

Enero-septiembre 2020

3T20



En el contexto actual, el Propósito, los valores y la estrategia de BBVA están más vigentes que nunca



Afrontamos los retos a los que se enfrenta la banca desde una **sólida posición de capital y liquidez**

CET1 fully-loaded

11,52%

LCR / NSFR

159% / 127%



Apoyo decidido a la **sociedad** para proteger la salud y el bienestar de todos



Aprovechamos la **tecnología** para avanzar en **nuevas formas de trabajo**

80% **Material sanitario**

12% **Colectivos vulnerables**

8% **Investigación científica**



+10M€
aprox.
Donados por clientes



Modelo híbrido más flexible



Trabajo presencial



124.110
empleados



Trabajo en remoto

Contamos con **empleados** comprometidos y con fuertes **valores**



El **cliente** es lo **primero**



Pensamos en grande



Somos un **sólo equipo**



Nos adaptamos a las necesidades de **nuestros clientes** y les ayudamos a gestionar y controlar sus finanzas



- ✓ **Aplazamiento** de préstamos y **flexibilidad** de pago
- ✓ Más **financiación** y **liquidez**
- ✓ Préstamos con apoyo gubernamental



Clientes **digitales**
62%
(% penetración)

Clientes **móviles**
57%
(% penetración)

Ventas digitales
64%
(% sobre el total de las unidades vendidas)



Ayudamos a nuestros **clientes** en la **transición** hacia un **futuro sostenible**

Compromiso 2025

Movilizar **100.000M€**



Movilizados **40.082M€**
(Junio 2020)



62%
Financiación verde



11%
Infraestructuras sociales y agrobusiness



13%
Inclusión financiera y emprendimiento



14%
Otra movilización sostenible

Índice

Datos relevantes	2
Aspectos destacados	3
Información del Grupo	7
Entorno macroeconómico y sectorial	7
Resultados	11
Balance y actividad	16
Solvencia	18
Gestión del riesgo	21
Banca responsable	27
Áreas de negocio	29
España	32
Estados Unidos	35
México	38
Turquía	41
América del Sur	44
Resto de Eurasia	48
Centro Corporativo	50
Información adicional: Corporate & Investment Banking	52

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-09-20	Δ %	30-09-19	31-12-19
Balance (millones de euros)				
Total activo	727.014	2,5	709.017	698.690
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	379.018	(3,1)	391.273	394.763
Depósitos de la clientela	395.132	4,2	379.333	384.219
Total recursos de clientes	495.171	2,1	485.159	492.022
Patrimonio neto	48.522	(14,9)	57.029	54.925
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	12.763	(4,9)	13.415	18.124
Margen bruto	17.708	(2,0)	18.064	24.463
Margen neto	9.626	4,1	9.244	12.561
Resultado atribuido	(15)	n.s.	3.667	3.512
Resultados atribuido ajustado ⁽¹⁾	2.069	(43,6)	3.667	4.830
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones (millones)	6.668	-	6.668	6.668
Cotización (euros)	2,37	(50,4)	4,78	4,98
Beneficio por acción (euros) ⁽²⁾	(0,05)	n.s.	0,51	0,47
Beneficio por acción ajustado (euros) ^{(1) (2)}	0,27	(47,1)	0,51	0,66
Valor contable por acción (euros)	6,50	(14,8)	7,63	7,32
Valor contable tangible por acción (euros)	5,84	(8,0)	6,35	6,27
Capitalización bursátil (millones de euros)	15.816	(50,4)	31.876	33.226
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio; %) ⁽³⁾	11,0		5,4	5,2
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	6,1		10,1	9,9
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	6,9		12,2	11,9
ROA (resultado del ejercicio/total activo medio - ATM) ⁽¹⁾	0,50		0,84	0,82
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios - APR) ⁽¹⁾	1,00		1,60	1,57
Ratio de eficiencia	45,6		48,8	48,7
Coste de riesgo	1,69		0,99	1,02
Tasa de mora	3,8		3,9	3,8
Tasa de cobertura	85		75	77
Ratios de capital (%)				
CET1 <i>fully-loaded</i>	11,52		11,56	11,74
CET1 <i>phased-in</i> ⁽⁴⁾	11,99		11,80	11,98
Ratio de capital total phased-in ⁽⁴⁾	16,66		16,22	15,92
Información adicional				
Número de clientes (millones)	79,9	3,6	77,2	77,9
Número de accionistas	898.240	1,6	884.412	874.148
Número de empleados	124.110	(1,8)	126.332	126.973
Número de oficinas	7.565	(3,0)	7.798	7.744
Número de cajeros automáticos	31.037	(5,5)	32.830	32.658

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información trimestral de las cuentas de resultados de 2019.

(1) A 30-09-2020 y 31-12-2019, se excluye el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos por importe de 2.084 y 1.318 millones de euros, realizado a 31-03-2020 y 31-12-2019, respectivamente.

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

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

(4) 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.

Aspectos destacados

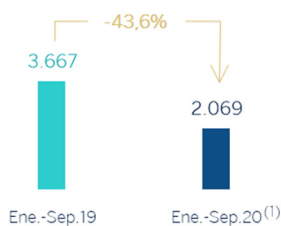
Pandemia COVID-19

- La aparición del virus COVID-19 en China y su expansión global a un gran número de países, provocó que el brote vírico haya sido calificado como una pandemia global por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo de 2020. La pandemia ha afectado y sigue afectando adversamente a la **economía mundial** y a la actividad y a las condiciones económicas de los países en que opera el Grupo, abocando a muchos de ellos a la recesión económica. Los gobiernos de los distintos países en los que el Grupo opera han adoptado distintas medidas que han condicionado la evolución de los nueve primeros meses del año, como se explica más adelante.

Resultados

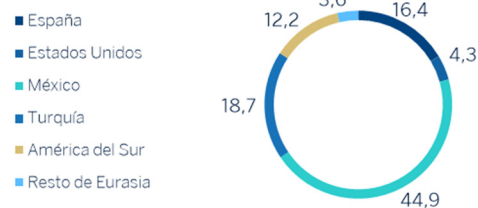
- Crecimiento interanual del **margen neto** del 4,1% a cierre de septiembre de 2020 (+17,3% a tipos de cambio constantes) impulsado por los **resultados de operaciones financieras** (ROF) y por la significativa disminución de los **gastos de explotación**, como resultado de los planes de contención y los menores gastos derivados de las restricciones a la movilidad en ciertos países. Resultado de lo anterior, destacable mejora del **ratio de eficiencia**.
- El **deterioro de activos financieros** se incrementó debido a los impactos del COVID-19.
- Como resultado de la valoración de los **fondos de comercio** de sus filiales, el Grupo estimó que existía un **deterioro en Estados Unidos**, que se registró en el epígrafe "**Otros resultados**" de la cuenta de resultados consolidada a 31 de marzo de 2020. Dicho deterioro supuso un impacto en el resultado atribuido de -2.084 millones de euros, debido fundamentalmente, al impacto negativo por la actualización del escenario macroeconómico afectado por la pandemia COVID-19. Este impacto no afecta ni al patrimonio neto tangible, ni al capital, ni a la liquidez del Grupo BBVA.
- Finalmente, el **resultado atribuido** acumulado a cierre de septiembre de 2020 se situó en -15 millones de euros. Si se excluye el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos de la comparativa interanual, el resultado atribuido del Grupo disminuyó entre enero y septiembre de 2020 un 43,6% con respecto al mismo período de 2019, situándose en 2.069 millones de euros. En el tercer trimestre del año, el resultado atribuido se situó en 1.141 millones de euros, un 79,5% por encima del alcanzado en el segundo trimestre.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



(1) Excluye el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos.

COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. ENE.-SEP. 20)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

Balance y actividad

- La cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) se situó un 4,0% por debajo del cierre del año anterior, con la cartera de empresas mostrando un ligero crecimiento.
- Los **recursos de clientes** crecieron un 0,6% en los primeros nueve meses de 2020, resultado de la colocación en el banco de las mayores disposiciones de liquidez por parte de los clientes, que compensan los menores saldos registrados en los recursos fuera de balance.

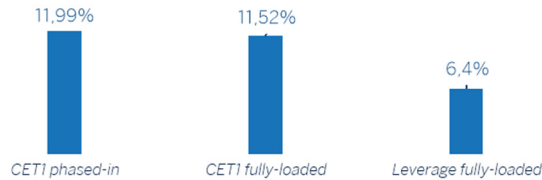
Liquidez

- La disposición de amplios **buffers de liquidez** en cada una de las áreas geográficas en las que el Grupo BBVA está presente y la gestión de los mismos han permitido el mantenimiento de ratios internos y regulatorios ampliamente por encima de los mínimos requeridos.

Solvencia

- El Grupo BBVA se ha marcado como objetivo mantener un colchón sobre su requerimiento de ratio CET1 *fully-loaded* (actualmente en el 8,59%) de entre 225 y 275 puntos básicos. A 30 de septiembre de 2020 el ratio **CET1 fully-loaded** se situó en el 11,52%, nivel que se encuentra por encima del rango de gestión objetivo.

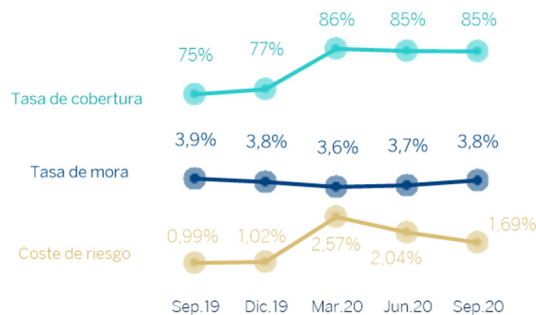
RATIOS DE CAPITAL Y LEVERAGE (PORCENTAJE A 30-09-20)



Gestión del riesgo

- El cálculo de las **pérdidas esperadas por riesgo de crédito** acumuladas a cierre de septiembre de 2020 incorpora:
 - la **actualización de la información forward-looking** en los modelos de NIIF 9 para responder a las circunstancias que ha generado la pandemia mundial de COVID-19 en el entorno macroeconómico, caracterizado por un alto nivel de incertidumbre en cuanto a su intensidad, duración y velocidad de recuperación.
 - la concesión de medidas de alivio en forma de aplazamientos temporales de pago para los clientes afectados por la pandemia, así como la facilidad a la concesión de créditos que cuentan con una línea de **avales o garantías públicas**.

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



Propósito, valores y estrategia

El Propósito de BBVA, poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era, está más vigente que nunca, al igual que nuestros valores: el cliente es lo primero, pensamos en grande y somos un solo equipo. Esta crisis ha puesto de manifiesto lo acertado de la apuesta por la digitalización, que ha permitido al Banco estar más cerca de los clientes cuando más lo han necesitado, y refuerza nuestra estrategia. Por ello, nuestras prioridades se mantienen inalterables; mejorar la salud financiera de los clientes, ayudarles en la transición hacia un futuro sostenible, para crecer en clientes, buscando la excelencia operativa y contando para ello con el mejor equipo y el más comprometido y el uso de la tecnología y los datos, seguirán siendo los pilares sobre los que se asienta la estrategia del Grupo.

Medidas de seguridad, continuidad del negocio y apoyo tomadas por BBVA

BBVA adoptó desde el principio una serie de medidas para apoyar a sus principales grupos de interés. Las principales medidas de **continuidad del negocio** tomadas son:

- Para atender a **clientes**, y dado que los servicios financieros tienen legalmente la consideración de servicio esencial en la mayor parte de los países en los que el Grupo opera, se mantuvo **operativa la red de oficinas**, con una gestión dinámica de la red en función de la evolución de la pandemia y de la actividad. Además, se

fomentó el uso de los **canales digitales** y gestores remotos. Los datos señalan que la crisis del COVID-19 está siendo un acelerador de la digitalización: A nivel Grupo, las ventas digitales (medidas en unidades) repuntaron en marzo, en abril alcanzaron un 67,4%, con las restricciones a la apertura de oficinas en algunos de los países en los que el Grupo opera, y en septiembre de 2020 se situaron en 63,6%, lo cual compara muy positivamente con el 59,9% de febrero. También a cierre de septiembre, los clientes digitales de BBVA suponían el 62% del total y los clientes que se relacionan con el banco vía móvil, el 57% en todo el Grupo.

CLIENTES DIGITALES Y MÓVILES (MILLONES)



- Con **empleados**, se han seguido las recomendaciones de las autoridades sanitarias, anticipando incluso el fomento del trabajo en remoto. La prioridad en el **plan de retorno** de BBVA es proteger la salud de nuestros empleados, clientes y la sociedad en general. El plan de retorno se está llevando a cabo teniendo en cuenta cinco principios: 1) precaución; 2) reincorporación gradual; 3) programación de turnos; 4) medidas estrictas de seguridad y de higiene; y 5) creación de protocolos de detección temprana. La crisis se está gestionando de una manera dinámica, adaptando los procedimientos a la situación en cada región en la que el Grupo está presente, en función de los últimos datos disponibles sobre la evolución de la pandemia, del negocio y del nivel de atención al cliente, además de las directrices marcadas por las autoridades locales.
- En cuanto a **ciberseguridad**, el incremento del trabajo en remoto y las transacciones digitales a raíz de la crisis del coronavirus han provocado un aumento en el riesgo de ciberataques. Para asegurar la protección de datos y la información corporativa, BBVA ha establecido las medidas adecuadas y continúa fortaleciendo su prevención y esfuerzos de monitoreo, mitigando así los posibles riesgos asociados.

