realizó en febrero de 2024 una emisión subordinada Tier 2 a diez años de 500 millones de dólares estadounidenses, con un cupón de 8,375% y una opción de amortización anticipada a los cinco años. Adicionalmente, en junio de 2024 Garanti BBVA renovó la totalidad de un préstamo sindicado asociado a criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) que consta de dos tramos separados de 241 millones dólares estadounidenses (SOFR+2,50%) y 179 millones de euros (Euribor+2,25%).

Por su parte, BBVA Perú realizó en marzo una emisión de bonos subordinados Tier 2 en el mercado internacional por 300 millones de dólares estadounidenses, con cupón de 6,20% y vencimiento de 10,25 años con opción de amortización anticipada en el quinto año.

BBVA Colombia, junto con la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), anunció en julio de 2024 el lanzamiento de un bono verde de biodiversidad por un importe de hasta 70 millones de dólares estadounidenses y a un plazo de tres años. A cierre de septiembre ya se habían emitido dos tramos por 35 millones de dólares estadounidenses.

BBVA Argentina emitió en septiembre en el mercado local 24.500 millones de pesos argentinos (equivalente a unos 23 millones de euros) en deuda senior a tasa variable Badlar+5%. Con esta emisión BBVA Argentina reabre el mercado de deuda en el que no participaba desde 2019.

En conclusión, los primeros nueve meses de 2024 se han convertido en unos de los más activos de la historia en emisión de financiación mayorista de BBVA, S.A., con 9.000 millones de euros financiados en nueve tramos. Si además tenemos en cuenta la actividad emisora de BBVA México, BBVA Turquía y BBVA Perú, este acceso a los mercados internacionales se incrementa en otros 2.300 millones de dólares, lo que demuestra la fortaleza del acceso del Grupo a los mercados mayoristas desde sus principales unidades emisoras.

Tipo de cambio

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

Los comportamientos que han tenido las principales divisas del Grupo han sido dispares durante los primeros nueve meses de 2024. Por su relevancia para el Grupo, cabe destacar la evolución del peso mexicano, que se depreció un 14,8% frente al euro, después de las elecciones presidenciales de junio de 2024. En cuanto al peso chileno, el peso argentino y el peso colombiano registraron depreciaciones del 2,6%, 17,8% y 9,4%, respectivamente, con respecto al euro. En lo que respecta a la lira turca, esta divisa acumula una depreciación del 14,7% si bien es mucho menor al coste de cobertura de la divisa.

Por su parte, el dólar estadounidense y el sol peruano registraron una depreciación del 1,3% y 1,1%, respectivamente, con respecto al euro.

TIPOS DE CAMBIO (EXPRESADOS EN DIVISA/EURO)

	Cambios de cierre			Cambios medios	
	30-09-24	Δ % sobre 30-09-23	Δ % sobre 31-12-23	Ene.-Sep. 24	Δ % sobre Ene.-Sep. 23
Dólar estadounidense	1,1196	(5,4)	(1,3)	1,0870	(0,3)
Peso mexicano	21,9842	(15,8)	(14,8)	19,2823	0,0
Lira turca ⁽¹⁾	38,2693	(24,1)	(14,7)	—	—
Sol peruano	4,1485	(3,7)	(1,1)	4,0715	(0,9)
Peso argentino ⁽¹⁾	1.086,67	(65,9)	(17,8)	—	—
Peso chileno	1.003,44	(4,3)	(2,6)	1.018,41	(12,6)
Peso colombiano	4.662,25	(7,2)	(9,4)	4.326,93	10,4

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

En relación a la cobertura de los ratios de capital, BBVA cubre en agregado un 70% del exceso de capital de sus filiales. La sensibilidad del ratio CET1 *fully loaded* del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +18 puntos básicos para el dólar americano, -10 puntos básicos para el peso mexicano y en -4 puntos básicos en el caso de la lira turca¹³. En cuanto a la cobertura de resultados, BBVA cubre entre un 40% y un 50% del resultado atribuido agregado que espera generar en los próximos 12 meses. El importe finalmente cubierto para cada divisa depende, entre otros factores, de la expectativa de evolución futura de la misma, el coste y la relevancia de esos ingresos en relación a los resultados del conjunto de Grupo.

Tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés persigue limitar el impacto que puede sufrir BBVA, tanto a nivel de 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 Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés), con el objetivo de analizar el potencial impacto que pudiera derivarse del abanico de escenarios en los diferentes balances del Grupo.

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

A nivel agregado, BBVA sigue teniendo sensibilidad positiva a subidas de los tipos de interés en el margen de intereses.

En los primeros nueve meses de 2024 la evolución real y esperada de la inflación, así como la respuesta de los bancos centrales a la misma, han sido el foco de atención del mercado. En este sentido, las expectativas sobre la cantidad de recortes de tipos y la velocidad de los mismos han ido cambiando a lo largo del año, con algunos episodios de cierta volatilidad, como el del tercer trimestre cuando datos económicos más débiles de lo esperado en Estados Unidos provocaron un ajuste de las perspectivas por parte del mercado. Con todo, mientras el BCE inició su ciclo de bajadas en junio y lo continuó en septiembre, la Reserva Federal lo hizo en septiembre con un recorte inicial de 50 puntos básicos y un tono acomodaticio. Todo esto ha provocado una caída de las curvas de rentabilidades de los bonos soberanos en el tercer trimestre, más acusada en los tramos cortos, que ha llevado a un comportamiento positivo en la mayoría de las carteras de deuda del Grupo. Por su parte, los diferenciales de las curvas periféricas continúan bien soportados. El movimiento de positividad observado en las curvas americanas y europeas se trasladó también a México y a América del Sur con descensos de rentabilidad significativos, especialmente en los tramos cortos. Por su parte, Turquía experimentó cierto repunte de tasas en el trimestre, tanto reales como nominales. Por áreas geográficas:

- El balance de España se caracteriza por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (hipotecas y préstamos a empresas) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes a la vista. La cartera COAP actúa como palanca de gestión y cobertura del balance, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. En un entorno de mayores tipos, la exposición del margen de intereses a movimientos en los tipos de interés del balance se mantiene acotada, habiéndose reducido en los últimos trimestres.

¹³ Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 3 puntos básicos al trimestre para el peso mexicano y 2 puntos básicos al trimestre para la lira turca.

Por otro lado, el BCE realizó en su reunión de septiembre un recorte adicional al ya realizado en junio, por otros 25 puntos básicos, situando el tipo de interés de referencia en el 3,65%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 3,50% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 3,90%. Asimismo, en su reunión de octubre, el BCE realizó un recorte adicional de 25 puntos básicos en los tipos de interés oficiales, con efectos a partir del 23 de octubre de 2024. Adicionalmente, tal y como anunció en marzo, el BCE redujo en septiembre el diferencial entre el tipo interés de referencia y el de la facilidad de depósito a 15 puntos básicos, y confirmó que en el segundo semestre del año está reduciendo las tenencias de valores adquiridos en el marco del Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés), previendo poner fin a las reinversiones a final de 2024.

- México continúa mostrando un equilibrio entre las partidas referenciadas a tipo de interés fijo y variable, lo que se traduce en una sensibilidad limitada a los movimientos de tipos de interés. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras de consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. Por el lado de los recursos, cabe destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo con duraciones limitadas. La tasa de política monetaria se situó, a cierre de septiembre de 2024, en el 10,50%, 75 puntos básicos por debajo del nivel de cierre del año 2023.
- En Turquía, la sensibilidad de los depósitos se ve compensada por la cartera COAP y por los préstamos (tipo fijo y plazos relativamente cortos). La sensibilidad de tipo de interés sigue siendo muy acotada gracias a las diferentes gestiones llevadas a cabo por el Banco. El CBRT ha realizado sucesivos incrementos en las tasas de política monetaria, que han situado los tipos de interés desde el 15,0% a cierre de septiembre de 2023 hasta el 50,0% a cierre de septiembre de 2024, sin cambios desde marzo de 2024.
- 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 similares entre el activo y el pasivo, con una sensibilidad del margen de intereses acotada. Asimismo, en balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de ellas, mostrando un nivel de exposición muy reducido. Respecto a las tasas de referencia, en Perú los tipos se situaban a cierre de septiembre de 2024 en el 5,25%, 150 puntos básicos por debajo del cierre de diciembre 2023, mientras que en Colombia, el banco central recortó en su reunión de octubre en 50 puntos básicos el tipo de interés de referencia, que se situó en 10,25%, acumulando un recorte de 275 puntos básicos en 2024. En Argentina, el banco central mantiene la tasa de interés de referencia en el 40%, lo que supone una bajada de 60 puntos porcentuales con respecto al cierre de diciembre de 2023.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-09-24	30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23
Tipo oficial BCE ⁽¹⁾	3,65	4,25	4,50	4,50	4,50
Euribor 3 meses ⁽²⁾	3,43	3,73	3,92	3,94	3,88
Euribor 1 año ⁽²⁾	2,94	3,65	3,72	3,68	4,15
Tasas fondos federales Estados Unidos	5,00	5,50	5,50	5,50	5,50
TIIE (México)	10,50	11,00	11,00	11,25	11,25
CBRT (Turquía)	50,00	50,00	50,00	42,50	30,00

⁽¹⁾ Como se anunció el 13 de marzo de 2024, a partir del 18 de septiembre tendrán efecto algunos cambios en el marco operativo para la aplicación de la política monetaria. En concreto, el diferencial entre el tipo interés de las operaciones principales de financiación y el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito se situará en 15 puntos básicos. El diferencial entre el tipo de interés de la facilidad marginal de crédito y el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación se mantendrá sin cambios en 25 puntos básicos.

⁽²⁾ Calculado como media del mes.

Áreas de negocio

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

La estructura de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA a 30 de septiembre de 2024 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2023.

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

- España incorpora fundamentalmente la actividad bancaria, de seguros y de gestión de activos que el Grupo realiza en este país.
- México incluye los negocios bancarios, de seguros y de gestión de activos en este país, así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su agencia en Houston.
- Turquía reporta la actividad del grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Países Bajos.
- América del Sur incluye la actividad bancaria, financiera, de seguros y de gestión de activos que se desarrolla, principalmente, en Argentina, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y Venezuela.
- Resto de Negocios incorpora principalmente la actividad mayorista desarrollada en Europa (excluida España), Estados Unidos y las 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 para el Grupo consolidado BBVA; 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; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles así como la financiación de dichas carteras y activos. Por último, en la descripción de este agregado, cabe mencionar que el gasto por impuesto del Centro Corporativo recoge en los periodos intermedios la diferencia entre la tasa fiscal efectiva en el periodo de cada área de negocio y la tasa fiscal esperada del Grupo para el conjunto del año.