Los bancos son parte fundamental de la solución ante la crisis del COVID-19. Entre otras medidas de **apoyo y responsabilidad** destacan:

- BBVA ha activado **iniciativas de ayuda** con foco en los **clientes** más afectados, sean empresas, pymes, autónomos o particulares, y que incluyen, entre otras:
 - en **España**, apoyo a pymes, autónomos y empresas a través de líneas de crédito y líneas garantizadas por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), extendidas hasta el 1 de diciembre de 2020, periodos de carencia de préstamos a personas (hasta 12 meses en préstamos hipotecarios sobre primera vivienda y hasta 6 meses en créditos al consumo) y moratoria de 3 meses para los ciudadanos en viviendas de régimen de alquiler social del Fondo Social de Vivienda;
 - en **Estados Unidos**, ha ampliado la flexibilidad para el pago de préstamos para pequeñas empresas y créditos al consumo y ha eliminado algunas comisiones para clientes particulares;
 - en **México**, carencia de hasta 4 meses en diversos productos de crédito, plan de pagos fijos para disminuir los cargos mensuales de tarjetas de crédito, suspensión del cobro de comisiones en Terminales de Puntos de Venta (TPVs) para apoyar a los comercios de menor facturación, así como distintos planes de apoyo orientados a cada situación para empresas de mayor tamaño;
 - en **Turquía**, retraso hasta el 31 de diciembre de 2020 del pago de créditos, intereses y cuotas sin ninguna penalización para clientes particulares y prórroga de hasta 6 meses de los pagos de capital de los créditos a empresas;
 - en **América del Sur**, **Argentina** puso a disposición de las micropymes y pymes líneas de crédito para la compra de material para el teletrabajo, así como líneas de financiación para el pago de sueldos y refinanciación en 9 cuotas de los saldos impagados de tarjetas de crédito; **Colombia** ha congelado el pago de cuotas hasta 6 meses para créditos de particulares y empresas, y ofrece una línea especial de capital de trabajo para empresas; y en **Perú**, se aprobaron varias medidas para apoyar a las pymes y a los clientes con préstamos al consumo o tarjetas de crédito, entre las que se incluyen la extensión del plazo de pagos y la reducción de las cuotas de hasta un 40%.
- Para ayudar a la **sociedad** en su lucha contra la pandemia del COVID-19, BBVA donó 35 millones de euros para adquirir material médico, apoyar a colectivos vulnerables y fomentar la investigación.

Pronunciamientos de organismos reguladores y supervisores

- Con el objetivo de **mitigar** el impacto asociado al COVID-19, diversos organismos tanto europeos como internacionales, han realizado pronunciamientos dirigidos a permitir una mayor flexibilidad en lo que respecta a la implementación de los marcos contables y prudenciales. A la hora de realizar este informe, el Grupo BBVA ha tenido en consideración estos pronunciamientos.
- El 21 de septiembre de 2020 la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés) hizo pública su intención de no extender el plazo para aplicar el tratamiento regulatorio beneficioso a las **moratorias**, manteniendo el 30 de septiembre como fecha límite para la aplicación de las directrices sobre las moratorias legislativas y no legislativas de los reembolsos de préstamos aplicadas a la luz de la crisis del COVID-19.
- En lo que respecta al **pago de dividendos** el 27 de marzo, el Banco Central Europeo (en adelante, BCE), recomendó que, al menos hasta el 1 de octubre de 2020, las entidades de crédito se abstengan de repartir dividendos o de contraer compromisos irrevocables de repartirlos, así como de recomprar acciones para remunerar a los accionistas. Consecuentemente, el Consejo de Administración de BBVA acordó modificar, para el ejercicio 2020, la política de retribución al accionista del Grupo que fue anunciada mediante hecho relevante el 1 de febrero de 2017, determinando como nueva política para 2020 no realizar ningún pago de dividendos a cargo del ejercicio 2020 hasta que las incertidumbres causadas por el COVID-19 desaparezcan y, en todo caso, nunca antes de la finalización del ejercicio. Esta nueva política cumple con la extensión de la recomendación del BCE de no pagar dividendos antes del 1 de enero de 2021.
- En términos de **solvencia**, el Parlamento y el Consejo Europeo aprobaron el Reglamento 2020/873 (conocido como "CRR Quick Fix"), el cual modifica tanto el Reglamento (EU) 575/2013 (*Capital Requirement Regulation* (CRR)) como el Reglamento 2019/876 (*Capital Requirement Regulation 2* (CRR2)), de aplicación a partir del 27 de junio de 2020, cuyos principales impactos para el Grupo BBVA a 30 de septiembre de 2020, suponen la extensión del tratamiento transitorio de la NIIF 9 (afecta solo a los ratios *phased-in*) y el adelanto en la aplicación del factor de apoyo de pymes e infraestructuras.

Información del Grupo

Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía global** se está viendo fuertemente afectada por la pandemia de COVID-19. Factores de oferta, de demanda y financieros causaron una caída del PIB sin precedentes en la primera mitad de 2020. Apoyado por medidas decididas de política fiscal y monetaria, así como por un mayor control de la expansión del virus, el crecimiento global rebotó en el tercer trimestre y se prevé que continúe haciéndolo en el cuarto, aunque a un ritmo menor ya que el número de contagios permanece muy elevado, e incluso está subiendo en algunas regiones del mundo. En cuanto al próximo año, se espera que la recuperación de la actividad gane impulso. La esperada aprobación y la distribución de vacunas y tratamientos efectivos contra el COVID-19 permitirá, probablemente, una relajación progresiva de las medidas de distanciamiento social a lo largo del próximo año, primero en las principales economías mundiales, y luego en las demás.

Tras los masivos **estímulos fiscales y monetarios** para apoyar la actividad económica y reducir las tensiones financieras, la deuda pública se ha incrementado de forma generalizada, y los tipos de interés se han recortado y se sitúan ahora en niveles históricamente bajos. Es posible que sean necesarias más medidas contracíclicas adicionales. Asimismo, no se espera una reducción significativa de los estímulos actuales, al menos hasta que la recuperación se consolide.

Las tensiones en los **mercados financieros** se moderaron rápidamente desde el final de marzo, tras las decisivas acciones de los principales bancos centrales y los significativos paquetes fiscales anunciados en muchos países. En los últimos meses, los mercados han mostrado una relativa estabilidad y, en ciertos momentos, movimientos de toma de riesgo. Sin embargo, la cautela continúa en los mercados financieros, con los activos refugio altamente demandados, especialmente desde el final del verano. Se prevé que la volatilidad financiera permanezca relativamente alta hasta final de este año, debido principalmente a la evolución todavía negativa de la pandemia y a las elecciones presidenciales en Estados Unidos. Asimismo, los avances relacionados con la vacuna y a los tratamientos para el coronavirus deberían allanar el camino para una disminución gradual de la volatilidad financiera a lo largo de 2021.

BBVA Research estima que el **PIB mundial** se contraerá alrededor de 2,9% en 2020 y se expandirá en torno al 5,4% en 2021. La recuperación de la actividad será incompleta y heterogénea. Asimismo, factores epidemiológicos, financieros y geopolíticos mantienen la incertidumbre excepcionalmente elevada.

En cuanto al **sistema bancario**, en un entorno en el que durante varios meses gran parte de la actividad económica ha estado paralizada, los servicios que provee han jugado un papel esencial, fundamentalmente por dos motivos: en primer lugar, las entidades bancarias han garantizado el correcto funcionamiento de los cobros y pagos de las familias y las empresas, contribuyendo de esta forma al mantenimiento de la actividad económica; en segundo, la concesión de nuevo crédito o la renovación de créditos ya existentes reduce el impacto de la desaceleración económica en los ingresos de los hogares y empresas. El apoyo prestado por los bancos durante los meses de confinamiento y las garantías públicas han sido fundamentales para evitar problemas de liquidez y solvencia de las empresas, por lo que la banca se ha convertido en la principal fuente de financiación para la mayoría de ellas.

En términos de **rentabilidad**, la banca europea y española siguen lejos de los niveles previos a la crisis, debido principalmente a que muchas entidades registraron fuertes dotaciones por deterioro de activos financieros en los primeros dos trimestres de 2020 a consecuencia del deterioro del entorno macroeconómico tras la irrupción de la pandemia, lo que se suma a la acumulación de capital que han realizado desde la crisis precedente y al entorno de muy bajos tipos de interés en el que nos encontramos desde hace varios años. No obstante, las entidades bancarias afrontan esta coyuntura en una situación saneada y con una solvencia que no ha dejado de aumentar desde la crisis de 2008, con unos colchones de capital y liquidez reforzados y, por tanto, con mayor capacidad para prestar.

Europa

En Europa se continúa con la puesta en marcha de paquetes de estímulo fiscal por parte de todas las autoridades europeas pertinentes, tanto la Unión Europea (en adelante, UE) como los estados miembros. En particular, la aprobación del **fondo de recuperación europeo** (Next Generation EU; en adelante, NGEU, por sus siglas en inglés) constituye un paso importante para apoyar la recuperación tras la crisis del COVID-19, ya que complementa otros estímulos previos lanzados por gobiernos nacionales y por la propia UE. Su aprobación por parte del Parlamento Europeo está todavía pendiente. Cada país debería entregar sus planes nacionales, para que sean valorados entre el 30 de octubre 2020 y abril de 2021 para luego ser aprobados por el Consejo Europeo. Los fondos del NGEU no se espera que se desembolsen de manera significativa hasta la segunda mitad de 2021. El estímulo fiscal de 750 mil millones de euros (5,4% del PIB de la UE) podría elevar el PIB en más de un 4% en 2024 en algunos países, según estimaciones de la Comisión Europea. Por su parte, el Banco Central Europeo (en adelante, BCE), tras el anuncio en junio de la ampliación del **programa de compras de emergencia para la pandemia** (PEPP, por sus siglas en inglés) en 600.000 millones de euros hasta un total de 1.350.000 millones de euros y la extensión del horizonte de compra hasta al menos el final de junio de 2021, no ha introducido nuevos cambios en su política monetaria, aunque dicho programa podría expandirse en los próximos meses. En términos de **crecimiento**, el COVID-19 está teniendo en la UE un gran impacto en el crecimiento del PIB en 2020. Las medidas de

confinamiento durante el segundo trimestre supusieron una intensa reducción de la oferta en un amplio abanico de sectores, al mismo tiempo que se producía una caída de la demanda en los sectores de consumo social (especialmente en los viajes y el turismo). La recuperación ha superado las expectativas en el tercer trimestre del año, pero se espera que la segunda ola del COVID-19 limite el crecimiento en el cuarto trimestre. En general, se espera que la contracción del PIB en 2020 sea de -8%. BBVA Research está asumiendo recuperación del crecimiento en 2021 (+5,2% para el año), bajo el supuesto de la distribución generalizada de una vacuna alrededor del segundo trimestre de 2021, y también gracias al NGEU, el cual sólo tendrá un impacto significativo en el crecimiento a partir de la segunda mitad de 2021 y 2022.

España

En términos de **crecimiento**, según las estimaciones de BBVA Research, el PIB español podría contraerse un 11,5% en 2020 y crecer un 6% en 2021. El tercer trimestre ha resultado algo mejor de lo esperado en cuanto a actividad y empleo, pero para finales de año se espera una desaceleración debido a la segunda ola de la pandemia y su impacto en la actividad (que ya se está observando en varios indicadores adelantados, como el gasto en tarjetas de crédito, sobre todo en las provincias más afectadas por los contagios). Los riesgos para la actividad económica siguen centrados en la epidemia, las medidas necesarias para contener los contagios y su impacto económico. Otro factor importante en las previsiones es el efecto que puede tener el fondo de recuperación europeo. Lo más probable es que su contribución a la actividad aumente durante el próximo año, en particular en el segundo semestre de 2021 y, sobre todo, en 2022. El impacto del NGEU dependerá crucialmente de la rapidez con que se puedan poner en marcha los proyectos, de la correcta gestión de los fondos y, también, de la correcta identificación de los proyectos que tengan mayor impacto en el empleo, en la actividad y en la transformación de la economía española.

En cuanto al **sistema bancario**, de acuerdo con los datos del Banco de España, el volumen total de crédito al sector privado repuntó ligeramente en agosto de 2020 (+1,9% interanual) por el crecimiento de las nuevas operaciones de crédito a empresas desde abril, en el marco de los programas de avales públicos puestos en marcha por el gobierno para hacer frente al COVID-19. Por su parte, los indicadores de calidad de activos continuaron mejorando (la tasa de mora se situó en el 4,75% en agosto de 2020). La rentabilidad entró en terreno negativo en el primer semestre de 2020 por el aumento de provisiones por la crisis del coronavirus y, sobre todo, por los resultados extraordinarios negativos en el segundo trimestre. Adicionalmente, el entorno de bajos tipos de interés mantiene presionada la rentabilidad. Las entidades españolas mantienen holgados niveles de solvencia y liquidez.

Estados Unidos

Las consecuencias del coronavirus han creado una confluencia de fuertes choques de oferta y demanda sobre la economía estadounidense. En consecuencia, el **PIB** del país se contrajo 9,5% en el segundo trimestre del año respecto al trimestre anterior. Sin embargo, pese al complejo entorno macroeconómico y el adverso contexto epidemiológico, los indicadores de actividad sugieren que la economía ha estado recuperándose con fuerza en los meses recientes. La tasa de desempleo, en particular, se redujo al 7,9% en septiembre, tras alcanzar 14,7% en abril. El aumento del dinamismo de la actividad en los últimos meses se debe, entre otros factores, a los significativos estímulos monetarios y económicos anunciados desde el inicio de la crisis sanitaria. En concreto, entre otras medidas, la Reserva Federal (en adelante Fed) ha reducido los tipos de interés a cero, ha puesto en marcha un programa de compras masivas de activos financieros, ha creado una serie de facilidades de crédito y ha revisado su estrategia de política monetaria, sugiriendo mayor tolerancia en el futuro con respecto a la inflación. Asimismo, las medidas contracíclicas de carácter fiscal, que suman ya alrededor de 18% del PIB, podrían ser ampliadas en los próximos meses, dependiendo, entre otros factores, del resultado de las elecciones presidenciales del día 3 de noviembre. La recuperación del PIB, más rápida de lo esperado, gracias a las exitosas medidas de estímulo fiscal y monetario implementadas, ha permitido revisar al alza las previsiones de BBVA Research hasta el -4,6% (desde el -5,1% estimado anteriormente) en 2020 y en 2021 hasta el +3,8% (desde +3,5%).

En el conjunto del **sistema bancario**, los datos de actividad más recientes proporcionados por la Fed (junio de 2020), muestran los efectos de los programas puestos en marcha contra el coronavirus, con tasas de crecimiento interanual de créditos y depósitos del sistema del 6,8% y 21,7% respectivamente. La morosidad sigue controlada; así, la tasa de mora se sitúa en el 1,51% en el segundo trimestre de 2020.

México

BBVA Research estima que la **economía** mexicana se contraiga un 9,3% en 2020 y crezca un 3,7% en 2021. En los meses recientes, el aumento gradual de la movilidad interna, junto con la reactivación de la producción por el lado de la oferta, han propiciado un rebote económico en el tercer trimestre. Ante la caída histórica en la actividad económica a raíz de la pandemia, el apoyo fiscal ha sido muy modesto y la política monetaria ha sido solo ligeramente acomodaticia. Con estos escasos apoyos, sumados a problemas de falta de coherencia en decisiones adoptadas por el Gobierno, así como la cancelación de facto de la reforma energética, la inversión se ha deteriorado considerablemente y continúa sin dar señales claras de recuperación. BBVA Research estima que la **inflación** se mantendrá relativamente baja, aunque a un ritmo menos rápido de lo que se esperaba hace unos meses. Aunado a esto, BBVA Research considera que la tasa de política monetaria tiene margen para seguir descendiendo, aunque a un ritmo más lento.

El **sistema bancario** siguió creciendo en términos interanuales. Con datos de la CNBV a julio de 2020, los créditos y los depósitos crecieron un 4,5% y un 13,1% interanual, respectivamente, con aumentos en todas las carteras excepto en la de crédito al consumo. La morosidad se mantuvo contenida (2,09% en mayo de 2020) y los indicadores de capital son holgados.

Turquía

Para Turquía, BBVA Research espera que el **PIB** se mantenga estable en 2020, para posteriormente aumentar un 5,5% en 2021. En particular, se mantiene la proyección del 0% para este año, dado que el PIB del tercer trimestre creció más de lo esperado y que el consumo sigue aumentando. El banco central (CBRT, por sus siglas en inglés), recortó en 350 puntos básicos la tasa media de financiación a lo largo del primer semestre de 2020 debido a políticas monetarias más flexibles en las economías avanzadas y más riesgos a la baja en la actividad económica. Sin embargo, presiones sobre la lira turca y riesgos al alza en las perspectivas de inflación han provocado que el CBRT haya estado endureciendo su política monetaria (actualmente en un 12,1%) a través de diferentes canales, lo que resultó en una alza implícita de la tasa de casi 480 puntos básicos en comparación con finales de junio. BBVA Research estima que el CBRT continúe aumentando la tasa de financiación efectiva en el resto del año, con alguna relajación en 2021. Respecto al tipo de cambio de la lira, se espera que se estabilice en el próximo año. Las estimaciones de inflación se ajustaron al 11,5% para 2020.

Con datos de junio de 2020, el volumen total de crédito en el **sistema bancario** aumentó un 27,9% interanual. Estas tasas de crecimiento incluyen el efecto de la inflación. El ratio de mora se situó en el 4,73% a cierre de junio de 2020.

Argentina

BBVA Research estima que el **PIB** se contraiga un 13% en 2020 y que se recupere parcialmente en 2021 hasta llegar al 5,5%. Ante la epidemia del COVID-19, el país ha tenido uno de los confinamientos más tempranos y largos del continente; las extensiones de la cuarentena han ido acompañadas de apoyos fiscales por parte del gobierno, focalizados actualmente en algunos sectores y regiones. La recuperación esperada se verá afectada por dichas extensiones, así como por las restricciones cambiarias adoptadas con el fin de frenar la caída de reservas. Es poco probable que se produzca un ajuste fiscal significativo, con lo que continuará la monetización del déficit, lo que a su vez presionará al alza la **inflación** y el tipo de cambio. El gobierno alcanzó un acuerdo de renegociación con los acreedores externos y BBVA Research considera que la renegociación con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en marcha es una oportunidad para adoptar un plan macroeconómico coherente. Dada la coyuntura actual ligada a la pandemia, la balanza de riesgos económicos se inclina a la baja.

En el **sistema bancario** continúa la senda positiva de crecimiento, tanto de crédito como de depósitos, en 2020, si bien con notable influencia de la elevada inflación. Con datos a julio de 2020 los indicadores de rentabilidad se deterioraron notablemente (ROE: 18,8% y ROA: 2,7%) debido al efecto COVID-19, tras alcanzar máximos históricos a cierre de 2019. Por su parte, la tasa de mora desciende ligeramente hasta el 5,11% en junio de 2020.

Colombia

BBVA Research estima una **contracción** de 7,5% en 2020 y una recuperación parcial de 5,5% en 2021, y que el nivel de actividad previo a la pandemia de COVID-19 no se alcance sino hasta 2022. Las mejores perspectivas del consumo privado se ven compensadas por una dinámica esperada menos optimista para la inversión. Por otra parte, la demanda externa neta contribuirá positivamente al crecimiento, tanto en 2020 como en 2021, principalmente por efecto de la disminución de las importaciones. BBVA Research estima que la **inflación** se mantenga debajo del objetivo de 3% (1,7% en 2020, 2,8% en 2021), lo que allanará el camino para que el tipo de interés de referencia de política monetaria se mantenga sin cambios en el 1,75% actual. El FMI aprobó un aumento en la Línea de Crédito Flexible de 6.200 millones de dólares estadounidenses, que el país contempla utilizar parcialmente como apoyo presupuestario. El gobierno estima un déficit fiscal de 8,2% en 2020 y que se reduzca a 5,1% en 2021, años para los cuales la regla fiscal estará suspendida. BBVA Research no descarta que Colombia pierda el grado de inversión para su deuda pública dadas las preocupaciones en el frente fiscal y externo. Los efectos negativos de la bajada en la calificación serían sin embargo limitados dada la amplia liquidez mundial.

El crédito total del **sistema bancario** creció un 8,6% interanual en julio de 2020, gracias al crecimiento de la cartera de empresas impulsada por los avales y programas de garantías aprobados por el gobierno durante la pandemia. La tasa de mora del sistema a mayo de 2020 fue del 4,08%. Los depósitos totales aumentaron un 17,7% interanual en el mismo período.

Perú

BBVA Research estima que la normalización gradual en las actividades productivas iniciada en mayo ha implicado sorpresas al alza sobre los pronósticos de crecimiento del **PIB** hechos hace un trimestre. Con esto, se ha revisado al alza la caída estimada para 2020, que se situaría en el 13%, y que se compensaría parcialmente en 2021 gracias a un crecimiento estimado del 10%. Esta recuperación se puede ver afectada por la incertidumbre política en torno a las elecciones generales de abril de 2021. La **inflación** se mantendrá por debajo del objetivo puntual del Banco Central del 2% en 2020-2021, lo que permitirá que los tipos de interés de política monetaria se mantengan en su nivel mínimo histórico de 0,25% durante un largo período. BBVA Research estima que el déficit fiscal aumentará en 2020 hasta casi el 10% del PIB. Como resultado, la deuda pública bruta pasará del 27% del PIB en 2019 al 34% en 2020. Considerando el carácter transitorio de la mayor parte del apoyo fiscal prestado este año, el déficit debería disminuir en 2021 hasta situarse alrededor del 5% del PIB, y aún más en los años siguientes. Sin embargo, la deuda pública bruta seguirá aumentando.

El **sistema bancario** presentó tasas elevadas de crecimiento interanual en créditos y depósitos (+17,7% y +25,0% respectivamente, en julio de 2020), por el fuerte impulso del Plan Reactiva Perú; el sistema presentó niveles de rentabilidad afectados por el confinamiento (ROE: 9,7% a agosto de 2020) pero con una morosidad contenida (tasa de mora: 2,55% a agosto de 2020) por las moratorias aplicadas.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19	30-06-19	31-03-19
Tipo oficial BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Euribor 3 meses ⁽¹⁾	(0,49)	(0,38)	(0,42)	(0,39)	(0,42)	(0,33)	(0,31)
Euribor 1 año ⁽¹⁾	(0,41)	(0,15)	(0,27)	(0,26)	(0,34)	(0,19)	(0,11)
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	1,75	2,00	2,50	2,50
TIIE (México)	4,25	5,00	6,50	7,25	7,75	8,25	8,25
CBRT (Turquía)	10,25	8,25	9,75	12,00	16,50	24,00	24,00

(1) Calculado como media del mes.

El comportamiento de las **divisas** está viniendo marcado en 2020 por los efectos económicos asociados a la crisis económica provocada por el coronavirus y por aspectos más idiosincráticos de las geografías. La lira turca (-26,5% entre enero y septiembre de 2020 y -15,6% en el tercer trimestre) es un ejemplo más de esto último y se está viendo afectada especialmente por factores locales. Por su parte, el peso mexicano sufrió una abrupta depreciación tras la irrupción del coronavirus en el primer trimestre del año pero posteriormente ha recuperado terreno, especialmente frente al dólar estadounidense, y acumula a cierre de septiembre una depreciación del 19,0% frente al euro. Por su parte, el dólar estadounidense acumula una depreciación del 4,0% frente al euro, la cual se ha concentrado en el tercer trimestre, al verse el euro favorecido por el acuerdo político para el fondo de recuperación europeo. En cuanto a otras divisas, a cierre de septiembre presentaban los siguientes comportamientos: peso argentino (-24,5%), peso colombiano (-18,9%), sol peruano (-11,7%) y peso chileno (-8,4%).

Para consultar información sobre las políticas de gestión del riesgo de tipo de cambio del Grupo BBVA, véase el capítulo "Gestión del riesgo" del presente informe.

TIPOS DE CAMBIO (EXPRESADOS EN DIVISA/EURO)

	Cambios finales			Cambios medios	
	30-09-20	Δ % sobre 30-09-19	Δ % sobre 31-12-19	Ene.-Sep. 20	Δ % sobre Ene.-Sep. 19
Dólar estadounidense	1,1708	(7,0)	(4,0)	1,1246	(0,1)
Peso mexicano	26,1848	(18,1)	(19,0)	24,5375	(11,8)
Lira turca	9,0990	(32,4)	(26,5)	7,5977	(16,6)
Sol peruano	4,2135	(12,6)	(11,7)	3,8909	(3,9)
Peso argentino ⁽¹⁾	89,1154	(30,0)	(24,5)	-	-
Peso chileno	918,45	(14,0)	(8,4)	901,27	(14,5)
Peso colombiano	4.541,46	(17,0)	(18,9)	4.166,67	(12,6)

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

Resultados

El Grupo BBVA generó un **resultado atribuido** acumulado de -15 millones de euros a cierre de septiembre de 2020. El buen comportamiento del margen neto fue contrarrestado, por un lado, por un mayor deterioro de activos financieros, debido principalmente al deterioro del escenario macroeconómico derivado del COVID-19 y mayores dotaciones a provisiones y, por otro, por el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos realizado en el primer trimestre de 2020 por un importe de 2.084 millones de euros, motivado igualmente por la pandemia. La comparativa con respecto al mismo período del año anterior está influida por estos dos factores. Sin tener en cuenta el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos, el resultado atribuido se sitúa en 2.069 millones de euros, un 43,6% por debajo del alcanzado entre enero y septiembre de 2019. En el tercer trimestre del año, el resultado atribuido se situó en 1.141 millones de euros, un 79,5% por encima del alcanzado en el segundo trimestre.