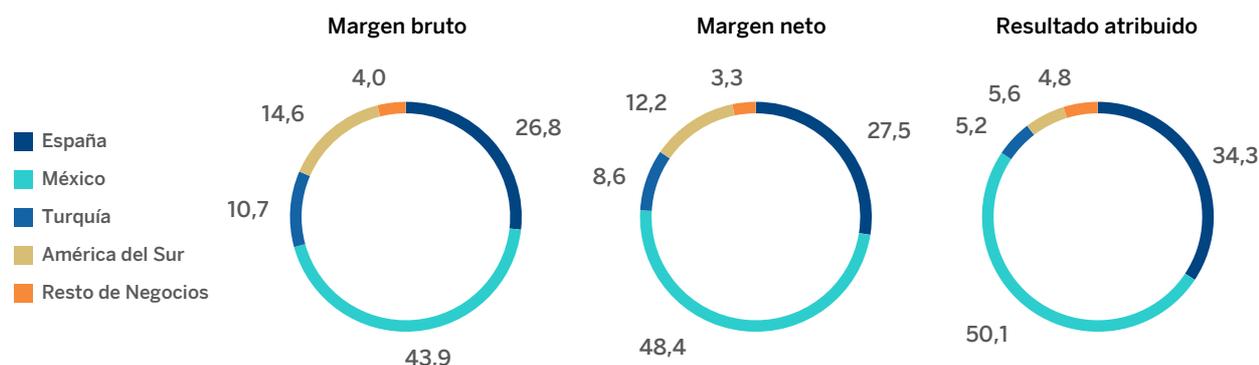
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria proforma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que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

Para la elaboración de la información por áreas de negocio, que se presenta bajo criterios de gestión a partir de la información financiera utilizada en la elaboración de los estados financieros, se toman las unidades de mínimo nivel y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad. En relación a la información relativa a las áreas de negocio y a la información complementaria proforma de CIB, en el primer trimestre de 2024 el Grupo cambió el criterio de asignación de ciertos gastos, principalmente relacionados con proyectos tecnológicos globales entre el Centro Corporativo y las áreas de negocio (donde actualmente se imputan), por lo que, para garantizar que las comparaciones interanuales sean homogéneas, las cifras correspondientes al ejercicio 2023 han sido reexpresadas, sin que esto haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

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

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

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO ⁽¹⁾, MARGEN NETO ⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. ENE.-SEP.2024)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

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. 24								
Margen de intereses	18.861	4.831	8.762	925	4.178	523	19.220	(359)
Margen bruto	26.161	7.103	11.641	2.838	3.865	1.048	26.494	(332)
Margen neto	15.972	4.642	8.160	1.458	2.056	550	16.865	(893)
Resultado antes de impuestos	11.647	4.047	5.765	1.223	943	511	12.489	(842)
Resultado atribuido	7.622	2.866	4.193	433	471	402	8.366	(744)
Ene.-Sep. 23 ⁽¹⁾								
Margen de intereses	17.843	4.053	8.164	1.581	3.892	405	18.096	(253)
Margen bruto	22.104	5.833	10.475	2.310	3.577	852	23.046	(942)
Margen neto	12.863	3.494	7.277	1.263	1.888	431	14.353	(1.490)
Resultado antes de impuestos	9.487	3.015	5.450	1.087	1.009	417	10.977	(1.491)
Resultado atribuido	5.961	2.083	3.971	366	488	327	7.235	(1.274)

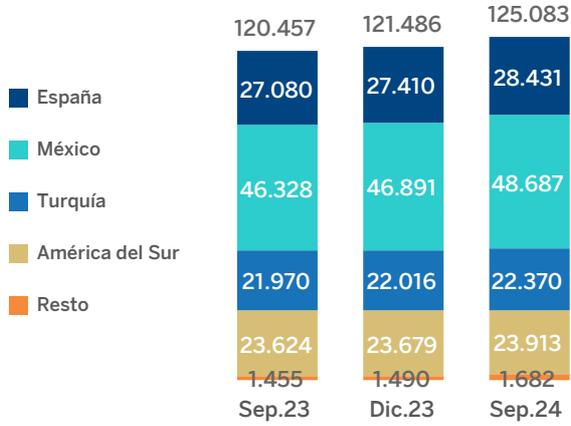
⁽¹⁾ Saldos reexpresados.

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

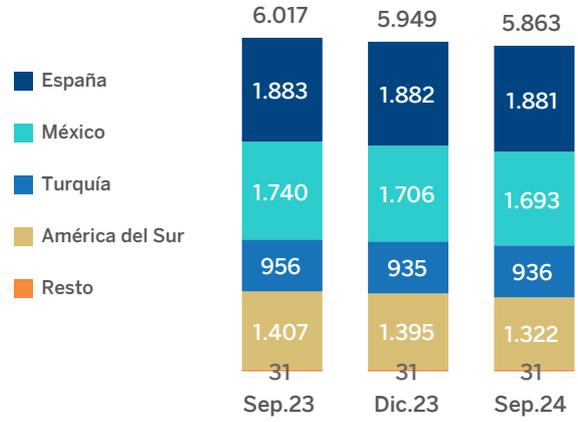
	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios			
30-09-24									
Préstamos y anticipos a la clientela	386.731	176.061	82.117	42.693	42.896	44.224	387.992	408	(1.669)
Depósitos de la clientela	437.834	236.351	77.943	55.588	46.467	24.189	440.539	183	(2.888)
Recursos fuera de balance	183.057	105.802	55.674	14.106	6.862	613	183.057	0	—
Total activo/pasivo	769.341	441.170	156.541	76.478	68.052	58.013	800.253	24.168	(55.081)
APRs	379.519	123.356	87.381	61.394	52.612	40.969	365.711	13.808	—
31-12-23									
Préstamos y anticipos a la clientela	377.643	173.169	88.112	37.416	41.213	39.322	379.231	230	(1.819)
Depósitos de la clientela	413.487	217.235	92.564	50.651	42.567	13.056	416.073	181	(2.768)
Recursos fuera de balance	164.367	97.253	53.254	7.768	5.525	566	164.366	1	—
Total activo/pasivo	775.558	457.573	173.489	68.329	64.779	64.274	828.445	23.074	(75.961)
APRs	363.915	121.779	91.865	54.506	49.117	36.410	353.678	10.237	—

A 30 de septiembre de 2024 la cifra de empleados del Grupo se situó en 125.083, lo que supone un crecimiento del 3,8% con respecto al cierre de septiembre de 2023, como resultado principalmente de las contrataciones de perfiles tecnológicos realizadas en todas las áreas geográficas.

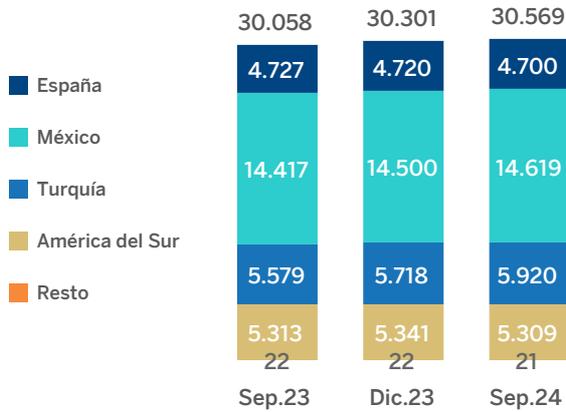
NÚMERO DE EMPLEADOS



NÚMERO DE OFICINAS



NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS



España

Claves

- Crecimiento de la inversión en el año, con reducción estacional en el trimestre
- Buen comportamiento interanual de los ingresos recurrentes y destacada mejora de la eficiencia
- Estabilidad de la tasa de mora y del coste de riesgo
- Excelentes resultados, por encima de los 1.000 millones de euros por segundo trimestre consecutivo

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-23)

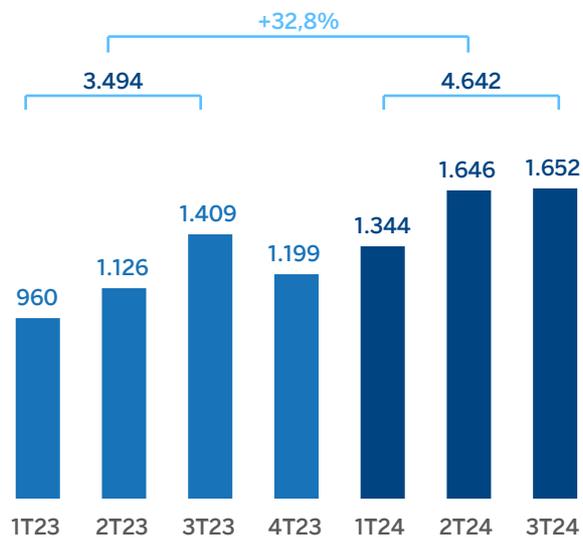


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

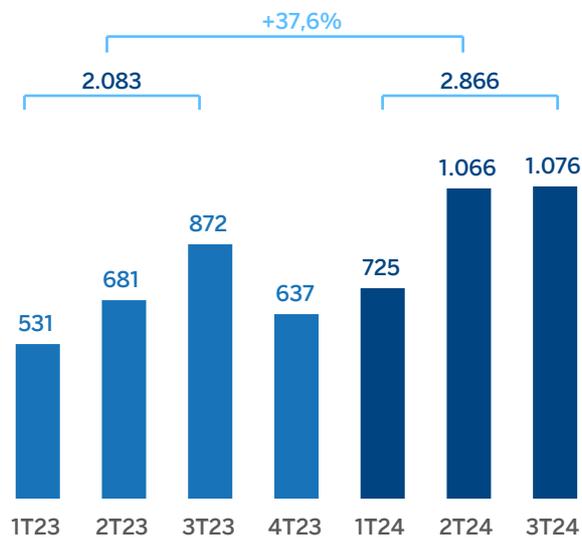
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 24	Δ %	Ene.-Sep. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	4.831	19,2	4.053
Comisiones netas	1.711	6,7	1.603
Resultados de operaciones financieras	567	83,7	309
Otros ingresos y cargas de explotación	(6)	(95,4)	(132)
<i>De los que: Actividad de seguros</i>	288	3,7	278
Margen bruto	7.103	21,8	5.833
Gastos de explotación	(2.461)	5,2	(2.339)
<i>Gastos de personal</i>	(1.314)	2,7	(1.280)
<i>Otros gastos de administración</i>	(874)	13,1	(773)
<i>Amortización</i>	(272)	(4,8)	(286)
Margen neto	4.642	32,8	3.494
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(506)	25,0	(405)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(89)	19,7	(74)
Resultado antes de impuestos	4.047	34,2	3.015
Impuesto sobre beneficios	(1.179)	26,8	(930)
Resultado del ejercicio	2.868	37,6	2.085
Minoritarios	(2)	31,9	(2)
Resultado atribuido	2.866	37,6	2.083

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

Balances	30-09-24	Δ %	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	26.323	(41,1)	44.653
Activos financieros a valor razonable	138.381	(5,3)	146.136
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	56.019	(20,3)	70.265
Activos financieros a coste amortizado	233.374	7,9	216.334
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	176.061	1,7	173.169
Posiciones inter-áreas activo	35.869	(16,3)	42.869
Activos tangibles	2.792	(3,2)	2.884
Otros activos	4.430	(5,7)	4.697
Total activo/pasivo	441.170	(3,6)	457.573
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	89.322	(20,0)	111.701
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	32.506	(25,6)	43.694
Depósitos de la clientela	236.351	8,8	217.235
Valores representativos de deuda emitidos	47.375	(8,0)	51.472
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	20.297	9,2	18.579
Dotación de capital regulatorio	15.319	2,9	14.892

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-24	Δ %	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	172.818	1,8	169.712
Riesgos dudosos	7.964	(2,7)	8.189
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	219.128	1,4	216.005
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	105.802	8,8	97.253
Activos ponderados por riesgo	123.356	1,3	121.779
Ratio de eficiencia (%)	34,6		40,5
Tasa de mora (%)	3,9		4,1
Tasa de cobertura (%)	56		55
Coste de riesgo (%)	0,38		0,37

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

Los indicadores recientes siguen mostrando un dinamismo de la actividad económica, en buena parte debido a las exportaciones de servicios, la política fiscal y el aumento de la población activa causado por factores como los mayores flujos migratorios. En este contexto, las previsiones de BBVA Research de crecimiento del PIB se han revisado al alza hasta 2,9% en 2024 y 2,4% en 2025, desde 2,5% y 2,1%, respectivamente. Por otro lado, la inflación anual se moderó más de lo esperado, hasta 1,5% en septiembre, y probablemente se mantendrá próxima al 2% en los próximos meses, contribuyendo a las perspectivas de crecimiento económico.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de agosto de 2024, el volumen de crédito al sector privado disminuyó un 1,1% interanual. A cierre de agosto la cartera de crédito a familias se mantuvo estable respecto del volumen alcanzado un año antes, mientras que la cartera de crédito a empresas no financieras registró una caída del 1,3% interanual. Los depósitos de la clientela aumentaron un 9,1% interanual en agosto de 2024, debido al aumento del 4,0% de los depósitos a la vista, y del 48,7% de los depósitos a plazo. La tasa de mora se situó en el 3,44% en agosto de 2024, 12 puntos básicos por debajo del dato de agosto del año anterior. Adicionalmente, señalar que 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 2024 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia se situaron por encima del cierre de diciembre (+1,8%), destacando el crecimiento de los segmentos empresariales (+2,4%), de los créditos hipotecarios (+1,3%) y al consumo (+3,0% incluyendo tarjetas de crédito).
- Los recursos totales de la clientela crecieron entre enero y septiembre (+3,7%), principalmente como resultado de la evolución de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones), que se incrementaron un 8,8% favorecidos por las aportaciones netas realizadas en el periodo y por un efecto mercado muy positivo. Por otro lado, los depósitos de la clientela registraron un crecimiento del 1,4% durante los primeros nueve meses de 2024.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el tercer trimestre de 2024 ha sido:

- La inversión crediticia presentó un ligero descenso con respecto al trimestre anterior (-1,1%), principalmente por la reducción de la actividad durante los meses estivales. Los créditos al sector público fueron los que presentaron un mayor desapalancamiento (-16,3%), compensado parcialmente por los préstamos a empresa medianas y los hipotecarios.
- En calidad crediticia, la tasa de mora se mantuvo estable respecto al cierre del trimestre anterior, y se situó en el 3,9%. Por su parte, la tasa de cobertura se incrementó hasta el 56% a cierre de septiembre de 2024, ayudado por la evolución a la baja del saldo dudoso, que se ha visto favorecido tanto por una buena dinámica recuperatoria, sobre todo en la cartera hipotecaria, como por menores entradas a mora, generalizado en todas las carteras.
- Los recursos totales de la clientela presentaron un crecimiento del 2,3% con respecto a los saldos a cierre de junio de 2024, con origen en los saldos a la vista de los clientes institucionales, principalmente de las administraciones públicas. Por su parte, los recursos fuera de balance se incrementaron un 3,1%, favorecidos por las aportaciones netas y un efecto mercado favorable en el trimestre.