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

	2020			2019			
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Margen de intereses	4.109	4.097	4.556	4.709	4.473	4.544	4.398
Comisiones netas	1.143	1.043	1.258	1.290	1.273	1.256	1.214
Resultados de operaciones financieras	372	512	594	490	351	116	426
Otros ingresos y cargas de explotación	38	(91)	75	(89)	22	(18)	8
Margen bruto	5.663	5.561	6.484	6.400	6.120	5.897	6.046
Gastos de explotación	(2.570)	(2.594)	(2.918)	(3.082)	(2.946)	(2.952)	(2.922)
Gastos de personal	(1.356)	(1.342)	(1.532)	(1.637)	(1.572)	(1.578)	(1.553)
Otros gastos de administración	(848)	(884)	(988)	(1.039)	(971)	(976)	(977)
Amortización	(366)	(369)	(397)	(406)	(403)	(398)	(392)
Margen neto	3.093	2.967	3.566	3.317	3.174	2.945	3.124
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(928)	(1.571)	(2.575)	(1.169)	(1.172)	(731)	(1.001)
Provisiones o reversión de provisiones	(60)	(228)	(312)	(243)	(113)	(117)	(144)
Otros resultados	(128)	(101)	(2.113)	(1.444)	(4)	(3)	(22)
Resultado antes de impuestos	1.978	1.066	(1.435)	460	1.886	2.095	1.957
Impuesto sobre beneficios	(524)	(269)	(186)	(430)	(488)	(595)	(541)
Resultado del ejercicio	1.454	798	(1.621)	31	1.398	1.500	1.416
Minoritarios	(312)	(162)	(172)	(186)	(173)	(241)	(234)
Resultado atribuido	1.141	636	(1.792)	(155)	1.225	1.260	1.182
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	0,16	0,08	(0,29)	(0,04)	0,17	0,17	0,16
Del que:							
Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos			(2.084)	(1.318)			
Resultado atribuido sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos	1.141	636	292	1.163	1.225	1.260	1.182
Beneficio por acción sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos (euros) ⁽¹⁾	0,16	0,08	0,03	0,16	0,17	0,17	0,16

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información trimestral de las cuentas de resultados de 2019.

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	Ene.-Sep. 20	Δ % a tipos de cambio constantes		Ene.-Sep. 19
Margen de intereses	12.763	(4,9)	4,7	13.415
Comisiones netas	3.444	(8,0)	(1,3)	3.743
Resultados de operaciones financieras	1.479	65,5	83,7	893
Otros ingresos y cargas de explotación	22	76,6	n.s.	13
Margen bruto	17.708	(2,0)	7,4	18.064
Gastos de explotación	(8.082)	(8,4)	(2,4)	(8.820)
Gastos de personal	(4.230)	(10,1)	(4,6)	(4.703)
Otros gastos de administración	(2.720)	(7,0)	0,0	(2.924)
Amortización	(1.132)	(5,1)	0,4	(1.193)
Margen neto	9.626	4,1	17,3	9.244
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(5.074)	74,8	97,7	(2.904)
Provisiones o reversión de provisiones	(600)	60,9	68,6	(373)
Otros resultados	(2.342)	n.s.	n.s.	(29)
Resultado antes de impuestos	1.609	(72,9)	(69,4)	5.938
Impuesto sobre beneficios	(979)	(39,7)	(32,0)	(1.623)
Resultado del ejercicio	631	(85,4)	(83,5)	4.315
Minoritarios	(646)	(0,3)	18,0	(648)
Resultado atribuido	(15)	n.s.	n.s.	3.667
Beneficio por acción (euros) ⁽¹⁾	(0,05)			0,51
Del que:				
Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos	(2.084)			
Resultado atribuido sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos	2.069	(43,6)	(36,6)	3.667
Beneficio por acción sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos (euros) ⁽¹⁾	0,27			0,51

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información de la cuenta de resultados de los nueve primeros meses de 2019.

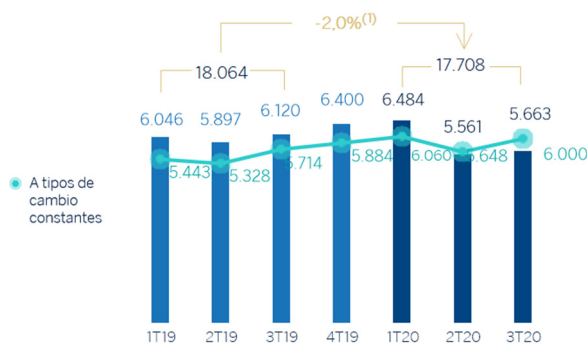
(1) Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a **tipos de cambio constantes**.

Margen bruto

El **margen bruto** mostró un crecimiento interanual del 7,4%, apoyado en la favorable evolución del margen de intereses y los ROF, que lograron compensar la menor aportación de las comisiones netas.

MARGEN BRUTO (MILLONES DE EUROS)

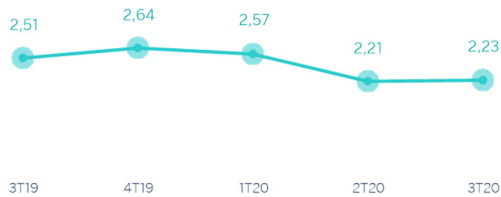


(1) A tipos de cambio constantes: +7,4%.

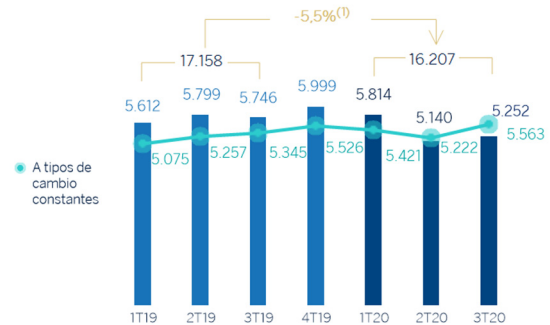
El **margen de intereses** avanzó un 4,7% en términos interanuales, favorecido por la buena evolución, principalmente, de Turquía y América del Sur y, en menor medida, de Resto de Eurasia y España, que contrarrestaron la menor aportación del margen de Estados Unidos y México derivada de los recortes de tipos de interés de referencia realizados por las autoridades bancarias en estos países.

Las **comisiones netas** se vieron impactadas por la menor actividad derivada de la pandemia. Las áreas que mostraron tasas de variación interanual negativas fueron América del Sur y, especialmente, México y Turquía, esta última afectada también por los cambios en la regulación relativa a las comisiones cobradas, de aplicación desde el mes de marzo de 2020. En España, Estados Unidos y Resto de Eurasia las comisiones netas registraron una evolución interanual positiva (+4,8%, +3,3% y +10,8%, respectivamente) a pesar de la eliminación del cobro de algunas comisiones como medida de apoyo a los clientes durante los peores momentos de la pandemia.

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



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



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

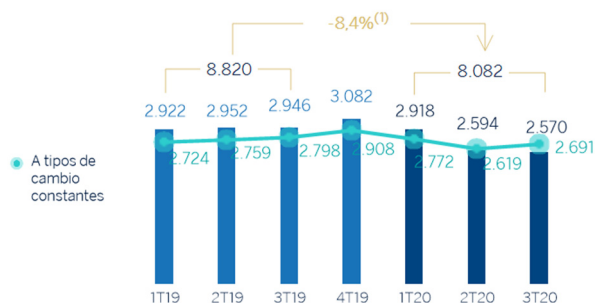
Los **ROF** registraron una variación interanual del +83,7% fundamentalmente gracias a las ganancias por coberturas de tipo de cambio, registradas en el Centro Corporativo y al incremento en los resultados generados durante los primeros nueve meses del año por todas las áreas de negocio, a excepción de América del Sur, por el efecto positivo de la venta de la participación Prisma Medios de Pago S.A. en los resultados acumulados a cierre de septiembre de 2019.

La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró 22 millones de euros entre enero y septiembre de 2020 frente a los 13 millones de euros registrados 12 meses antes. Esta favorable evolución se debe al menor ajuste por inflación de Argentina, que compensa la mayor aportación anual de BBVA en España al Fondo Único de Resolución (FUR).

Margen neto

Los **gastos de explotación** disminuyeron un 2,4% en términos interanuales como resultado de los planes de contención aplicados por todas las áreas de negocio y también por la menor ejecución de algunos gastos discretos desde el inicio de la pandemia. Destaca la reducción de costes en España y el Centro Corporativo.

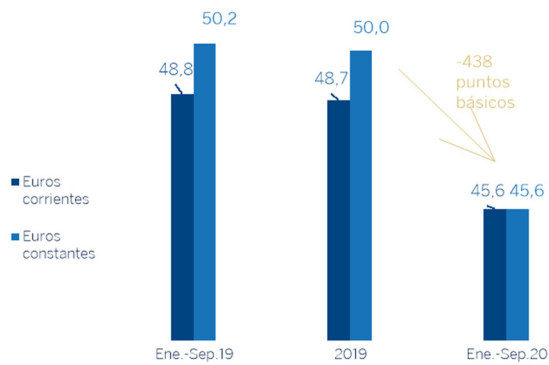
**GASTOS DE EXPLOTACIÓN
(MILLONES DE EUROS)**



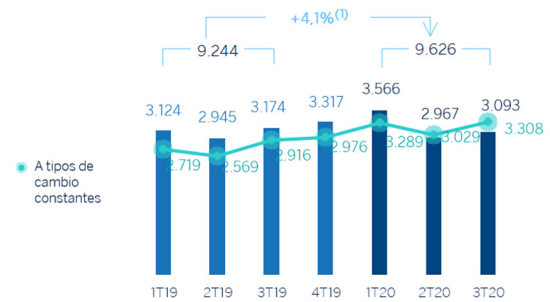
(1) A tipos de cambio constantes: -2,4%

Resultado de lo anterior, el ratio de **eficiencia** se situó en el 45,6% a 30-09-2020, significativamente por debajo del nivel alcanzado un año antes (48,8%) y el **margen neto** registró un crecimiento interanual del 17,3%.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)

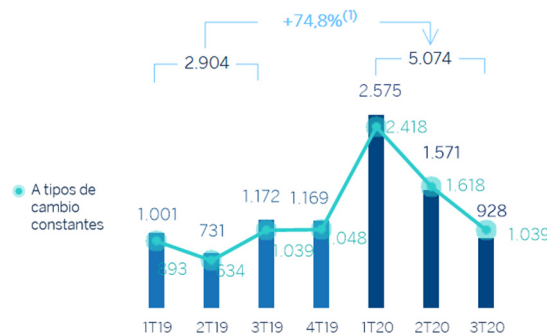


(1) A tipos de cambio constantes: +17,3%.

Saneamientos y otros

El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (**deterioro de activos financieros**) cerró septiembre con un saldo acumulado negativo de 5.074 millones de euros, un 97,7% por encima del registrado en el mismo período del año anterior como consecuencia de los impactos negativos derivados del COVID-19.

DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambio constantes: +97,7%.

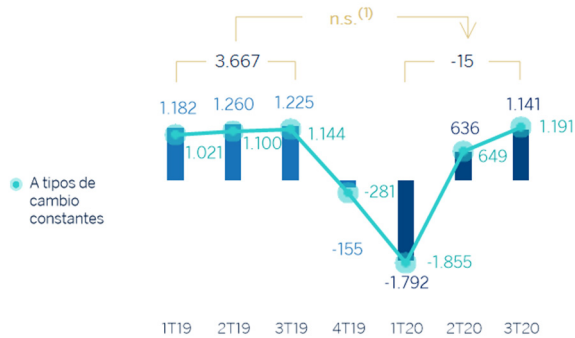
La partida de **provisiones o reversión de provisiones** (en adelante provisiones) cerró septiembre con un saldo acumulado negativo de 600 millones de euros, un 68,6% por encima del registrado en el mismo período del año anterior, principalmente por mayores dotaciones en España.

Por su parte, la línea de **otros resultados** recoge principalmente el ya mencionado deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos y registró un saldo negativo acumulado de 2.342 millones de euros entre enero y septiembre de 2020.