Resultados

España generó un resultado atribuido de 2.866 millones de euros en los primeros nueve meses de 2024, es decir, un 37,6% por encima del resultado alcanzado en el mismo periodo del año anterior, apoyado fundamentalmente en la favorable evolución de todos los componentes del margen bruto, en especial del margen de intereses.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de septiembre de 2024 ha sido:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 19,2%, apoyado fundamentalmente en el incremento del diferencial de la clientela, favorecido por mayores tipos de interés de referencia con respecto al mismo periodo del año anterior y por una efectiva gestión de los recursos que ha permitido mantener el coste de los depósitos contenido.
- Las comisiones se incrementaron un 6,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Destaca la aportación de las comisiones por gestión de activos, las de seguros y valores y las relacionadas con la operativa de CIB, con operaciones relevantes en el primer trimestre del año.
- Crecimiento de la contribución del ROF (+83,7%) como resultado principalmente de la evolución de Global Markets.
- Buen comportamiento del negocio de seguros, cuyos resultados se incluyen en la línea de otros ingresos y gastos de explotación. Esta línea incorpora además el importe total anual desembolsado del gravamen temporal a entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito correspondiente al ejercicio 2024 por 285 millones de euros, importe que es 70 millones de euros superior al registrado por este concepto en el mismo periodo del año anterior. Por último, la comparativa interanual está favorecida por la ausencia de contribución al FUR en 2024.
- Los gastos de explotación crecieron un 5,2%, principalmente debido al incremento de los gastos generales, por el efecto de la inflación, destacando los mayores gastos en informática y, en menor medida al de los gastos de personal. Este crecimiento se sitúa muy por debajo del experimentado por el margen bruto (+21,8%), lo que permitió una mejora muy significativa en el ratio de eficiencia de 545 puntos básicos en los últimos doce meses hasta situarse por debajo del 35%, concretamente en 34,6%.

- El deterioro de activos financieros se incrementó un 25,0%, en línea con las expectativas, principalmente por mayores requerimientos en la cartera mayorista, la cual tuvo un comportamiento muy positivo el año anterior. Como resultado de lo anterior, el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre de 2024 se situó en el 0,38%, permaneciendo estable con respecto al cierre del trimestre previo.

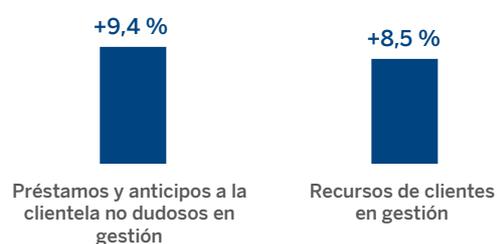
En el tercer trimestre de 2024, España generó un resultado atribuido de 1.076 millones de euros, ligeramente por encima del trimestre precedente (+0,9%), destacando la favorable evolución del margen de intereses y, especialmente el ROF, junto con unos saneamientos crediticios en línea con el trimestre anterior.

México

Claves

- Continúa el fuerte impulso de la actividad crediticia, con mayor dinamismo del segmento minorista
- Destacada evolución del margen bruto
- Buen comportamiento de la eficiencia en el trimestre y en el año
- Crecimiento del resultado atribuido trimestral

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-23)

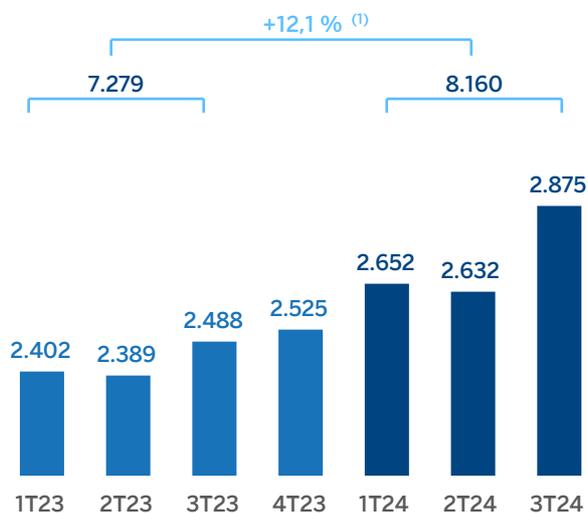


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

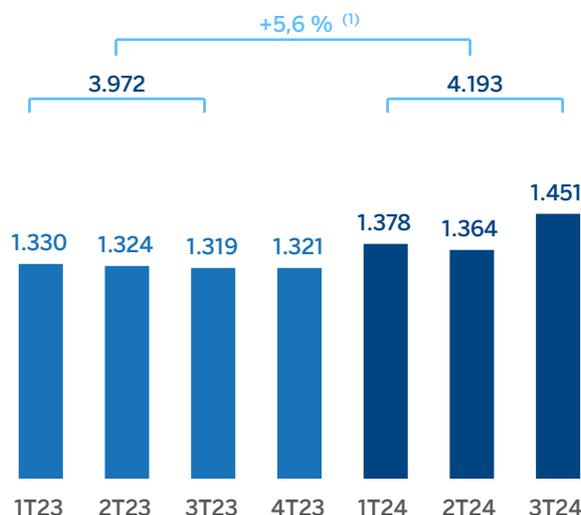


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +12,1%.

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



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: +5,6%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	Ene.-Sep. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	8.762	7,3	7,3	8.164
Comisiones netas	1.846	13,6	13,5	1.626
Resultados de operaciones financieras	606	57,8	57,8	384
Otros ingresos y cargas de explotación	427	42,0	42,0	300
Margen bruto	11.641	11,1	11,1	10.475
Gastos de explotación	(3.482)	8,9	8,9	(3.197)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.666)</i>	<i>11,7</i>	<i>11,7</i>	<i>(1.492)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.450)</i>	<i>6,7</i>	<i>6,7</i>	<i>(1.359)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(365)</i>	<i>5,6</i>	<i>5,5</i>	<i>(346)</i>
Margen neto	8.160	12,1	12,1	7.277
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.356)	29,0	28,9	(1.827)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(39)	n.s.	n.s.	(1)
Resultado antes de impuestos	5.765	5,8	5,8	5.450
Impuesto sobre beneficios	(1.571)	6,3	6,3	(1.477)
Resultado del ejercicio	4.194	5,6	5,6	3.972
Minoritarios	(1)	6,5	6,5	(1)
Resultado atribuido	4.193	5,6	5,6	3.971

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

Balances	30-09-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.213	1,2	18,9	10.089
Activos financieros a valor razonable	51.753	(14,3)	0,6	60.379
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>689</i>	<i>(86,7)</i>	<i>(84,4)</i>	<i>5.180</i>
Activos financieros a coste amortizado	87.745	(8,9)	6,9	96.342
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>82.117</i>	<i>(6,8)</i>	<i>9,4</i>	<i>88.112</i>
Activos tangibles	2.002	(16,1)	(1,5)	2.387
Otros activos	4.828	12,5	32,1	4.293
Total activo/pasivo	156.541	(9,8)	5,9	173.489
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	29.312	2,9	20,8	28.492
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.365	(4,3)	12,4	8.739
Depósitos de la clientela	77.943	(15,8)	(1,1)	92.564
Valores representativos de deuda emitidos	9.922	2,1	19,9	9.719
Otros pasivos	19.736	(13,3)	1,8	22.756
Dotación de capital regulatorio	11.263	0,4	17,9	11.218

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	82.616	(6,8)	9,4	88.688
Riesgos dudosos	2.403	(2,8)	14,1	2.472
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	77.564	(14,7)	0,2	90.926
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	55.674	4,5	22,8	53.254
Activos ponderados por riesgo	87.381	(4,9)	11,7	91.865
Ratio de eficiencia (%)	29,9			30,9
Tasa de mora (%)	2,7			2,6
Tasa de cobertura (%)	121			123
Coste de riesgo (%)	3,43			2,96

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica ha perdido dinamismo en los últimos trimestres, contribuyendo a una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento. En concreto, BBVA Research prevé que el PIB aumentará 1,2% en 2024 y 1,0% en 2025, respectivamente 130 y 140 puntos básicos por debajo de las previsiones anteriores. La incertidumbre sobre las reformas constitucionales recientemente aprobadas y el impacto de la probable consolidación fiscal tras el reciente aumento del déficit público contribuyen, también, a las perspectivas de crecimiento más moderado. La inflación anual alcanzó el 4,6% en septiembre y previsiblemente se moderará hasta niveles entre el 3,0% y el 4,0% a futuro. En este contexto, los tipos de interés oficiales, que se recortaron hasta el 10,50% en septiembre, previsiblemente se seguirán reduciendo, convergiendo hasta alrededor del 7,5% a final de 2025.

Respecto al sistema bancario, con datos a cierre de agosto de 2024, el volumen de crédito al sector privado no financiero aumentó un 13,1% en términos interanuales, con un mayor impulso de la cartera de consumo (+18,7%), seguido por el crédito para compra de vivienda (+7,7%) y a empresas (+12,8%). El crecimiento de los depósitos totales (a la vista y a plazo) se mantiene ligeramente por debajo del crecimiento del crédito (+9,8% interanual a agosto), con un crecimiento mayor en los depósitos a plazo (+12,5%) que en los depósitos a la vista (+8,4%). Por su parte, la morosidad del sistema mejoró ligeramente hasta el 2,24% en agosto de 2024 y los indicadores de capital 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 2024 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) ha continuado mostrando un crecimiento robusto, que se sitúa en el 9,4% entre enero y el cierre de septiembre de 2024, con un comportamiento más dinámico de la cartera minorista, más rentable para BBVA México, que creció a una tasa del 10,1%, donde, con cifras de actividad locales, sobresalen los créditos al consumo (+14,4%) y a pymes (+16,2%). Por su parte, la cartera mayorista, que incluye empresas de mayor tamaño y sector público creció un 8,6% en el mismo horizonte temporal, destacando el desempeño del segmento de banca corporativa.
- Los recursos de clientes registraron un ascenso del 8,5% en los primeros nueve meses de 2024, como resultado del crecimiento de los fondos de inversión y otros recursos fuera de balance, que se incrementaron un 22,8% gracias al impulso comercial.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el tercer trimestre de 2024 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 2,9% en el tercer trimestre de 2024, con unas dinámicas similares a las comentadas en la evolución durante los primeros nueve meses de 2024: mayor dinamismo de la cartera minorista, que creció un 3,4%, destacando según los datos de actividad locales, el comportamiento de los créditos al consumo (+4,5%, impulsados por el producto "Nómina y Personales BBVA") y de los préstamos a pymes (+6,3%). Resultado de lo anterior el peso de cartera minorista se incrementó en el trimestre hasta situarse a cierre de septiembre de 2024 en el 52,7%.
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de septiembre de 2024 en el 2,7%, con un incremento con respecto al cierre de junio de 10 puntos básicos, explicado principalmente por la evolución de la cartera minorista. Por su parte, la tasa de cobertura se incrementó hasta situarse a cierre de septiembre en el 121%.
- Los recursos de clientes en gestión se situaron un 3,6%, por encima del cierre de junio de 2024 debido a la evolución de los recursos fuera de balance (+5,7% en el trimestre). Por su parte, los depósitos de la clientela se incrementaron un 2,2%; apoyados por el crecimiento del plazo (+11,7%).