Resultado

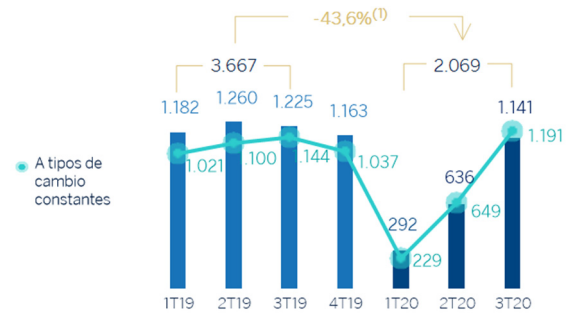
Como consecuencia de todo lo anterior, el **resultado atribuido** acumulado por el Grupo BBVA entre enero y septiembre de 2020 se situó en -15 millones de euros, que compara negativamente con el positivo por 3.667 millones de euros del mismo período del año anterior. Esta comparativa está influida por el incremento del deterioro de activos financieros así como por el deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos, ambos como consecuencia del impacto del COVID-19.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



(1) A Tipos de cambio constantes: n.s.

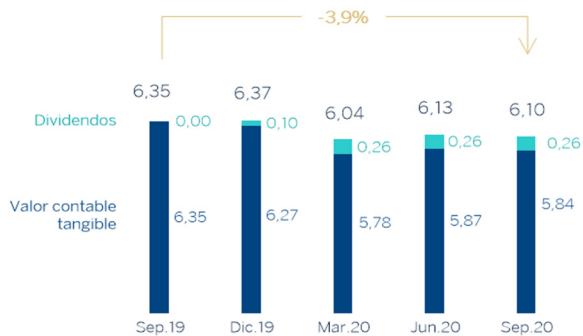
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO EXCLUYENDO EL DETERIORO DEL FONDO DE COMERCIO DE ESTADOS UNIDOS (MILLONES DE EUROS)



(1) A tipos de cambio constantes: -36.6%

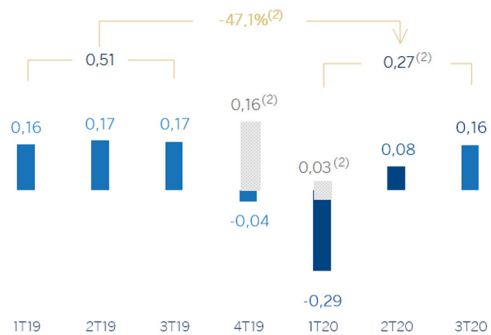
Los **resultados atribuidos**, en millones de euros, acumulados a cierre de septiembre de 2020 de las diferentes áreas de negocio que integran el Grupo fueron: 440 en España, 115 en Estados Unidos, 1.204 en México, 503 en Turquía, 326 en América del Sur y 96 en Resto de Eurasia.

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



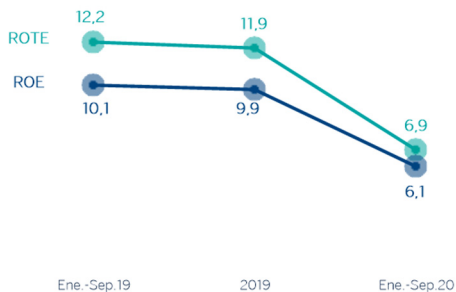
(1) Reponiendo los dividendos pagados en el período.

BENEFICIO POR ACCIÓN (1) (EUROS)



(1) Ajustado por remuneración de elemento de capital de nivel 1 adicional.
(2) Sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos en 4T19 y 1T20.

ROE Y ROTE (1) (PORCENTAJE)



(1) Ratios excluyendo el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos en 2019 y en Ene.-Sep.20.

ROA Y RORWA (1) (PORCENTAJE)



(1) Ratios excluyendo el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos en 2019 y en Ene.-Sep. 20.

Balance y actividad

Lo más relevante de la **evolución** de las cifras de balance y actividad del Grupo a 30 de septiembre de 2020, se resume a continuación:

- La cifra de **préstamos y anticipos a la clientela** (bruto) se situó un 4,0% por debajo del cierre del año anterior, con desapalancamiento en todas las carteras en el trimestre. En la comparativa con respecto a diciembre de 2019 la cartera de empresas aún sigue mostrando un ligero crecimiento (+0,2%), aunque significativamente por debajo del registrado en el primer semestre de 2020 (+8,6%), donde hicieron acopio masivo de liquidez a través de los diferentes programas de apoyo impulsados por los gobiernos en las distintas áreas geográficas. En el segmento minorista, durante el tercer trimestre la nueva originación de crédito se acercó a los niveles previos a la pandemia.
- Los **riesgos dudosos** se redujeron un 0,9% en el tercer trimestre.
- Los **depósitos** de la clientela cerraron septiembre un 2,8% por encima de los saldos de diciembre, muy apoyados en la buena evolución de los depósitos a la vista (+9,8%) donde los clientes han depositado la liquidez dispuesta para hacer frente a la pandemia.
- Los **recursos fuera de balance** continúan mostrando una tasa de crecimiento negativa respecto a diciembre (-7,2%).
- En relación a **los activos intangibles**, durante el primer trimestre de 2020 se realizó un deterioro en el fondo de comercio de Estados Unidos debido a la pandemia COVID-19 por un importe de 2.084 millones de euros que no afecta al patrimonio neto tangible, ni a la solvencia, ni a la liquidez del Grupo BBVA.

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	30-09-20	Δ %	31-12-19	30-09-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	72.171	62,9	44.303	40.932
Activos financieros mantenidos para negociar	107.468	4,7	102.688	110.874
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	5.147	(7,4)	5.557	5.209
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.117	(8,0)	1.214	1.400
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	72.198	18,0	61.183	63.275
Activos financieros a coste amortizado	427.687	(2,6)	439.162	437.792
Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito	18.788	4,8	17.924	19.655
Préstamos y anticipos a la clientela	365.605	(4,4)	382.360	378.775
Valores representativos de deuda	43.293	11,4	38.877	39.363
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.241	(16,6)	1.488	1.550
Activos tangibles	8.690	(13,7)	10.068	10.208
Activos intangibles	4.369	(37,3)	6.966	8.508
Otros activos	26.927	3,3	26.060	29.269
Total activo	727.014	4,1	698.690	709.017
Pasivos financieros mantenidos para negociar	95.016	6,0	89.633	92.407
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	9.382	(6,3)	10.010	9.583
Pasivos financieros a coste amortizado	548.025	6,1	516.641	518.215
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	72.745	33,0	54.700	60.554
Depósitos de la clientela	395.132	2,8	384.219	379.333
Valores representativos de deuda emitidos	67.024	4,8	63.963	63.324
Otros pasivos financieros	13.124	(4,6)	13.758	15.003
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	9.505	(10,4)	10.606	10.834
Otros pasivos	16.565	(1,8)	16.875	20.949
Total pasivo	678.493	5,4	643.765	651.988
Intereses minoritarios	5.404	(12,8)	6.201	6.299
Otro resultado global acumulado	(14.552)	42,3	(10.226)	(9.143)
Fondos propios	57.669	(2,2)	58.950	59.873
Patrimonio neto	48.522	(11,7)	54.925	57.029
Total pasivo y patrimonio neto	727.014	4,1	698.690	709.017
Pro memoria:				
Garantías concedidas	42.805	(6,2)	45.952	45.655

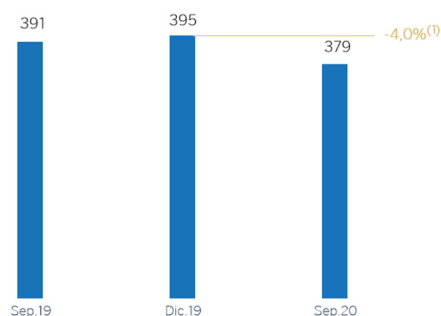
Nota general: cifras considerando la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV), incluidos dentro de la cifra de otros activos y otros pasivos, respectivamente.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS) ⁽¹⁾

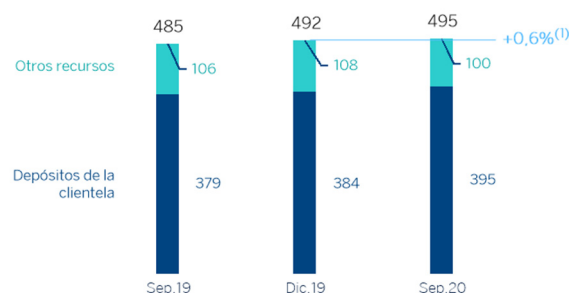
	30-09-20	Δ %	31-12-19	30-09-19
Sector público	25.199	(10,6)	28.193	27.782
Particulares	162.028	(7,2)	174.608	173.744
Hipotecario	104.112	(5,8)	110.500	110.956
Consumo	33.580	(7,8)	36.438	35.144
Tarjetas de crédito	12.057	(19,0)	14.892	14.469
Otros préstamos	12.279	(3,9)	12.778	13.176
Empresas	176.359	0,2	176.008	173.410
Créditos dudosos	15.433	(3,3)	15.954	16.337
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	379.018	(4,0)	394.763	391.273
Correcciones de valor ⁽²⁾	(13.413)	8,1	(12.402)	(12.499)
Préstamos y anticipos a la clientela	365.605	(4,4)	382.360	378.775

(1) Cifras considerando la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV), incluidos dentro de la cifra de otros activos y otros pasivos, respectivamente, del balance consolidado del Grupo.

(2) 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 2020, 31 de diciembre de 2019 y 30 de septiembre de 2019 el saldo remanente era de 382, 433 y 462 millones de euros, respectivamente.

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


(1) A tipos de cambios constantes: +4,2%.

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


(1) A tipos de cambios constantes: +8,7%.

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS) ⁽¹⁾

	30-09-20	Δ %	31-12-19	30-09-19
Depósitos de la clientela	395.132	2,8	384.219	379.333
Depósitos a la vista	307.790	9,8	280.391	272.729
Depósitos a plazo	79.866	(17,3)	96.583	100.147
Otros depósitos	7.476	3,2	7.246	6.457
Otros recursos de clientes	100.040	(7,2)	107.803	105.826
Fondos y sociedades de inversión	62.912	(8,3)	68.639	66.748
Fondos de pensiones	35.393	(3,4)	36.630	36.179
Otros recursos fuera de balance	1.735	(31,5)	2.534	2.899
Total recursos de clientes	495.171	0,6	492.022	485.159

(1) Cifras considerando la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV), incluidos dentro de la cifra de otros activos y otros pasivos, respectivamente, del balance consolidado del Grupo.

Solvencia

Base de capital

El BCE, en su comunicado de 12 de Marzo en respuesta al COVID-19, ha permitido a los bancos anticipar el uso de instrumentos de capital de nivel 1 adicional (Additional Tier 1) o de nivel 2 (Tier 2) para cumplir parcialmente con los requisitos del Pilar II (P2R), medida prevista para 2021 y que se conoce como "**tiering de Pilar 2**". Esta medida se ha visto reforzada por la relajación del colchón de capital anticíclico (CCyB, por sus siglas en inglés) que han comunicado diversas autoridades macroprudenciales nacionales y por otras medidas complementarias publicadas por el BCE. Todo ello ha resultado en una menor exigencia de CET1 *fully-loaded* de 68 puntos básicos para BBVA, quedando dicha exigencia en 8,59%. La reducción del requerimiento a nivel del ratio total quedaría sólo en 2 puntos básicos, fruto del menor colchón anticíclico aplicable.

Como consecuencia de lo anterior, durante el primer trimestre se acordó modificar el **objetivo de capital** CET1 de acuerdo con esta nueva situación, que quedó determinado como un colchón de gestión de entre 225 y 275 puntos básicos por encima de los requerimientos de CET1. Esta distancia es la que se había tomado como referencia para determinar el anterior objetivo de capital CET1 (en visión *fully-loaded*) de entre el 11,5% y el 12%, por lo que el nuevo objetivo mantiene una distancia equivalente en términos de CET1.

El ratio **CET1 *fully-loaded*** de BBVA se situó en el 11,52% a cierre de septiembre de 2020, lo que supone una mejora respecto al cierre del trimestre anterior de +30 puntos básicos que eleva el colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 *fully-loaded* (8,59%) a 293 puntos básicos.

La relativa estabilización de los mercados financieros iniciada durante el segundo trimestre, motivada en gran parte por las medidas de estímulo a la economía y los programas de garantías anunciados por las distintas autoridades nacionales y supranacionales, la aprobación por parte del Parlamento y el Consejo Europeo del Reglamento 2020/873 (conocido como "**CRR Quick Fix**") y la recurrencia en la capacidad de generación orgánica de capital del Grupo, han permitido recuperar parcialmente los shocks producidos en los indicadores de solvencia durante el primer trimestre del año.

De esta manera el crecimiento del ratio CET1 *fully-loaded* en el tercer trimestre de 2020 viene determinado por una generación de resultados que, neta de retribuciones de CoCos, aportó 29 puntos básicos, sobre la cual, la evolución de los mercados, en especial por el efecto de la divisas y la valoración de las carteras de instrumentos de patrimonios valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, la recorta en -11 pbs.

El resto de efectos contribuyen al ratio en +12 puntos básicos, entre los que destaca la reducción de los activos ponderados por riesgo (en adelante APR), ello en línea con la evolución crediticia en el trimestre y de las volatilidades en los mercados que ha permitido también menores requerimientos de capital en los **APR** más sensibles a estas magnitudes, como son aquellos relativos a los requerimientos regulatorios por riesgo de mercado. Cabe destacar también que el Grupo ha sido activo en el apoyo a la economía a través de los diferentes programas de garantías públicas otorgadas por las diferentes autoridades, lo que ha venido mitigando de manera significativa la exposición a efectos del cálculo de los APR.

El **capital de nivel 1 adicional (AT1) *fully-loaded*** se situó a cierre de septiembre de 2020 en el 2,00% lo que supone una mejora de 36 puntos básicos respecto al trimestre anterior. A este respecto, en julio de 2020 se emitió el primer **CoCo verde de una entidad financiera en el mundo** por un importe de 1.000 millones de euros, un cupón del 6% y con opción de amortización anticipada al quinto año y medio, con una demanda tres veces la oferta inicial. Esta emisión computa en los ratios de capital del tercer trimestre con un impacto positivo de 29 puntos básicos sobre el AT1, que permite completar los requerimientos totales a este nivel, incluyendo los provenientes del *tiering* de Pilar 2 y, por lo tanto, incrementar la distancia a MDA.

El ratio **Tier 2 *fully-loaded*** a 30 de septiembre se situó en el 2,51%, lo que supone un incremento de +15 puntos básicos sobre el trimestre anterior e incorpora la emisión de deuda subordinada Tier 2 por 300 millones de libras esterlinas realizada en julio, con un vencimiento a once años y con opción de amortización anticipada en el sexto, con un cupón del 3,104%, consiguiendo así reforzar el ratio, diversificar la base inversora y mejorar el precio en comparación con una emisión equivalente en euros, que ha supuesto un impacto positivo de 9 puntos básicos permitiendo cubrir de manera eficiente los requerimientos de capital tras el *tiering* del Pilar 2 también a este nivel.

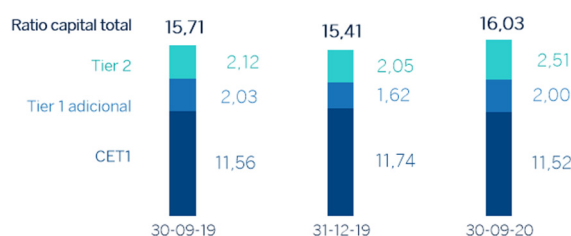
Con respecto al ratio **CET1 *phased-in***, se situó a cierre de septiembre de 2020 en el 11,99% teniendo en cuenta el efecto transitorio de la norma NIIF 9. El **AT1** alcanzó el 2,04% y el **Tier 2** el 2,63%, dando como resultado un **ratio de capital total** del 16,66%.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 9 de abril de 2020 se pagó el dividendo complementario del ejercicio 2019 por un importe bruto de 0,16 euros por acción en efectivo, en línea con lo aprobado en la Junta General de Accionistas del 13 de marzo, correspondientes a 1.067 millones de euros. Así, el dividendo total del ejercicio 2019 asciende a 0,26 euros brutos por acción. Esta distribución no tuvo impacto sobre la evolución del ratio de capital al estar ya devengada a cierre de 2019. El 30 de abril de 2020 el Grupo BBVA comunicó al mercado el acuerdo tomado por el Consejo de Administración

de BBVA de modificar, para el ejercicio 2020, la política de retribución al accionista del Grupo que había sido anunciada mediante hecho relevante el 1 de febrero de 2017, estableciendo como nueva política a aplicar en 2020 la de no pagar ninguna cantidad en concepto de dividendo correspondiente al ejercicio 2020 hasta que desaparezcan las incertidumbres generadas por COVID-19 y, en ningún caso, antes del cierre de dicho ejercicio.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-09-2020)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	366.491	40,8	68.974.735	1,0
De 501 a 5.000	416.011	46,3	730.996.277	11,0
De 5.001 a 10.000	61.585	6,9	434.442.929	6,5
De 10.001 a 50.000	48.620	5,4	934.420.285	14,0
De 50.001 a 100.000	3.623	0,4	247.455.598	3,7
De 100.001 a 500.000	1.610	0,2	291.242.435	4,4
De 500.001 en adelante	300	0,0	3.960.354.321	59,4
Total	898.240	100,0	6.667.886.580	100,0

RATIOS DE CAPITAL FULLY-LOADED (PORCENTAJE)

BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	CRD IV phased-in			CRD IV fully-loaded		
	30-09-20 ^{(1) (2)}	31-12-19	30-09-19	30-09-20 ^{(1) (2)}	31-12-19	30-09-19
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	41.231	43.653	43.432	39.651	42.856	42.635
Capital de nivel 1 (Tier 1)	48.248	49.701	51.035	46.550	48.775	50.112
Capital de nivel 2 (Tier 2)	9.057	8.304	8.696	8.628	7.464	7.798
Capital total (Tier 1+Tier 2)	57.305	58.005	59.731	55.178	56.240	57.910
Activos ponderados por riesgo	343.929	364.448	368.196	344.220	364.942	368.690
CET1 (%)	11,99	11,98	11,80	11,52	11,74	11,56
Tier 1 (%)	14,03	13,64	13,86	13,52	13,37	13,59
Tier 2 (%)	2,63	2,28	2,36	2,51	2,05	2,12
Ratio de capital total (%)	16,66	15,92	16,22	16,03	15,41	15,71

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

(2) Datos provisionales.

En cuanto a los requisitos de **MREL** (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*), BBVA ha continuado con su plan de emisión durante 2020 mediante el cierre de dos emisiones públicas de deuda *senior* no preferente, una en enero de 2020 por 1.250 millones de euros a un plazo de siete años y un cupón del 0,5%, y otra en febrero de 2020 por 160 millones de francos suizos, a un plazo de seis años y medio y un cupón de 0,125%. En mayo de 2020 se cerró la primera emisión de un bono social COVID-19 por parte de una entidad financiera privada en Europa. Se trata de un bono *senior* preferente a plazo de 5 años, por importe de 1.000 millones de euros y un cupón del 0,75%. Por último, para optimizar el requerimiento MREL, en septiembre BBVA realizó una emisión de 2.000 millones de dólares estadounidenses en dos tramos, con vencimientos a tres y cinco años, por 1.200 y 800 millones de dólares y unos cupones de 0,875% y 1,125% respectivamente.

El Grupo estima que la actual estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, junto al plan de emisiones previsto y a la entrada en vigor del Reglamento (UE) 2019/877 del Parlamento Europeo y del Consejo de 20 de mayo (que, entre otras cuestiones, establece el MREL en términos de APRs y nuevos periodos de transición e implementación de dicho requisito), permite el cumplimiento prospectivo de MREL a la fecha de entrada en vigor del requerimiento.

Por último, el ratio **leverage** del Grupo mantuvo una posición sólida, con un 6,4% con criterio *fully-loaded* (6,6% *phased-in*), cifra que sigue siendo la mayor de su *peer group*. Estas cifras¹ incluyen el efecto de la exclusión temporal de ciertas posiciones con el banco central previsto en la “CRR-Quick fix”.

Ratings

El *rating* de BBVA ha permanecido sin cambios a lo largo del tercer trimestre del año. En el mes de Junio, como consecuencia de la incertidumbre económica originada por el COVID-19, la agencia de calificación Fitch rebajó en un escalón el *rating* que asigna a la deuda *senior* preferente de BBVA hasta A- con perspectiva estable. El 29 de abril, S&P afirmó el *rating* de BBVA (A-) y su perspectiva (negativa) en una acción conjunta con el resto de bancos españoles en la que la agencia también asignó una perspectiva negativa a la mayor parte de entidades españolas. Por su parte, DBRS afirmó el *rating* de BBVA en A (*high*) con perspectiva estable el 1 de abril y Moody's ha mantenido entre enero y septiembre sin cambios el *rating* de BBVA en A3 con perspectiva estable. Estas calificaciones, junto a sus correspondientes perspectivas, se detallan en la siguiente tabla:

RATINGS			
Agencia de rating	Largo plazo ⁽¹⁾	Corto plazo	Perspectiva
Axesor Rating	A+	n/a	Estable
DBRS	A (high)	R-1 (middle)	Estable
Fitch	A-	F-2	Estable
Moody's	A3	P-2	Estable
Standard & Poor's	A-	A-2	Negativa

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

¹ Datos provisionales.

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

El cálculo de las **pérdidas esperadas por riesgo de crédito** acumuladas a cierre del mes de septiembre incorpora:

- Para responder a las circunstancias que ha generado la pandemia mundial de COVID-19 en el entorno macroeconómico, caracterizado por un alto nivel de incertidumbre en cuanto a su intensidad, duración y velocidad de recuperación, se ha procedido a la **actualización de la información forward-looking** en los modelos de NIIF 9 para incorporar la mejor información disponible a fecha de publicación del presente informe. La estimación de las pérdidas esperadas se ha calculado para las diferentes áreas geográficas donde el Grupo opera, con la mejor información disponible para cada una de ellas, teniendo en cuenta tanto las perspectivas macroeconómicas como los efectos sobre carteras, sectores o acreditados específicos. Los escenarios utilizados tienen en consideración las diversas medidas económicas que han anunciado tanto los gobiernos como las autoridades monetarias, supervisoras y macroprudenciales en todo el mundo. No obstante, la magnitud final del impacto de esta pandemia en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo, que podría ser material, dependerá de eventos futuros e inciertos, incluidas la intensidad y la persistencia en el tiempo de las consecuencias derivadas de la pandemia en las diferentes zonas geográficas en las que opera el Grupo.
- Entre las diversas medidas económicas de apoyo implementadas en las diferentes zonas geográficas donde opera el Grupo, destacan la concesión de medidas de alivio en forma de aplazamientos temporales de pago para los clientes afectados por la pandemia, así como la concesión de créditos que cuentan con **avales o garantías públicas**, especialmente a empresas y autónomos. Estas medidas se soportan en las normas emitidas por las autoridades de las áreas geográficas donde el Grupo opera así como en determinados acuerdos sectoriales y están destinadas a aliviar las necesidades temporales de liquidez de los clientes. De la eficacia de estas medidas de alivio dependerá la clasificación de la calidad crediticia de los clientes, así como el cálculo de las pérdidas esperadas, una vez que se revise la calidad crediticia de los mismos en función de sus nuevas circunstancias. En cualquier caso, la incorporación de garantías públicas se considera un factor mitigante en la estimación de las pérdidas esperadas.

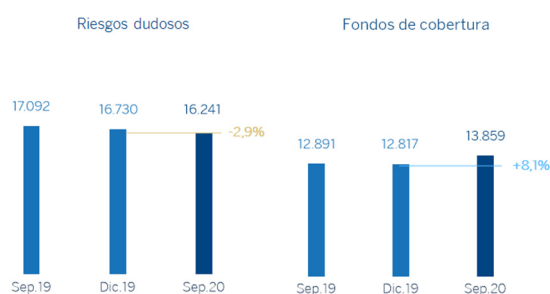
En relación a los **aplazamientos** de pago para clientes afectados por la pandemia y con el objetivo de mitigar al máximo el impacto de estas medidas para el Grupo, debido a la alta concentración en el tiempo de sus vencimientos, se ha trabajado en un plan de anticipación basado en unas líneas básicas de actuación, que han permitido anticipar las acciones de gestión a realizar con los clientes, de acuerdo a su nivel de afectación y legislación local. Dichas líneas se han soportado en los siguientes pilares:

- Diagnóstico: segmentación de la cartera.
- Estrategia: oferta de valor y protocolos de actuación por segmento.
- Operatividad: dimensionamiento de equipos y canales.

Las principales métricas de riesgo del Grupo BBVA se comportaron durante los primeros nueve meses de 2020 como se describe a continuación, como resultado, entre otras razones, de la situación generada por la pandemia:

- El **riesgo crediticio** disminuyó un 5,3% en el trimestre (-2,8% a tipos de cambio constantes). La evolución en el trimestre se debe, principalmente, al descenso de la actividad en España y Estados Unidos, por la menor disposición de líneas de crédito asociadas a los programas de apoyo gubernamental para mitigar los impactos del COVID-19. Resto de Eurasia también registró un desapalancamiento de la inversión, en este caso por las amortizaciones y menor disposición de crédito por parte de los clientes mayoristas entre julio y septiembre.
- El **saldo dudoso** también resultó inferior al del cierre de junio de 2020 y de diciembre del año anterior (-0,9% en el trimestre, -2,9% con respecto a diciembre).
- La **tasa de mora** se mantuvo estable con respecto a la registrada en diciembre de 2019, en el 3,8% y con un ligero deslizamiento al alza en el trimestre por la caída del riesgo crediticio antes comentada.
- Los **fondos de cobertura** presentaron una reducción del 1,0% en el trimestre. Respecto a diciembre 2019, resultaron superiores en un 8,1% debido a las provisiones realizadas en el primer semestre del año como consecuencia de los efectos negativos del COVID-19.
- La **tasa de cobertura** cerró en el 85%, en línea con el trimestre inmediatamente anterior y con una mejora de 873 puntos básicos con respecto al cierre de 2019.
- El **coste de riesgo** acumulado a 30-09-2020 se situó en el 1,69% desde el 2,04% acumulado a cierre de junio y tras el fuerte repunte experimentado en marzo asociado a la significativa dotación de provisiones realizada en el primer trimestre.