Resultados

BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 4.193 millones de euros a cierre de septiembre de 2024, lo que supone un incremento del 5,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la solidez de los ingresos recurrentes del negocio bancario, si bien todas las líneas que contribuyen al margen bruto mostraron un gran dinamismo.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de septiembre de 2024 se resume a continuación:

- El margen de intereses presentó un incremento del 7,3%, resultado del mayor volumen de inversión crediticia y de la repreciaación de la cartera.
- Las comisiones netas, impulsadas por una mayor transaccionalidad, continúan creciendo a doble dígito (+13,5%), con una evolución favorable en prácticamente todas las tipologías, destacando las asociadas a tarjetas de crédito, las procedentes de la gestión de fondos de inversión y de actividad mayorista.
- La aportación del ROF se incrementó (+57,8%), derivado, principalmente, del comportamiento de Global Markets.

- La línea de otros ingresos y cargas de explotación registró un crecimiento del 42,0%, impulsada por la favorable evolución del negocio de seguros.
- Incremento de los gastos de explotación (+8,9%), con origen fundamentalmente en los mayores gastos de personal asociados al incremento de la plantilla a lo largo de 2023 y, en menor medida, en el crecimiento de los gastos generales, destacando los gastos en tecnología.
- Los saneamientos crediticios aumentaron (+28,9%), afectados por las mayores necesidades de saneamiento de la cartera minorista, fundamentalmente en consumo y tarjetas, en parte debido al crecimiento en estos segmentos rentables y al empeoramiento del escenario macroeconómico respecto al inicialmente previsto a comienzos de 2024. Resultado de lo anterior, el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre de 2024 se situó en el 3,43%, lo que supone un crecimiento de 9 puntos básicos con respecto al registrado a cierre de junio.

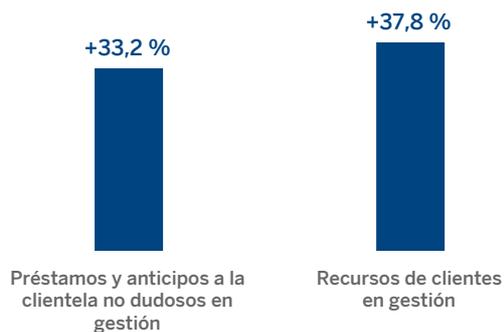
En el trimestre, y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido de 1.451 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 6,4% con respecto al trimestre precedente como resultado de la favorable evolución de todas las líneas que componen el margen bruto (destacando la aportación del margen de intereses), que compensaron con holgura el mayor nivel de saneamientos crediticios afectado por mayores requerimientos por la actualización del escenario macroeconómico.

Turquía

Claves

- Menor impacto interanual por hiperinflación
- Crecimiento interanual del resultado atribuido
- Normalización del coste de riesgo

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-23)

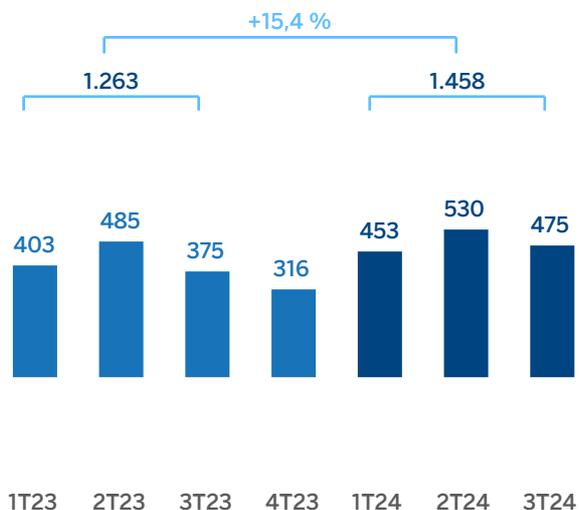


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

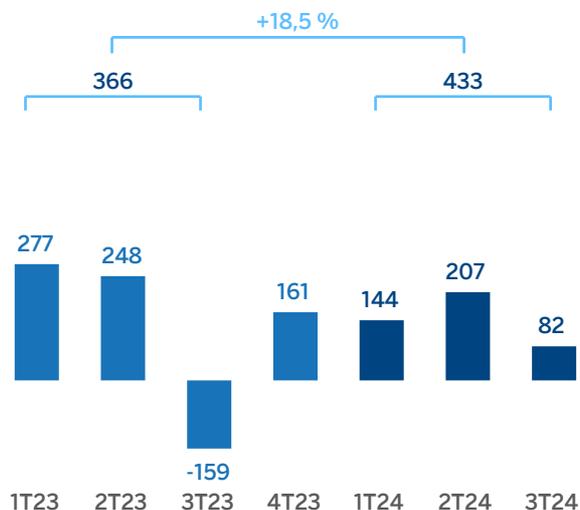
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



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



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



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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	Ene.-Sep. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	925	(41,5)	(26,2)	1.581
Comisiones netas	1.404	122,9	181,9	630
Resultados de operaciones financieras	836	4,8	31,3	798
Otros ingresos y cargas de explotación	(328)	(53,1)	(66,4)	(699)
Margen bruto	2.838	22,8	100,7	2.310
Gastos de explotación	(1.380)	31,7	64,2	(1.048)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(813)</i>	<i>38,1</i>	<i>74,5</i>	<i>(589)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(419)</i>	<i>20,7</i>	<i>51,5</i>	<i>(347)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(148)</i>	<i>32,2</i>	<i>51,2</i>	<i>(112)</i>
Margen neto	1.458	15,4	154,0	1.263
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(333)	295,0	n.s.	(84)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	98	n.s.	n.s.	(91)
Resultado antes de impuestos	1.223	12,5	183,6	1.087
Impuesto sobre beneficios	(709)	7,8	47,7	(657)
Resultado del ejercicio	515	19,7	n.s.	430
Minoritarios	(81)	26,6	n.s.	(64)
Resultado atribuido	433	18,5	n.s.	366

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

Balances	30-09-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.374	(13,7)	1,2	9.700
Activos financieros a valor razonable	3.835	3,9	21,7	3.692
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>3</i>	<i>47,5</i>	<i>72,9</i>	<i>2</i>
Activos financieros a coste amortizado	60.087	16,6	36,6	51.543
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>42.693</i>	<i>14,1</i>	<i>33,7</i>	<i>37.416</i>
Activos tangibles	1.824	21,9	35,9	1.496
Otros activos	2.358	24,2	44,5	1.899
Total activo/pasivo	76.478	11,9	31,0	68.329
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.807	(3,8)	12,7	1.878
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.354	45,5	70,5	2.306
Depósitos de la clientela	55.588	9,7	28,6	50.651
Valores representativos de deuda emitidos	3.441	25,7	47,3	2.737
Otros pasivos	4.319	—	15,0	4.319
Dotación de capital regulatorio	7.969	23,8	44,9	6.438

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	42.448	13,7	33,2	37.339
Riesgos dudosos	2.134	8,6	27,2	1.965
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	53.035	7,5	26,0	49.321
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	14.106	81,6	112,8	7.768
Activos ponderados por riesgo	61.394	12,6	31,8	54.506
Ratio de eficiencia (%)	48,6			47,0
Tasa de mora (%)	3,6			3,8
Tasa de cobertura (%)	87			97
Coste de riesgo (%)	1,12			0,25

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Entorno macroeconómico y sectorial

Desde las elecciones generales celebradas en mayo de 2023, hay crecientes señales de normalización de la política económica, en general, y de la política monetaria, en particular, que apuntan a una gradual corrección de las actuales distorsiones macroeconómicas. En este sentido, los tipos de interés de referencia han aumentado desde el 8,5% al inicio del año pasado hasta el 50% en septiembre de 2024 y otras medidas contracíclicas han sido anunciadas, lo que ha favorecido una ralentización de la demanda interna, una relativa estabilidad del tipo de cambio y una moderación de la inflación anual hasta 49,4% en septiembre. El crecimiento económico se reduciría, según BBVA Research, hasta el 3,2% en 2024 y el 2,7% en 2025 (respectivamente, 30 y 80 puntos básicos por debajo de las previsiones anteriores). Pese a la todavía elevada incertidumbre, lo más probable es que la previsible moderación del crecimiento y el tono restrictivo de las políticas económicas favorezcan una reducción adicional de la inflación, hasta alrededor de 43% a cierre de 2024 y de 25% a cierre de 2025, lo que eventualmente permitiría una reducción de los tipos de interés de política monetaria.

En cuanto al sistema bancario turco, sigue siendo claro el efecto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 39,2% interanual en agosto de 2024, en valores similares a los meses previos. El *stock* de crédito sigue estando impulsado por las carteras de crédito al consumo y mediante tarjetas de crédito (+50,0% interanual) y por el crédito a empresas (+37,7% interanual). Los depósitos totales mantienen la fortaleza de los últimos meses y crecen un 36,4% interanual a cierre de agosto de 2024. Se mantiene el fuerte crecimiento de los depósitos en lira turca en el mismo mes (+47,9%) mientras que los depósitos en dólares estadounidenses crecieron más lentamente (+20,4%). La dolarización disminuyó hasta el 36,9% en agosto de 2024, desde el 41,8% un año antes. En cuanto a la tasa de mora del sistema, sigue estando muy controlada y en agosto de 2024 fue del 1,84%. Por su parte, los indicadores de capital se mantienen en niveles más que holgados a la misma fecha.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto de actividad como de resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Para la conversión de estas cifras se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de septiembre de 2024, el cual refleja la considerable depreciación experimentada por la lira turca en los últimos doce meses. Igualmente se ven afectados el balance, los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y el patrimonio.

Actividad¹⁴

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en los primeros nueve meses del año 2024 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 33,2% entre enero y septiembre de 2024, con origen principalmente en el comportamiento de los préstamos en lira turca (+35,0%, prácticamente en línea con la tasa de inflación del periodo), donde destaca el comportamiento de las tarjetas de crédito y, en menor medida, de los créditos al consumo (incluyendo los préstamos para compra de automóviles). En relación con los préstamos denominados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses), se incrementaron un 14,2%, favorecidos por el incremento de la actividad con clientes focalizados en el comercio exterior (con cobertura natural del riesgo de tipo de cambio).
- Los depósitos de la clientela (72,7% del pasivo total del área a 30 de septiembre de 2024) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un 26,0% favorecidos por la evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+29,4%), que representan un 82,0% del total de depósitos de la clientela en moneda local. Los saldos depositados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) permanecen por debajo del nivel de cierre de 2023 (-1,7%), observándose una transferencia de depósitos a plazo en moneda extranjera a moneda local bajo un esquema de protección de tipo de cambio. Así, los depósitos en lira turca representaban a 30 de septiembre de 2024 un 65,1% sobre el total de depósitos de la clientela del área. Por su parte, los recursos fuera de balance muestran un destacado crecimiento del 112,8%.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el tercer trimestre del año 2024 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 9,8%, motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+8,3%, por debajo de la tasa de inflación trimestral) y, en menor medida por el crecimiento de los préstamos en moneda extranjera (+7,2%). Dentro de los préstamos en lira turca, destaca la evolución de las tarjetas de crédito (+14,7%) y de los préstamos al consumo (+11,2% incluyendo los préstamos para compra de automóviles).
- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se incrementó 28 puntos básicos con respecto a la alcanzada a cierre de junio de 2024 hasta situarse en el 3,6%, principalmente como resultado de mayores entradas netas en las carteras minoristas, si bien continúa 17 puntos básicos por debajo del cierre de diciembre de 2023. Como consecuencia de lo anterior, la tasa de cobertura registró un descenso de 773 puntos básicos en el trimestre situándose en el 87% a 30 de septiembre de 2024.
- Los depósitos de la clientela se incrementaron un 10,1%, con crecimiento tanto de los depósitos en lira turca (+6,0%) como de los depósitos a en dólares estadounidenses (+5,2%). Por su parte, los recursos fuera de balance subieron un 26,0% en el trimestre.

¹⁴Las tasas de variación de préstamos en lira turca y en moneda extranjera (dólares estadounidenses) están calculadas en base a los datos de actividad locales y se refieren únicamente a Garanti Bank y excluyen por tanto las filiales que Garanti BBVA tiene, principalmente en Rumanía y Países Bajos.

Resultados

Turquía generó un resultado atribuido de 433 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2024 que compara favorablemente con el resultado del mismo periodo del año anterior.

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de septiembre de 2024 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la fuerte depreciación de la lira turca durante el último año (-24,1%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados de los primeros nueve meses del año 2024 a tipo de cambio constante:

- El margen de intereses registró un descenso interanual, principalmente por la caída del diferencial en lira turca y mayores costes de financiación mayorista, parcialmente compensados con el crecimiento de la actividad crediticia y por la remuneración de ciertas reservas en lira turca por parte del banco central desde febrero de 2024.
- Las comisiones netas aumentaron significativamente, favorecidas por el comportamiento de las comisiones de medios de pago, intermediación, avales, seguros y gestión de activos.
- El ROF mostró una excelente evolución gracias a los mayores resultados de la operativa en divisas.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -328 millones de euros, que compara favorablemente con el año anterior. Esta línea incorpora, entre otros, la pérdida de valor de la posición monetaria neta por la tasa de inflación del país junto con su compensación parcial por los ingresos derivados de los bonos ligados a la inflación (CPI *linkers*). El impacto neto de ambos efectos fue menos negativo que en el mismo periodo del año anterior, destacando el tercer trimestre de 2023 con un ajuste negativo significativo por la mayor tasa de inflación trimestral registrada en ese momento. Cabe resaltar además el mejor comportamiento de los resultados de las filiales de Garanti BBVA, también incluidos en esta línea.
- Los gastos de explotación se incrementaron, debido principalmente al crecimiento de los gastos de personal, asociados al crecimiento de la plantilla en 2023 y a las revisiones salariales en el contexto de elevada inflación. Por su parte los gastos generales también crecieron, destacando los mayores gastos en tecnología y publicidad.
- En cuanto al deterioro de activos financieros, se incrementó por mayores requerimientos de las carteras minoristas. Así, el coste de riesgo acumulado a 30 de septiembre de 2024 subió hasta el 1,12%, en niveles más normalizados, después de un nivel anormalmente bajo en 2023.
- La línea de provisiones y otros resultados cerró septiembre de 2024 con una liberación de 98 millones de euros, asociada a destacadas recuperaciones en clientes mayoristas, así como a la revalorización de bienes inmuebles.

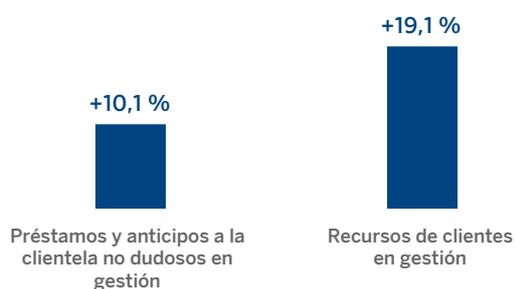
En el tercer trimestre de 2024, el resultado atribuido de Turquía se situó en 82 millones de euros, lo que compara con 207 millones de euros del trimestre anterior como resultado principalmente de las mayores provisiones por deterioro de activos financieros, asociadas a los mayores requerimientos de las carteras minoristas en un entorno de tipos altos.

América del Sur

Claves

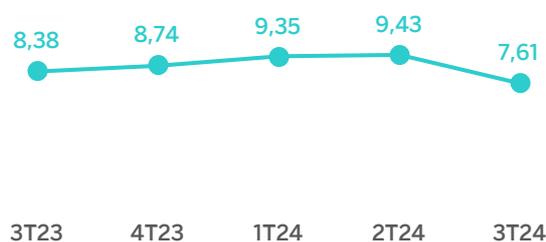
- Buen comportamiento de la actividad crediticia y de la captación de recursos de la clientela
- Favorable evolución del margen de intereses y el ROF
- Mejora interanual de la eficiencia del área a tipos de cambio constantes
- Menor ajuste por hiperinflación de Argentina en el trimestre

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-23)

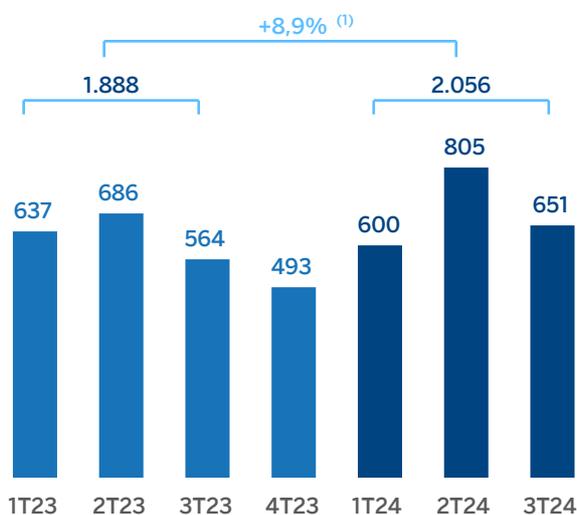


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

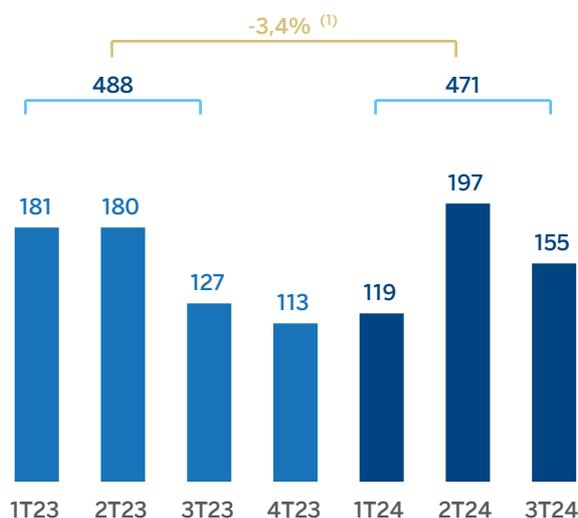


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +71,6%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +108,7%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	Ene.-Sep. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	4.178	7,4	41,9	3.892
Comisiones netas	610	4,5	22,7	584
Resultados de operaciones financieras	548	42,1	74,2	386
Otros ingresos y cargas de explotación	(1.471)	14,5	27,2	(1.285)
Margen bruto	3.865	8,0	48,6	3.577
Gastos de explotación	(1.809)	7,1	29,0	(1.689)
<i>Gastos de personal</i>	(826)	6,1	30,6	(779)
<i>Otros gastos de administración</i>	(824)	6,4	29,1	(774)
<i>Amortización</i>	(159)	16,7	20,7	(136)
Margen neto	2.056	8,9	71,6	1.888
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.049)	21,5	32,2	(864)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(63)	n.s.	n.s.	(15)
Resultado antes de impuestos	943	(6,5)	136,9	1.009
Impuesto sobre beneficios	(189)	(27,6)	288,3	(261)
Resultado del ejercicio	754	0,9	115,8	747
Minoritarios	(283)	8,8	128,8	(260)
Resultado atribuido	471	(3,4)	108,7	488

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

Balances	30-09-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.722	17,3	26,9	6.585
Activos financieros a valor razonable	10.908	3,8	11,7	10.508
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	283	(52,2)	(47,2)	592
Activos financieros a coste amortizado	45.296	1,8	8,6	44.508
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	42.896	4,1	10,6	41.213
Activos tangibles	1.192	26,9	30,1	939
Otros activos	2.933	31,0	38,7	2.239
Total activo/pasivo	68.052	5,1	12,3	64.779
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.845	(43,9)	(38,7)	3.289
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.505	(12,4)	(9,3)	5.140
Depósitos de la clientela	46.467	9,2	16,9	42.567
Valores representativos de deuda emitidos	3.088	3,4	10,4	2.986
Otros pasivos	5.647	25,4	34,0	4.502
Dotación de capital regulatorio	6.499	3,3	10,8	6.294

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	42.496	3,6	10,1	41.013
Riesgos dudosos	2.449	6,4	11,7	2.302
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	46.467	9,2	16,9	42.567
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	6.862	24,2	36,8	5.525
Activos ponderados por riesgo	52.612	7,1	14,1	49.117
Ratio de eficiencia (%)	46,8			45,0
Tasa de mora (%)	5,0			4,8
Tasa de cobertura (%)	80			88
Coste de riesgo (%)	2,87			2,51

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽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, carteras gestionadas en Colombia y Perú.

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

País	Margen neto				Resultado atribuido			
	Ene.-Sep. 24	Δ %	Δ % (1)	Ene.-Sep. 23 (2)	Ene.-Sep. 24	Δ %	Δ % (1)	Ene.-Sep. 23 (2)
Argentina	470	(2,7)	n.s.	484	138	2,4	n.s.	135
Colombia	496	40,5	27,3	353	91	(18,9)	(26,6)	112
Perú	912	12,3	13,4	812	173	14,2	15,3	151
Otros países (3)	177	(25,8)	(22,2)	239	69	(22,3)	(19,8)	89
Total	2.056	8,9	71,6	1.888	471	(3,4)	108,7	488

(1) A tipos de cambio constantes.

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

(3) Chile (Forum), 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	
	30-09-24	31-12-23	30-09-24	31-12-23	30-09-24	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión (1) (2)	4.905	1.856	15.383	15.356	17.608	16.995
Riesgos dudosos (1)	79	32	972	808	1.222	1.190
Depósitos de clientes en gestión (1) (3)	7.825	3.336	16.714	16.192	18.102	16.758
Recursos fuera de balance (1) (4)	2.273	1.186	2.435	2.270	2.151	1.556
Activos ponderados por riesgo	8.742	4.997	18.411	19.467	19.527	18.825
Ratio de eficiencia (%)	58,8	54,1	45,2	47,5	35,7	36,7
Tasa de mora (%)	1,5	1,6	5,7	4,8	5,6	5,5
Tasa de cobertura (%)	122	136	80	89	75	84
Coste de riesgo (%)	3,88	2,18	2,85	2,13	2,92	3,04

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

(4) Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas (en Colombia y Perú).

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

Actividad y resultados del área

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses del año 2024 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del 10,1%, con ascenso focalizado en la cartera mayorista, que creció por encima de la minorista (+12,5% contra +7,5%) favorecida principalmente por la evolución de los préstamos a empresas, que se incrementaron a una tasa del 13,9%. Dentro de los productos minoristas destacó el crecimiento de las tarjetas de crédito (+25,4%), en línea con la estrategia del Grupo, focalizada en crecer en los segmentos más rentables.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron un (+19,1%) con respecto a los saldos a cierre de 2023, con crecimiento tanto de los depósitos de la clientela (+16,9%) como de los recursos fuera de balance (+36,8%).

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el tercer trimestre del año 2024 ha sido:

- La actividad crediticia registró una variación del 3,4%, favorecida por el dinamismo de los préstamos a empresas (+5,0%), los créditos al consumo (+2,9%) y las tarjetas de crédito (+6,8%).
- Con respecto a la calidad crediticia, la tasa de mora a nivel región se situó en el 5,0%, manteniéndose prácticamente estable con respecto al trimestre previo (-2 puntos básicos), donde se observa una mejor evolución sobre todo en Perú, que ha mitigado el incremento del indicador en Colombia, afectado por mayores entradas en las carteras minoristas y un cliente singular en mayorista. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 80%.
- Los recursos de clientes en gestión crecieron a una tasa del 7,1%, favorecidos por los mayores saldos depositados a plazo (+6,9%), por el crecimiento de los depósitos a la vista (+5,8%) y por la evolución de los recursos fuera de balance (+13,6%).