RIESGOS DUDOSOS Y FONDOS DE COBERTURA
(MILLONES DE EUROS)



RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	30-09-20	30-06-20	31-03-20	31-12-19	30-09-19
Riesgo crediticio	422.868	446.623	442.648	441.964	438.177
Riesgos dudosos	16.241	16.385	15.998	16.730	17.092
Fondos de cobertura	13.859	13.998	13.748	12.817	12.891
Tasa de mora (%)	3,8	3,7	3,6	3,8	3,9
Tasa de cobertura (%) ⁽²⁾	85	85	86	77	75

Nota general: cifras sin considerar la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV).

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

(2) El ratio de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, el ratio de cobertura se situaría en 83% a 30 de septiembre de 2020, 74% a 31 de diciembre de 2019 y 73% a 30 de septiembre de 2019.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	3 ^{er} Trim. 20 ⁽¹⁾	2 ^o Trim. 20	1 ^{er} Trim. 20	4 ^o Trim. 19	3 ^{er} Trim. 19
Saldo inicial	16.385	15.998	16.730	17.092	16.706
Entradas	2.268	2.221	2.049	2.484	2.565
Recuperaciones	(1.183)	(1.149)	(1.366)	(1.509)	(1.425)
Entrada neta	1.086	1.072	683	975	1.139
Pases a fallidos	(613)	(834)	(944)	(1.074)	(991)
Diferencias de cambio y otros	(617)	149	(471)	(262)	237
Saldo al final del período	16.241	16.385	15.998	16.730	17.092
Pro memoria:					
Créditos dudosos	15.469	15.683	15.291	16.000	16.400
Garantías concedidas dudosas	771	702	708	731	692

Nota general: cifras sin considerar la clasificación de BBVA Paraguay como activos y pasivos no corrientes en venta (AyPNCV).

(1) Datos provisionales.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

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

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

Durante los primeros nueve meses de 2020, las condiciones de **liquidez** se han mantenido holgadas en todos los países donde opera el Grupo BBVA. Desde comienzos de marzo, la crisis global provocada por el COVID-19 ha tenido un impacto significativo en los mercados financieros. Los efectos de esta crisis en los balances del Grupo se materializaron fundamentalmente en un primer momento, a través de una mayor disposición de líneas de crédito por parte de clientes

mayoristas ante el empeoramiento de las condiciones de financiación de los mercados, sin efecto significativo en el mundo minorista. Estas disposiciones se devolvieron en gran parte a lo largo del segundo y tercer trimestres. Ante esta situación de incertidumbre inicial, los diferentes bancos centrales proporcionaron una respuesta conjunta a través de medidas y programas específicos para facilitar la financiación de la economía real y la disposición de liquidez en los mercados financieros, incrementando los colchones de liquidez en casi todas las áreas geográficas.

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

- El ratio de **cobertura de liquidez** (LCR, por sus siglas en inglés) en el Grupo BBVA se mantuvo holgadamente por encima del 100% y se situó en el 159% a 30 de septiembre de 2020. Para el cálculo de este ratio se asume que no se produce transferencia de liquidez entre filiales; esto es, ningún tipo de exceso de liquidez de las filiales en el extranjero está siendo considerado en el ratio consolidado. De considerarse estos excesos de liquidez, el ratio LCR en el Grupo BBVA se situaría en el 196%.
- El ratio de **financiación estable neta** (NSFR, por sus siglas en inglés), definido como el resultado entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida, es una de las reformas esenciales del Comité de Basilea y exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. Este cociente deberá ser, como mínimo, del 100% en todo momento. En el Grupo BBVA el ratio NSFR, calculado en base a los requerimientos de Basilea, se situó en el 127% a 30 de septiembre de 2020.

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. 30-09-20)					
	Eurozona ⁽¹⁾	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur
LCR	198	144 ⁽²⁾	191	164	Todos los países >100
NSFR	120	124	136	144	Todos los países >100

(1) Perímetro: España + Resto de Eurasia.

(2) Calculado en base a la regulación local (Fed Modified LCR).

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

- En la zona euro, BBVA mantiene una cómoda posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, que se ha visto reforzado durante los nueve primeros meses del año fruto de las medidas de gestión realizadas y de las acciones del Banco Central Europeo (BCE) que han supuesto incremento de liquidez en el sistema. A raíz de la crisis COVID-19, se produjo inicialmente una mayor demanda de crédito a través del incremento de la disposición de líneas por parte del negocio mayorista de Corporate & Investment Banking, que se vio acompañado también de un crecimiento de los depósitos de clientes. Posteriormente, en el segundo y tercer trimestres del año se han producido devoluciones parciales de las mencionadas disposiciones mientras que los depósitos han continuado creciendo. Además, es importante señalar las medidas implementadas por el BCE para hacer frente a esta crisis, que han incluido diferentes actuaciones como: la ampliación de los programas de compra de activos, en especial a través del PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) por 750.000 millones de euros en un primer tramo anunciado en marzo y ampliado con un segundo tramo por 600.000 millones de euros más hasta junio de 2021 o hasta que el BCE considere que ha finalizado la crisis, la acción coordinada de bancos centrales para la provisión de dólares estadounidenses, un paquete temporal de medidas de flexibilización de colateral elegible para operaciones de financiación, la flexibilización y mejoras de las condiciones del programa TLTRO III y la creación del nuevo programa de operaciones de refinanciación a largo plazo de emergencia no orientadas (PELTRO, por sus siglas en inglés). En este sentido, BBVA acudió en marzo y junio a las ventanas del programa TLTRO III (con un importe dispuesto a cierre de septiembre de 35.000 millones de euros) debido a sus condiciones favorables en términos de coste y de plazo, amortizando la parte correspondiente del programa TLTRO II.
- BBVA USA, también mantiene un adecuado colchón de liquidez formado por activos de alta calidad, que se ha visto incrementado durante los primeros nueve meses de 2020. Al igual que en la zona euro, durante el final del primer trimestre de 2020 se produjo un incremento de los préstamos derivado fundamentalmente de un aumento en las disposiciones de líneas de crédito por parte de clientes mayoristas y del programa de estímulo del gobierno americano dirigido a pymes y autónomos (*Paycheck Protection Program*). En el segundo y tercer trimestres se han producido devoluciones que llevan el porcentaje de uso de las líneas de crédito a niveles previos a la pandemia. Por otro lado, durante los primeros nueve meses del año, los depósitos han crecido de forma muy relevante lo que refleja el elevado nivel de liquidez en el sistema fruto de los programas de estímulo establecidos por el gobierno y la Fed.
- En BBVA México, la situación de liquidez se ha mantenido sólida durante los primeros nueve meses de 2020. A raíz de la crisis del COVID-19, se observó un incremento del *gap* de crédito en el primer trimestre del año, debido a una mayor disposición de líneas de crédito. Sin embargo en el segundo trimestre, el éxito de las acciones comerciales y la normalización del crecimiento del crédito, condujo a un estrechamiento del *gap* de crédito

respecto a niveles de diciembre 2019. Durante el tercer trimestre del año, la reducción del *gap* de crédito se ha exacerbado, motivado por una reducción de los préstamos y un crecimiento de depósitos, si bien más moderado al del segundo trimestre, por la progresiva supresión de las políticas comerciales, mostrando una situación holgada en los ratios de liquidez. En lo que respecta a las medidas tomadas por Banxico a lo largo del año, además de la bajada de la tasa de política monetaria, cabe destacar la reducción del Depósito de Regulación Monetaria y las subastas de dólares estadounidenses con instituciones de crédito (*swap line* con la Fed) en las que BBVA México participó en el mes de abril por importe de 1.250 millones de dólares estadounidenses, renovando parcialmente esa posición de junio a septiembre por un importe de 700 millones de dólares estadounidenses.

- En Garanti BBVA, la situación de liquidez se mantuvo confortable durante los primeros nueve meses de 2020, con una contracción de préstamos y un crecimiento de depósitos en moneda extranjera, así como un mayor crecimiento de los préstamos que de los depósitos en moneda local. A raíz de la crisis COVID-19 se observó un incremento de los requerimientos de colaterales debido al riesgo de crédito de Turquía (*Credit Default Swaps*) que cubren las valoraciones de derivados y la financiación mayorista. Además, el regulador de Turquía estableció el llamado *asset ratio* para alentar a los bancos, principalmente a incrementar los préstamos y a desalentar la acumulación de depósitos, lo que ha causado un aumento del *gap* de crédito, que ha sido cubierto con el excedente de liquidez con el que cuenta la entidad. En el tercer trimestre, el regulador redujo el límite de *asset ratio* del 100% al 90%, disminuyendo la presión sobre el *gap* de crédito. Ante políticas contractivas, CBRT aumentó las tasas de requerimiento de reservas, así como el coste de financiación y el tipo de interés oficial. Además, se redujeron algunos impuestos sobre los depósitos en moneda local para fomentar un cambio a los depósitos en lira turca. Garanti BBVA cumple con los requisitos del *asset ratio* y continúa mostrando un sólido *buffer* de liquidez.
- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región, favorecido por el apoyo de los diferentes bancos centrales y gobiernos que, con el objetivo de mitigar el impacto de la crisis del COVID-19, han actuado implementando medidas de estímulo a la actividad económica y aportando mayor liquidez a los sistemas financieros. En Argentina, las salidas de depósitos en dólares estadounidenses en el sistema bancario continuaron a un ritmo muy gradual, aunque BBVA Argentina sigue manteniendo una sólida posición de liquidez, con holgados ratios de liquidez. En Colombia se ha ajustado el exceso de liquidez mediante la disminución de depósitos mayoristas mientras que BBVA Perú continúa incrementándose el nivel de depósitos. Ambos países presentan una confortable posición de liquidez.

Los mercados de **financiación** mayorista en los que opera el Grupo, tras dos primeros meses del año 2020 de gran estabilidad, se vieron afectados por la crisis COVID-19, sufriendo los precios del mercado secundario una corrección material derivada del aumento de volatilidad, lo que se tradujo en un incremento significativo de las primas de emisión y los niveles de acceso al mercado primario. Si bien aún se observan ciertos niveles de volatilidad, esta situación se ha ido estabilizando y los precios en el mercado secundario se han ido corrigiendo.

Las principales **operaciones** llevadas a cabo por las entidades que forman BBVA durante los nueve primeros meses del año 2020 son:

- Durante el primer trimestre de 2020 BBVA, S.A. realizó dos emisiones de deuda *senior* no preferente por un total de 1.400 millones de euros y otra de Tier 2 por 1.000 millones de euros. En el segundo trimestre de 2020 realizó una emisión de deuda *senior* preferente por 1.000 millones de euros con el carácter de bono social COVID-19, la primera de estas características de una entidad financiera privada en Europa. En el tercer trimestre se realizaron tres emisiones públicas: la primera se trata del primer bono convertible en acciones (CoCo) verde de una entidad financiera en el mundo por un importe de 1.000 millones de euros, un cupón del 6% y con opción de amortización anticipada al quinto año y medio; la segunda es una emisión de deuda subordinada Tier 2 denominada en libras esterlinas, por un importe de 300 millones de libras, a un plazo de once años y opción de amortización al sexto, con un cupón del 3,104%; y la tercera es una emisión de deuda preferente registrada en la SEC (Securities Exchange Commission) norteamericana en dos tramos de vencimientos de tres y cinco años, por un total de 2.000 millones de dólares. Para más información sobre estas operaciones véase el capítulo "Solvencia" del presente informe.
- En México se llevó a cabo con éxito una emisión *senior* local en febrero por importe de 15.000 millones de pesos mexicanos (587 millones de euros) en tres tramos. Dos tramos en pesos mexicanos a 3 y 5 años (uno por 7.123 millones a TIIE 28 + 5 puntos básicos y otro por 6.000 millones a TIIE 28 + 15 puntos básicos, respectivamente), y otro tramo en dólares estadounidenses a 3 años (100 millones de dólares a Libor a 3 meses + 49 puntos básicos). La finalidad de esta emisión fue la de adelantar la refinanciación de vencimientos en el año aprovechando el buen momento de mercado, así como la de fortalecer la situación de liquidez compensando las salidas estacionales de depósitos en los primeros meses del año. En septiembre se realizó una emisión internacional de deuda *senior* no garantizada por importe de 500 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 5 años a una tasa 1,875%, que representa la más baja en la historia para una institución financiera en México y la más baja de instituciones financieras privadas de Latinoamérica. Esta emisión es la segunda al amparo del Programa Global de Emisor de BBVA México, el cual tiene un valor de hasta 10.000 millones de dólares.
- En Turquía, Garanti BBVA realizó una emisión de Tier 2 por 750 millones de liras turcas en el primer trimestre. En el segundo trimestre, Garanti BBVA renovó un préstamo sindicado, mediante la emisión del primer préstamo

sindicado verde de un banco indexado a criterios de sostenibilidad, y en cuya renovación participaron el EBRD - European Bank for Reconstruction and Development- e IFC - International Finance Corporation-. En el tercer trimestre, Garanti no emitió financiación mayorista.