América del Sur generó un resultado atribuido de 471 millones de euros en los primeros nueve meses del año 2024, lo que representa una variación interanual del 108,7%, impulsado por el buen comportamiento de los ingresos recurrentes (+39,1%) y de los resultados de operaciones financieras del área, que compensaron el incremento de los gastos y saneamientos crediticios, así como el impacto más negativo por el resultado de la línea "Otros ingresos y cargas de explotación". Esta línea recoge principalmente el impacto del ajuste por hiperinflación de Argentina, cuya pérdida monetaria neta se situó en el periodo enero-septiembre de 2024 en 1.178 millones de euros, resultando superior a los 953 millones de euros recogidos en el periodo enero-septiembre de 2023.

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

Argentina

Entorno macroeconómico y sectorial

La significativa consolidación fiscal y la relativa estabilidad cambiaria han contribuido a un proceso de moderación de la inflación a lo largo de 2024. Asimismo, tras una fuerte contracción en la primera mitad del año, hay señales incipientes de recuperación de la actividad económica, mayormente en línea con lo esperado por BBVA Research, que sigue previendo una caída del PIB del 4,0% en 2024, seguida de una expansión del 6,0% en 2025. En cuanto a la inflación, las expectativas de reducción adicional han mejorado. Por otro lado, existen dudas sobre la evolución del tipo de cambio, que recientemente se ha mantenido más apreciado que lo esperado.

El sistema bancario continúa creciendo a un ritmo estable pero afectado por una elevada inflación. Con datos a septiembre de 2024, el crédito total creció un 248% con respecto al mismo mes de 2023, favorecido tanto por las carteras de consumo como, sobre todo, de empresas, que crecen un 239% y un 268% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos siguen la tendencia de los meses anteriores y crecen un 121% interanual a cierre de septiembre. Finalmente, la tasa de mora mejoró notablemente, situándose en el 1,68%, en julio de 2024 (138 puntos básicos por debajo del nivel de julio de 2023).

Actividad y resultados

- Entre enero y septiembre del año 2024, el saldo de inversión gestionada aumentó un 164,3% (+38,5% en el tercer trimestre) si bien aún muy por debajo de la tasa de inflación interanual, con una evolución favorable en el segmento de empresas (+179,5%) y de todos los productos de particulares (+149,5%), destacando las tarjetas de crédito (+113,3%). En el tercer trimestre, la tasa de mora se situó en el 1,5%, ligeramente inferior con respecto al trimestre anterior (-2 puntos básicos) favorecido por el crecimiento de la actividad crediticia. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 122%, muy por debajo del cierre de junio de 2024, como resultado del incremento del saldo dudoso (principalmente en tarjetas de crédito y créditos al consumo).
- Los recursos en balance crecieron un 134,6% entre enero y septiembre de 2024 (+42,4% en el tercer trimestre), con crecimiento tanto de los depósitos de la clientela a la vista (+114,4%, favorecidos en el tercer trimestre por los saldos en dólares estadounidenses) como de los depósitos a plazo (+192,0%). Por su parte, los fondos de inversión (recursos fuera de balance) también registraron una evolución favorable (+91,6% en el mismo horizonte temporal).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de septiembre de 2024 se situó en 138 millones de euros. El margen de intereses continuó impulsado tanto por una mayor actividad, como por la mejora del diferencial de la clientela y el ROF, por su parte, experimentó una evolución positiva. Por otro lado, se registró un ajuste más negativo por hiperinflación (recogido principalmente en la línea de otros ingresos y cargas de explotación) y mayores gastos, tanto de personal por revisiones salariales en un contexto de elevada inflación, como generales.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

Los datos recientes respaldan la visión de recuperación progresiva del crecimiento económico en la medida que se vayan consolidando los procesos de reducción de la inflación y los tipos de interés. BBVA Research prevé que el PIB aumente un 2,0% en 2024 (20 puntos básicos por encima de la previsión anterior) y 2,8% en 2025 (sin cambios con respecto a la previsión anterior). La inflación anual, que fue de 5,8% en septiembre, se seguiría suavizando en los próximos meses, pero se mantendría por encima del objetivo de inflación del 3%. Los tipos de interés oficiales, que cayeron hasta 10,25% en octubre desde 13,25% hace un año, posiblemente se seguirán reduciendo, hasta alrededor de 6,0% a finales de 2025.

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 1,7% interanual en julio de 2024. Como en los meses anteriores, el crédito del sistema continúa impulsado por los préstamos a empresas y el crédito a la vivienda, con crecimientos del 3,8% y 8,1% respectivamente. Destaca la desaceleración del crédito al consumo, que ha pasado de una tasa de crecimiento interanual del 20% durante todo el año 2022 a caídas interanuales desde octubre del año pasado. En julio de 2024 se mantiene esta tendencia, mostrando una caída del 4,9% con respecto del mismo mes de 2023. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 8,3% interanual a cierre de julio de 2024, con una evolución mucho más equilibrada por carteras que en trimestres anteriores. Así, los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 9,1% y un 7,3% interanual respectivamente. La tasa de mora del sistema ha mejorado ligeramente en los últimos meses situándose en el 5,1% a cierre de julio de 2024. No obstante, este ratio es 22 puntos básicos superior al del mismo mes del año anterior.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia permaneció estable (+0,2%) con respecto al cierre de 2023 producido principalmente por la favorable evolución de los préstamos a empresas (+1,2% en el tercer trimestre, +8,9% desde diciembre de 2023), que compensó el despalancamiento en el resto de productos. En cuanto a la calidad de los activos, en el tercer trimestre, la tasa de mora se situó en el 5,7%, lo que supone un deterioro con respecto al trimestre previo de 47 puntos básicos producido principalmente por las entradas en mora en la cartera minorista (préstamos al consumo y tarjetas de crédito). Por su parte, la tasa de cobertura descendió en el trimestre hasta el 80%, con origen en las nuevas entradas en mora anteriormente comentadas.
- Los depósitos de la clientela se incrementaron un 3,2% con respecto al cierre de 2023, gracias al crecimiento de los depósitos a plazo (+6,7%, +3,2% en el tercer trimestre de 2024).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de septiembre de 2024 se situó en 91 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 26,6% por debajo del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior. Destacó el crecimiento significativo del margen de intereses (+20,6%), favorecido por el incremento del diferencial de la clientela y un buen comportamiento de la cartera de valores, compensado por las dotaciones por deterioro de activos financieros, debido a mayores requerimientos de la cartera. El resultado del tercer trimestre se situó en 36 millones de euros, en línea con el trimestre anterior (-1,0%), destacando el comportamiento positivo del ROF gracias a los resultados de Global Markets.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

BBVA Research prevé un aumento del PIB del 2,9% en 2024, sin cambios con respecto a la previsión anterior, impulsado por unas condiciones climáticas más favorables y el impacto sobre el consumo del más reciente programa de retiros extraordinarios de los fondos de pensiones. Asimismo, la mejora de las condiciones financieras derivadas de la inflación controlada (1,8% en septiembre, y probablemente dentro del rango objetivo de inflación del 1-3% en los próximos meses) y la reducción de los tipos de interés (desde el 5,25% a cierre de septiembre de 2024 hasta alrededor del 4,50% al inicio de 2025, según las estimaciones de BBVA Research) refuerzan las perspectivas de crecimiento. La previsión de crecimiento para 2025 se mantiene sin cambios en un 2,7%.

El crédito total del sistema bancario peruano se redujo ligeramente en términos interanuales en agosto de 2024 (-0,6%). El comportamiento por carteras es dispar, con caídas en las carteras de crédito al consumo (-4,8%) y crédito a empresas (-0,8%), y crecimiento en la cartera de crédito hipotecario (+5,5% interanual), en línea con los meses anteriores. Por su parte, los depósitos totales del sistema aumentaron un 9,1% interanual en agosto de 2024, debido a la fortaleza de los depósitos a la vista (+12,5% interanual), que compensan el menor crecimiento de los depósitos a plazo (+3,3% interanual en agosto de 2024). Por último, la tasa de mora del sistema mejoró ligeramente hasta el 4,22%.

Actividad y resultados

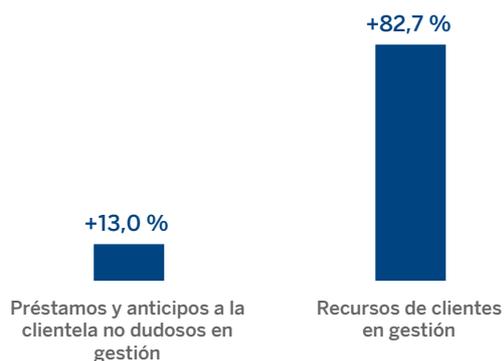
- La actividad crediticia se incrementó con respecto al cierre de diciembre de 2023 (+3,6%), principalmente debido a una evolución positiva de los créditos a empresas (+3,0%, favorecidos por la operativa de CIB), de los créditos al consumo (+6,3%) y de los préstamos hipotecarios (+7,8%). En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se redujo con respecto a junio 2024 (-22 puntos básicos), situándose en el 5,6%, como resultado de unas entradas a dudoso más contenidas, mayores recuperaciones y manteniendo la dinámica de ventas de carteras y pases a fallidos de los trimestres previos. Como consecuencia de lo anterior, la tasa de cobertura se situó en el 75%, lo que supone un descenso de 239 puntos básicos con respecto al cierre de junio.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron durante los primeros nueve meses de 2024 (+10,6%), favorecidos tanto por el crecimiento de los depósitos de la clientela (+8,0%) como de los recursos fuera de balance (+38,3%).
- El resultado atribuido de BBVA Perú se situó a cierre de septiembre de 2024 en 173 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 15,3% con respecto al mismo periodo de 2023. Buen comportamiento del margen de intereses, favorecido por el mayor volumen de inversión y un diferencial de la clientela creciente, de las comisiones y del ROF, que en conjunto compensaron con holgura el incremento de los gastos de explotación, favoreciendo el crecimiento a doble dígito del margen neto (+13,4%). En cuanto a las dotaciones por deterioro de activos financieros, la cifra del trimestre se sitúa muy por debajo de la del trimestre precedente (-47,5%) con menores requerimientos en la cartera minorista, si bien en términos acumulados, se sitúan por encima de los registrados los primeros nueve meses de 2023. Así, el resultado trimestral se situó en 63 millones de euros, lo que supone una variación de -5,4% con respecto al trimestre anterior, con menores ingresos recurrentes y ROF.

Resto de Negocios

Claves

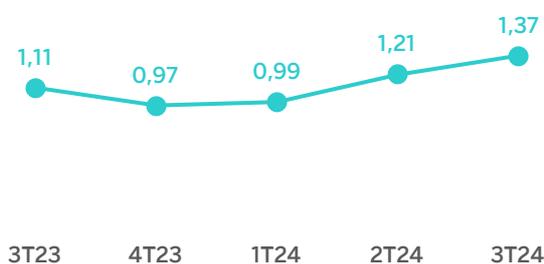
- Buen comportamiento de la inversión y crecimiento significativo de los recursos de la clientela
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes en el trimestre
- Dinámicas positivas en las métricas de riesgo
- Significativa mejora del ratio de eficiencia y del resultado del trimestre

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-23)

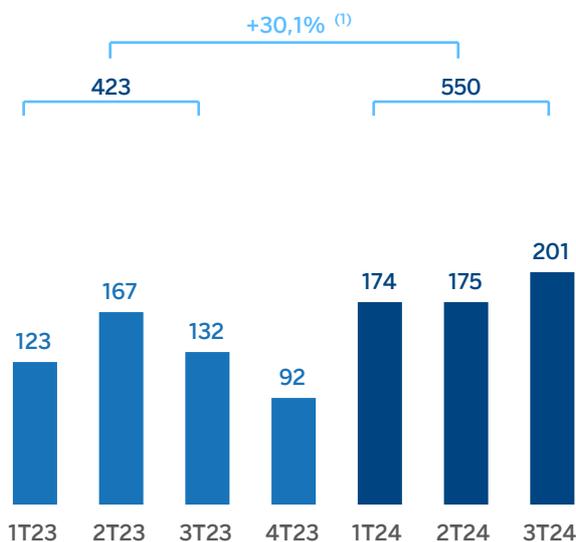


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

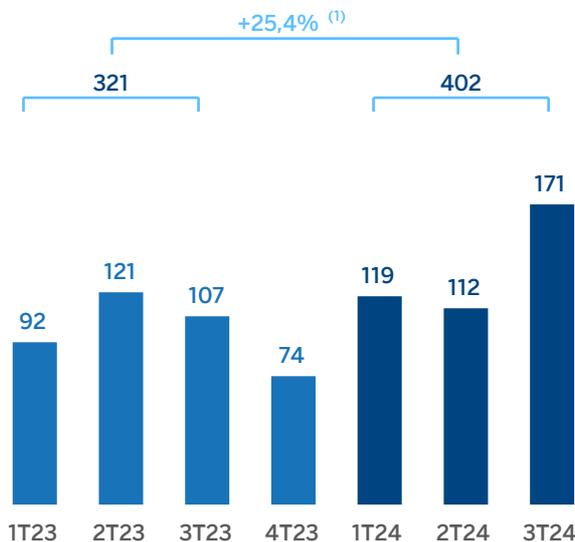


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +27,5%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +22,9%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	Ene.-Sep. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	523	29,1	30,9	405
Comisiones netas	219	14,1	15,6	192
Resultados de operaciones financieras	304	21,3	23,7	251
Otros ingresos y cargas de explotación	1	(64,7)	(59,0)	4
Margen bruto	1.048	23,0	24,9	852
Gastos de explotación	(498)	18,4	19,7	(421)
<i>Gastos de personal</i>	(262)	24,1	25,6	(211)
<i>Otros gastos de administración</i>	(214)	12,2	13,3	(191)
<i>Amortización</i>	(22)	16,8	17,3	(19)
Margen neto	550	27,5	30,1	431
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(36)	48,2	50,1	(25)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(3)	n.s.	n.s.	10
Resultado antes de impuestos	511	22,5	25,0	417
Impuesto sobre beneficios	(109)	20,9	23,4	(90)
Resultado del ejercicio	402	22,9	25,4	327
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	402	22,9	25,4	327

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

Balances	30-09-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.274	32,1	33,8	4.748
Activos financieros a valor razonable	1.796	(88,4)	(88,2)	15.475
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	1.163	(92,1)	(92,0)	14.783
Activos financieros a coste amortizado	49.236	13,5	14,1	43.363
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	44.224	12,5	13,0	39.322
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	161	6,5	7,3	151
Otros activos	546	1,6	2,6	537
Total activo/pasivo	58.013	(9,7)	(9,1)	64.274
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	924	(93,8)	(93,7)	14.831
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.319	(24,8)	(24,3)	3.085
Depósitos de la clientela	24.189	85,3	85,9	13.056
Valores representativos de deuda emitidos	1.663	17,7	18,2	1.413
Posiciones inter-áreas pasivo	22.500	(15,0)	(14,5)	26.466
Otros pasivos	1.554	26,1	27,3	1.232
Dotación de capital regulatorio	4.864	16,0	16,6	4.191

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	44.110	12,5	13,0	39.202
Riesgos dudosos	373	1,4	1,4	368
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	24.189	85,3	85,9	13.056
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	613	8,3	8,3	566
Activos ponderados por riesgo	40.969	12,5	13,1	36.410
Ratio de eficiencia (%)	47,5			53,1
Tasa de mora (%)	0,6			0,7
Tasa de cobertura (%)	70			69
Coste de riesgo (%)	0,12			0,08

⁽²⁾ A tipo de cambio constante.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁵⁾ 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 2024 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 13,0%, gracias a la favorable evolución de la financiación de proyectos así como de los préstamos corporativos, tanto en la sucursal de Nueva York como en Europa. Igualmente destaca el negocio transaccional, que ofrece soluciones financieras integrales y personalizadas, en ambas áreas geográficas por mayor participación en programas de *factoring*.
- Los recursos de clientes en gestión crecieron un 82,7%, favorecidos por la evolución de los depósitos, principalmente en Europa y, en menor medida, en la sucursal de Nueva York.

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el tercer trimestre de 2024 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció a una tasa del 7,3%, principalmente gracias a la evolución de los préstamos a empresas (+6,1%). En cuanto a las zonas geográficas que componen este área, destacaron Europa y la sucursal de Nueva York.
- Por su parte, comparando con el cierre de junio, la tasa de mora se reduce ligeramente hasta el 0,6% gracias al crecimiento de la actividad y a la reducción del saldo dudoso, sin movimientos relevantes en el trimestre. La tasa de cobertura se redujo hasta el 70% debido a la revisión sobre la cobertura en clientes individualizados.
- Los recursos de clientes en gestión aumentaron un 14,1%, con origen principalmente en los depósitos en las sucursales de Europa.

Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 402 millones de euros acumulados a cierre de los primeros nueve meses de 2024, un 25,4% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF, que compensaron el incremento de los gastos de explotación y de los saneamientos crediticios.

En la evolución interanual de las principales líneas de la cuenta de resultados del área, destacan a cierre de septiembre de 2024:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 30,9% como consecuencia del incremento de volumen en actividad y la gestión de precios. Este crecimiento se observa tanto en la sucursal de Nueva York, como en Europa, principalmente en Investment Banking & Finance (IB&F).
- Las comisiones netas se incrementaron un 15,6%, con origen principalmente en operaciones singulares de IB&F y las comisiones asociadas a banca transaccional.
- El ROF creció un 23,7%, apoyado por los buenos resultados de Global Markets en Europa, especialmente en crédito y en la actividad de intermediación en renta variable que el Grupo realiza en Estados Unidos.
- Incremento de los gastos de explotación del 19,7% con crecimiento en Estados Unidos (principalmente en la sucursal de Nueva York) y en Europa, motivado por el crecimiento de la plantilla y la ejecución de planes estratégicos.
- La línea de deterioro de activos financieros cerró septiembre de 2024 con un saldo de -36 millones de euros, con origen en las dotaciones realizadas en Europa.

En el tercer trimestre de 2024, 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 171 millones de euros, o lo que es lo mismo, una variación del 52,5% con respecto al trimestre precedente explicada por el buen comportamiento de los ingresos recurrentes (en la sucursal de Nueva York, gracias al incremento de actividad crediticia y la actividad comercial en Global Markets) junto con la liberación de provisiones por deterioro de activos financieros, fundamentalmente en la sucursal de Nueva York.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)			
Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 24	Δ %	Ene.-Sep. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	(359)	41,8	(253)
Comisiones netas	(36)	(9,8)	(40)
Resultados de operaciones financieras	68	n.s.	(697)
Otros ingresos y cargas de explotación	(6)	n.s.	48
Margen bruto	(332)	(64,7)	(942)
Gastos de explotación	(561)	2,4	(547)
<i>Gastos de personal</i>	(561)	15,2	(487)
<i>Otros gastos de administración</i>	160	69,4	94
<i>Amortización</i>	(160)	2,9	(155)
Margen neto	(893)	(40,1)	(1.490)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	1	28,3	1
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	50	n.s.	(2)
Resultado antes de impuestos	(842)	(43,5)	(1.491)
Impuesto sobre beneficios	97	(54,4)	212
Resultado del ejercicio	(746)	(41,7)	(1.278)
Minoritarios	1	(72,5)	5
Resultado atribuido	(744)	(41,6)	(1.274)

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

Balances	30-09-24	Δ %	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	637	(6,9)	684
Activos financieros a valor razonable	3.212	27,8	2.512
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	—	—	—
Activos financieros a coste amortizado	3.974	9,7	3.622
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	408	77,2	230
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.915	10,9	1.727
Otros activos	14.430	(0,7)	14.530
Total activo/pasivo	24.168	4,7	23.074
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	69	(45,1)	125
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	758	(1,0)	765
Depósitos de la clientela	183	1,0	181
Valores representativos de deuda emitidos	1.836	n.s.	380
Posiciones inter-áreas pasivo	5.214	(10,2)	5.809
Otros pasivos	5.251	46,6	3.581
Dotación de capital regulatorio	(45.914)	6,7	(43.033)
Patrimonio neto	56.772	2,7	55.265

Resultados

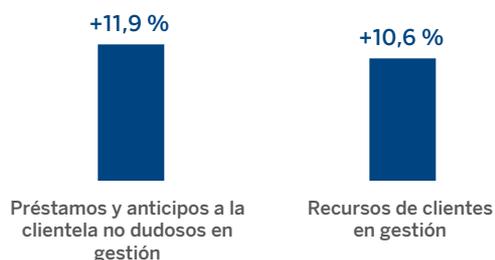
El Centro Corporativo registró entre enero y septiembre del año 2024 un resultado atribuido de -744 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -1.274 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la favorable evolución del ROF. Lo anterior es resultado de la contribución positiva desde el segundo trimestre del año 2024 de las coberturas de las posiciones en divisas, que contrasta con la contribución negativa en los primeros nueve meses de 2023, con origen en ambos periodos en el peso mexicano.

Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking

Claves

- Sólido crecimiento del crédito, impulsado por Investment Banking & Finance y Global Transaction Banking
- Continúa la favorable evolución de los ingresos recurrentes y del ROF
- Solidez del margen bruto en todas las áreas geográficas
- Incremento del resultado atribuido en el trimestre

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-23)



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

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

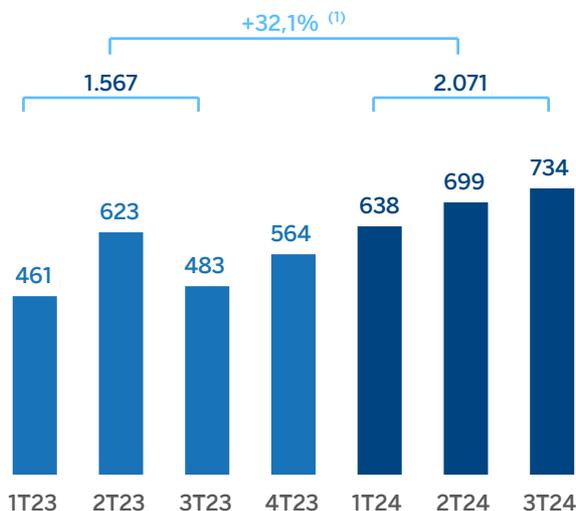


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +15,0%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +18,4%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	Ene.-Sep. 23 ⁽¹⁾
Margen de intereses	1.841	19,1	33,2	1.545
Comisiones netas	883	11,1	17,8	795
Resultados de operaciones financieras	1.616	12,4	29,2	1.438
Otros ingresos y cargas de explotación	(44)	(23,7)	(13,5)	(58)
Margen bruto	4.295	15,5	29,0	3.720
Gastos de explotación	(1.089)	17,0	22,1	(931)
<i>Gastos de personal</i>	(525)	19,8	23,3	(438)
<i>Otros gastos de administración</i>	(481)	16,2	24,2	(414)
<i>Amortización</i>	(84)	5,5	5,8	(79)
Margen neto	3.206	15,0	31,4	2.789
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	44	n.s.	n.s.	(36)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(2)	n.s.	n.s.	15
Resultado antes de impuestos	3.248	17,4	33,5	2.768
Impuesto sobre beneficios	(952)	18,5	36,3	(803)
Resultado del ejercicio	2.296	16,9	32,4	1.964
Minoritarios	(225)	4,3	34,8	(215)
Resultado atribuido	2.071	18,4	32,1	1.749

Nota general: Para la conversión de la cuenta de resultados en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de septiembre de 2024.

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

Balances	30-09-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.924	41,2	43,6	4.905
Activos financieros a valor razonable	138.035	(13,4)	(11,8)	159.372
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	57.054	(32,2)	(32,0)	84.126
Activos financieros a coste amortizado	102.784	5,6	10,8	97.302
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	82.942	5,9	11,0	78.354
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	146	4,0	7,6	141
Otros activos	16.184	52,0	68,8	10.646
Total activo/pasivo	264.074	(3,0)	0,1	272.366
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	94.202	(27,6)	(27,2)	130.081
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	42.903	50,5	53,1	28.502
Depósitos de la clientela	62.483	4,1	11,4	60.031
Valores representativos de deuda emitidos	5.827	(4,1)	(2,7)	6.076
Posiciones inter-áreas pasivo	41.286	40,8	54,2	29.315
Otros pasivos	5.298	(27,5)	(25,9)	7.310
Dotación de capital regulatorio	12.074	9,3	15,7	11.050
Indicadores relevantes y de gestión	30-09-24	Δ %	Δ % ⁽²⁾	31-12-23
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	82.749	6,8	11,9	77.510
Riesgos dudosos	867	(4,1)	7,9	905
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	56.718	4,1	10,8	54.483
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	3.854	(8,0)	7,2	4.189
Ratio de eficiencia (%)	25,4			26,5

⁽²⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Para la conversión de estas cifras en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de septiembre de 2024. 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 en los primeros nueve meses de 2024 ha sido:

- Sólido crecimiento de los saldos de inversión crediticia, frente al cierre de 2023 (+11,9%), destacando la favorable evolución de Investment Banking & Finance, con operaciones relevantes de Project Finance y Corporate Lending. Por áreas geográficas, sobresale la contribución de Europa, la sucursal de Nueva York y México.
- Los recursos de clientes se incrementaron (+10,6%) entre enero y septiembre, beneficiados por el incremento en volúmenes en un entorno de precios competitivos, con origen en la aportación de las sucursales en Europa y Nueva York.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el tercer trimestre de 2024 ha sido:

- Nuevo repunte de los saldos de inversión crediticia, los cuales se situaron un 4,7% por encima del cierre de junio, destacando el crecimiento de Europa y, en menor medida, de la sucursal de Nueva York.
- Crecimiento de los recursos de clientes durante el tercer trimestre del año (+10,0%) debido principalmente a la evolución favorable en México, seguido de Europa.

Resultados

CIB generó un resultado atribuido de 2.071 millones de euros en los primeros nueve meses de 2024. Estos resultados suponen un 32,1% más en la comparativa interanual y reflejan la aportación de la diversificación de productos y áreas geográficas, así como el avance de los negocios mayoristas del Grupo en su estrategia, apalancada en la globalidad y sostenibilidad, con el propósito de ser relevantes para sus clientes¹⁵.

Todas las divisiones de negocio han conseguido buenos resultados destacando el desempeño de Global Transaction Banking (GTB), en especial, en México, Turquía y América del Sur, la aportación de Global Markets apoyado en la reactivación de la actividad comercial y la de Investment Banking & Finance (IB&F), con una excelente evolución del margen de interés en todas las geografías apoyado en volúmenes y precio.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado a cierre de septiembre de 2024 se resume a continuación:

- El margen de intereses se situó un 33,2% por encima del mismo periodo del año anterior, en parte, gracias a la buena evolución de la actividad, beneficiada por el incremento de los volúmenes y en determinadas áreas geográficas, por gestión de precios.
- Las comisiones netas registraron un crecimiento del 17,8%, con una evolución positiva en todos los negocios. Destaca la actividad de emisiones en mercado primario de deuda, la gestión de tesorería en América del Sur y operaciones relevantes en Project Finance y Corporate Lending.
- Excelente evolución del ROF (+29,2%), principalmente gracias a la unidad de Global Markets. La actividad comercial mostró un crecimiento significativo en todas las áreas geográficas excepto en Turquía, con mención especial a la evolución de España, México y Europa. Destaca en el año la operativa de renta fija, mientras que se observó una ralentización con respecto al año anterior de la actividad en divisa.
- Los gastos de explotación se incrementaron un 22,1% debido a las nuevas contrataciones realizadas a lo largo de 2023. Por su parte, los gastos generales continúan afectados por la inflación y por mayores gastos tecnológicos asociados a la ejecución de proyectos estratégicos para el área, sin embargo el ratio de eficiencia se situó a cierre de septiembre en 25,4%, lo que supone una mejora de 141 puntos básicos con respecto al dato a cierre de los primeros nueve meses de 2023.
- La línea de deterioro de activos financieros registró una liberación neta de 44 millones de euros que compara favorablemente con las dotaciones de los primeros nueve meses de 2023, debido a las liberaciones realizadas en Turquía.

En el tercer trimestre de 2024 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de los negocios mayoristas del Grupo generó un resultado atribuido de 734 millones de euros (+5,1% con respecto al trimestre precedente). Esta evolución se explica principalmente por el favorable desempeño del margen de intereses, gracias al incremento de los volúmenes y a una óptima gestión de los precios de operaciones en determinadas áreas geográficas, junto con la evolución del ROF, favorecido por el comportamiento de la unidad de Global Markets. Al margen de lo anterior, el trimestre registró liberaciones por menores requerimientos de la cartera crediticia en América del Sur, Europa y Estados Unidos.

¹⁵ Los resultados de CIB no recogen la aplicación de contabilidad por hiperinflación.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

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

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

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

Otras consideraciones

Al comparar dos fechas o periodos en este informe, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Al hacer esto, con respecto a los importes de la cuenta de resultados, se utilizan los tipos de cambio promedio para cada divisa¹⁶ de las áreas geográficas donde el Grupo opera del periodo más reciente para ambos periodos y, con respecto a los importes del balance y la actividad, se utilizan los tipos de cambio de cierre del periodo más reciente.

A lo largo del ejercicio 2023 y a cierre de los primeros nueve meses de 2024, no se han registrado operaciones corporativas, impactos de carácter no recurrente u otro tipo de ajustes a efectos de gestión que determinen un resultado atribuido o un resultado del ejercicio distintos de los desglosados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Por esta razón, al no existir diferencias entre los estados financieros intermedios resumidos consolidados y la cuenta de resultados consolidada de gestión, no se presenta conciliación de los mismos para los periodos desglosados en este informe. Por el mismo motivo, el Grupo no presenta dentro de sus Medidas Alternativas de Rendimiento aquí desglosadas un resultado del ejercicio ni un resultado atribuido ajustados, así como tampoco presenta las métricas de rentabilidad que emanan de los mismos, esto es, ROE ajustado, ROTE ajustado, ROA ajustado y RORWA ajustado.

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:

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

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

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

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

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

¹⁶ A excepción de aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se utilizará el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

ROE		Ene.-Sep.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Sep.2023
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	10.181	8.019	7.970
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	69.026	65.907	65.527
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.095)	(16.437)	(16.491)
	= ROE	19,2 %	16,2 %	16,3 %

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:

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

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

Activos intangibles medios: son los activos intangibles del balance consolidado del Grupo, que incluyen fondos de comercio y otros activos intangibles. 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.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Sep.2023
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	10.181	8.019	7.970
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	69.026	65.907	65.527
	+ Otro resultado global acumulado medio	(16.095)	(16.437)	(16.491)
	- Activos intangibles medios	2.371	2.254	2.233
	= ROTE	20,1 %	17,0 %	17,0 %

ROA

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

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

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

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

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

ROA		Ene.-Sep.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Sep.2023
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	10.669	8.416	8.400
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	777.495	748.459	743.031
	= ROA	1,37 %	1,12 %	1,13 %

RORWA

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

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

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

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

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

RORWA		Ene.-Sep.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Sep.2023
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	10.669	8.416	8.400
Denominador (millones de euros)	APR medios	379.741	353.139	349.593
= RORWA		2,81 %	2,38 %	2,40 %

Beneficio por acción

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

Beneficio (pérdida) por acción		Ene.-Sep.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Sep.2023
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	7.622	8.019	5.961
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	287	345	243
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	7.335	7.675	5.718
	+ Número medio de acciones en circulación	5.802	5.988	6.001
Denominador (millones)	- Autocartera (media del periodo)	12	5	6
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo)	18	28	14
= Beneficio (pérdida) por acción (euros)		1,27	1,29	0,96

Adicionalmente, a efectos de gestión, se presenta el beneficio (pérdida) por acción ajustado. Como puede observarse en las tablas correspondientes, no existe diferencia en el numerador del Beneficio (pérdida) por acción y el Beneficio (pérdida) por acción ajustado.

Beneficio (pérdida) por acción ajustado		Ene.-Sep.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Sep.2023
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido Ex. Remuneración CoCos	7.335	7.675	5.718
Denominador (millones)	+ Número de acciones en circulación ⁽¹⁾	5.763	5.838	5.838
	- Autocartera (media del periodo)	12	5	6
= Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)		1,28	1,32	0,98

⁽¹⁾ Para los periodos enero-diciembre 2023 y enero-septiembre 2023 el número de acciones en circulación tiene en cuenta la amortización de los dos programas de recompra de acciones ejecutados en 2023. Para el periodo enero-septiembre 2024 el número de acciones en circulación tiene en cuenta la amortización del programa de recompra ejecutado en 2024.

Ratio de eficiencia

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

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

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

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

Ratio de eficiencia		Ene.-Sep.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Sep.2023
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	10.189	12.308	9.241
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	26.161	29.542	22.104
=	Ratio de eficiencia	38,9 %	41,7 %	41,8 %

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) y menos las acciones correspondientes a los programas de recompra de acciones. Adicionalmente, el denominador se ajusta para recoger el resultado de la ampliación de capital procedente de la ejecución de los dividendos-opción anteriormente descritos. Tanto numerador como denominador tienen en cuenta saldos puntuales.

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

Valor contable por acción		30-09-24	31-12-23	30-09-23
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios ⁽¹⁾	70.536	67.955	65.963
	+ Otro resultado global acumulado	(17.647)	(16.254)	(16.213)
	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.838	5.965
Denominador (millones de acciones)	- Autocartera	11	4	7
	- Programa de recompra de acciones ⁽²⁾	—	—	123
=	Valor contable por acción	9,19	8,86	8,53

⁽¹⁾ A cierre de septiembre de 2023 se incluye la deducción por importe de 1.000 millones de euros correspondiente al programa de recompra de acciones aprobado por el Consejo de Administración de BBVA en julio de 2023, cuya ejecución empezó el 2 de octubre de 2023.

⁽²⁾ A cierre de septiembre de 2023 se incluye se incluye la estimación del número de acciones adquiridas en ejecución del programa de recompra aprobado por el Consejo de Administración de BBVA en julio de 2023, ejecutado entre el 2 de octubre de 2023 y el 29 de noviembre de 2023.

Valor contable tangible por acción

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

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

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) y menos las acciones correspondientes a los programas de recompra de acciones. Adicionalmente, el denominador se ajusta para recoger el resultado de la ampliación de capital procedente de la ejecución de los dividendos-opción anteriormente descritos. Tanto numerador como denominador tienen en cuenta saldos puntuales.

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

Valor contable tangible por acción		30-09-24	31-12-23	30-09-23
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios ⁽¹⁾	70.536	67.955	65.963
	+ Otro resultado global acumulado	(17.647)	(16.254)	(16.213)
	- Activos intangibles	2.322	2.363	2.310
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.838	5.965
	- Autocartera	11	4	7
	- Programa de recompra de acciones ⁽²⁾	—	—	123
= Valor contable tangible por acción		8,79	8,46	8,13

⁽¹⁾ A cierre de septiembre de 2023 se incluye la deducción por importe de 1.000 millones de euros correspondiente al programa de recompra de acciones aprobado por el Consejo de Administración de BBVA en julio de 2023, cuya ejecución empezó el 2 de octubre de 2023.

⁽²⁾ A cierre de septiembre de 2023 se incluye se incluye la estimación del número de acciones adquiridas en ejecución del programa de recompra aprobado por el Consejo de Administración de BBVA en julio de 2023, ejecutado entre el 2 de octubre de 2023 y el 29 de noviembre de 2023.

Tasa de mora

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

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

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

El saldo dudoso se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" más el "riesgo contingente" en *stage 3*¹⁷ 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		30-09-24	31-12-23	30-09-23
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	15.327	15.305	14.864
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	461.408	448.840	444.984
= Tasa de mora		3,3 %	3,4 %	3,3 %

¹⁷ 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. 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		30-09-24	31-12-23	30-09-23
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	11.457	11.762	11.751
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	15.327	15.305	14.864
= Tasa de cobertura		75 %	77 %	79 %

Coste de riesgo

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

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

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

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

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

Los saneamientos son los relativos a los préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado 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.2024	Ene.-Dic.2023	Ene.-Sep.2023
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios anualizados	5.623	4.345	4.181
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	395.803	378.402	376.106
= Coste de riesgo		1,42 %	1,15 %	1,11 %

Aviso legal

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

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

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

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

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

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

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

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