- En América del Sur, no se han producido emisiones materiales entre enero y septiembre de 2020.

Tipo de cambio

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

BBVA mantiene sus políticas activas de gestión de las principales inversiones en países emergentes que sitúa, en media, entre el 30% y el 50% de los resultados del ejercicio y alrededor del 70% del exceso del ratio de capital CET1. En base a esta política, la sensibilidad del ratio CET1 a una depreciación frente al euro del 10% de las principales divisas emergentes se sitúa en -4 puntos básicos para el peso mexicano y en -3,6 puntos básicos para la lira turca. En el caso del dólar, la sensibilidad es de aproximadamente +9 puntos básicos ante una depreciación del 10% de esta moneda frente al euro, como consecuencia de los APRs denominados en dólares estadounidenses fuera de Estados Unidos. La cobertura de los resultados esperados para 2020 se situaba a cierre de septiembre en niveles próximos al 50% en el caso de Turquía, cercano al 90% en México. Los niveles de cobertura de resultados esperados en el caso de Colombia y Perú se sitúan en torno al 50%.

Tipo de interés

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

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

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

Por áreas, las principales características son:

- España y Estados Unidos presentan unos balances caracterizados por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (básicamente hipotecas en España y préstamos a empresas en ambos países) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes. Las carteras COAP actúan como cobertura del balance bancario, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. El perfil de ambos balances se ha mantenido estable durante el año 2020.

Por otro lado, tras una evolución ligeramente a la baja en el inicio del año de los tipos de interés de referencia en Europa (Euríbor), a mediados de marzo se produjo un repunte de en torno a 20-30 puntos básicos (dependiendo del plazo) como consecuencia de un ajuste de expectativas, tras mantener el BCE el tipo de la facilidad marginal de depósito en -0,50% cuando el mercado descontaba una bajada, y de un incremento del diferencial de crédito exigido ante el efecto de la crisis del COVID-19. Sin embargo, desde el mes de mayo, los Euríbor han caído entre 30 y 35 puntos básicos, alcanzando mínimos históricos, debido fundamentalmente a la relajación de los diferenciales de crédito y a las medidas de estímulo monetario del BCE. En Estados Unidos los tipos de referencia (Libor) han mantenido una tendencia a la baja durante los nueve primeros meses del año (cayendo entre 160 y 170 puntos básicos en función del plazo), en línea con los recortes de tipos llevados a cabo por la Reserva Federal en el primer trimestre del año.

- México continúa mostrando un equilibrio entre los balances referenciados a tipo de interés fijo y variable. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que el consumo y las hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. La cartera COAP se utiliza para neutralizar la mayor duración de los depósitos de clientes. La sensibilidad del margen de intereses continua acotada y estable en 2020, considerando el nuevo escenario de tipos surgido en marzo, con una tendencia a la baja de las tasas de referencia a lo largo de 2020 respecto a las expectativas de principios del año. En este sentido, la tasa de política monetaria se sitúa a cierre de septiembre en 4,25%, lo que ha supuesto una reducción de 300 puntos básicos durante los primeros nueve meses del año 2020 (75 puntos básicos en el tercer trimestre).

- En Turquía, el riesgo de tipo de interés (desglosado en lira turca y dólares estadounidenses) está acotado. En el activo, la sensibilidad de los préstamos, en su mayoría a tipo fijo pero con plazos relativamente cortos, y la cartera COAP, incluidos los bonos ligados a la inflación, se equilibra con la sensibilidad de los depósitos en el lado del pasivo, que se re-precian en plazos cortos. La sensibilidad del margen de intereses de los balances por monedas, aumentó por las medidas tomadas debido al *asset ratio*, pero continúa siendo reducida en este trimestre con acumulación de depósitos de clientes a corto plazo.
- En América del Sur, el perfil de riesgo sobre tipos de interés sigue siendo bajo al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable y vencimientos muy similar entre el activo y el pasivo, con una sensibilidad del margen de intereses acotada y prácticamente constante a lo largo de 2020. Asimismo, en los balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de las divisas, mostrando un nivel de riesgo muy reducido. Las medidas impulsadas por los bancos centrales han contribuido a que la senda mostrada por los tipos de interés de referencia se sitúe por debajo de lo esperado al inicio del año.

Banca responsable

El **Propósito** de BBVA es **poner al alcance de todos las oportunidades de esta nueva era**. Este Propósito se asienta en sólidos valores: el cliente es lo primero, pensamos en grande y somos un solo equipo. Como parte de su estrategia, BBVA quiere mejorar la salud financiera de sus clientes y ayudarles en la transición hacia un futuro sostenible inspirado por los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Concretamente, BBVA está comprometido en apoyar la transición hacia una economía baja en emisiones de carbono y un desarrollo económico inclusivo, tanto a través de su negocio como de los diversos programas sociales que el Grupo impulsa.

Las principales iniciativas estratégicas del Grupo son:

- La creación de relaciones duraderas y equilibradas con sus clientes, a través de una comunicación transparente, clara y responsable y de la educación financiera en las soluciones que les ofrece.
- La integración plena en cómo hace negocio, a través de políticas de negocio responsable, un modelo de riesgo reputacional y una cultura centrada en las personas en toda la Organización.
- La promoción de un crecimiento responsable y sostenible, a través de la inclusión financiera, la financiación sostenible, el apoyo a las pymes y la inversión responsable.
- La inversión en la comunidad, con priorización de las iniciativas de educación financiera para la sociedad, el emprendimiento, el conocimiento y otras causas sociales que son relevantes desde un punto de vista local.

Medidas adoptadas por BBVA en el entorno COVID-19

Además de las medidas de seguridad, continuidad del negocio y apoyo financiero al sector empresarial y de particulares ante la situación provocada por el COVID-19 mencionadas al principio de este informe, BBVA redobló esfuerzos para ayudar a la sociedad en su lucha contra la pandemia, realizando una donación institucional de **35 millones de euros**, con foco en tres líneas de actuación, BBVA ha:

- Donado 28,1 millones de euros, principalmente a la compra de respiradores y equipamiento médico y de protección para el personal sanitario.
- Apoyado a organizaciones sociales con más de 4,2 millones de euros, con el fin de reducir los impactos negativos que la pandemia ha tenido en la población más vulnerable.
- Realizado una convocatoria especial de ayudas por un total de 2,7 millones de euros, destinadas a apoyar 20 proyectos de investigación científica.

Adicionalmente, BBVA puso en marcha una iniciativa entre sus empleados en la mayoría de los países en los que está presente, para que pudieran unirse a la ayuda solidaria contra la pandemia. En estas campañas, BBVA ha contribuido aportando una cantidad inicial o igualando la aportación de los empleados, así por cada euro aportado por un empleado, el Banco contribuía con otro euro más. Los fondos recaudados ascendieron a 1,8 millones de euros y van dirigidos a la lucha contra el virus en las tres líneas de actuación mencionadas anteriormente.

Por último, BBVA ha promovido la participación de sus clientes, poniendo en marcha varias campañas, principalmente en España y México, a través de las cuales se han recaudado 9,3 millones de euros.

En cuanto a proveedores, BBVA ha apoyado a los más cercanos con esquemas de protección para empleados y empresas, y con el adelanto del pago de facturas, sin esperar al plazo acordado.

Otras iniciativas de banca responsable

La promoción de un crecimiento responsable y sostenible es una de las principales iniciativas estratégicas de banca responsable de BBVA, en línea con la segunda prioridad estratégica del Grupo: "Ayudar a nuestros clientes en la transición hacia un futuro sostenible". En este sentido, BBVA presentó en 2018 su **Compromiso 2025** para contribuir a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas y a los retos derivados del Acuerdo de París sobre el Clima. En una de las líneas de actuación de este compromiso, BBVA se comprometió a movilizar 100.000 millones de euros entre 2018 y 2025 en financiación verde, infraestructuras sostenibles y agroindustria, emprendimiento e inclusión financiera, de los cuáles ya se han movilizado 40.082 millones de euros a cierre de junio de 2020.

Además, durante el tercer trimestre del año BBVA ha publicado junto a otros 4 grandes grupos bancarios una metodología conjunta para alinear sus carteras de crédito con los objetivos del Acuerdo de París sobre cambio climático, disponible para todas las entidades financieras que deseen avanzar en la descarbonización de sus carteras crediticias.

Asimismo, el Banco fijó desde el 1 de enero de 2020 un precio interno a sus emisiones de CO₂ y se comprometió a ser neutro en carbono en 2020, para contribuir de esta manera en la lucha contra el cambio climático e impulsar el desarrollo sostenible.

En términos de **diversidad** de género, BBVA volvió a ser incluido, por tercer año consecutivo, en el Índice de Igualdad de Género de Bloomberg (Bloomberg Gender-Equality Index), lo que supone un reconocimiento a su apuesta para crear entornos de trabajo de confianza, en los que estén garantizados el desarrollo profesional y la igualdad de oportunidades de todos los empleados con independencia de cuál sea su género.

BBVA apuesta por la diversidad e inclusión en todas sus formas y por eso en 2019 se incorporó a la Red Empresarial por la Diversidad e Inclusión LGBTIQ+ (REDI) y decidió respaldar las “Normas de Conducta para las Empresas contra la discriminación de personas LGBTIQ+” de Naciones Unidas. La adhesión a estos principios, que velan por los derechos del colectivo LGBTIQ+ en el ámbito laboral, implican un compromiso por parte de la Entidad que pasa por garantizar un trato igualitario y activar medidas que detecten posibles discriminaciones relacionadas con la identidad u orientación sexual de los trabajadores.

Además del ya mencionado Índice de Igualdad de Género de Bloomberg (Bloomberg Gender-Equality Index), BBVA está presente en otros índices de sostenibilidad a nivel internacional o índices ESG (*Environmental, Social and Governance*), que evalúan el desempeño de las empresas en estas materias. A 30-09-20, los principales índices de sostenibilidad en los que BBVA está presente son: Dow Jones Sustainability Indices, como miembro de DJSI World y DJSI Europe; MSCI², como miembro de los MSCI ESG Leaders Indexes; FTSE4Good, siendo miembro de FTSE4Good Index Series; Euronext Vigeo, como miembro de los índices Euronext Vigeo Eurozone 120 y Europe 120; Ethibel Sustainability Excellence, concretamente en Ethibel Sustainability Excellence Europe y Ethibel Sustainability Excellence Global y por último, está incluido como uno de los líderes en el índice de empresas que luchan contra el cambio climático y que elabora anualmente Carbon Disclosure Project (CDP, por sus siglas en inglés).

² La inclusión de BBVA en cualquiera de los índices de MSCI y el uso de los logos, marcas, logotipos o nombres de índices aquí incluidos no constituye el patrocinio o promoción de BBVA por MSCI o cualquiera de sus filiales. Los índices de MSCI son propiedad exclusiva de MSCI. MSCI y los índices y logos de MSCI son marcas, registradas o logotipos de MSCI o de sus filiales.

Áreas de negocio

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

A cierre de septiembre del año 2020, la **estructura** de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA continuó siendo la misma que la del ejercicio 2019. A continuación se detalla la composición de dichas áreas:

- **España** incluye fundamentalmente la actividad bancaria y de seguros que el Grupo realiza en este país. En abril, BBVA llegó a un acuerdo con Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., para la creación de una alianza de bancaseguros, con el objetivo de impulsar de forma conjunta el negocio de seguros no vida en España, excluyendo el ramo de salud, constituyendo una sociedad aseguradora de nueva creación. El cierre de la operación está sujeto a la aprobación de las autoridades regulatorias competentes.
- **Estados Unidos** incorpora los negocios de BBVA USA y la actividad de la oficina de BBVA, S.A. en Nueva York.
- **México** incluye los negocios bancarios y de seguros en este país así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su sucursal en Houston.
- **Turquía** reporta la actividad del grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Holanda.
- **América del Sur** incluye principalmente la actividad bancaria y de seguros que se desarrolla en la región. En relación al acuerdo alcanzado con Banco GNB Paraguay S.A., para la venta de BBVA Paraguay, el cierre de la operación está sujeto a la aprobación de las autoridades regulatorias competentes.
- **Resto de Eurasia** incorpora la actividad del negocio bancario desarrollado en Asia y en Europa, excluido España.

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

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

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

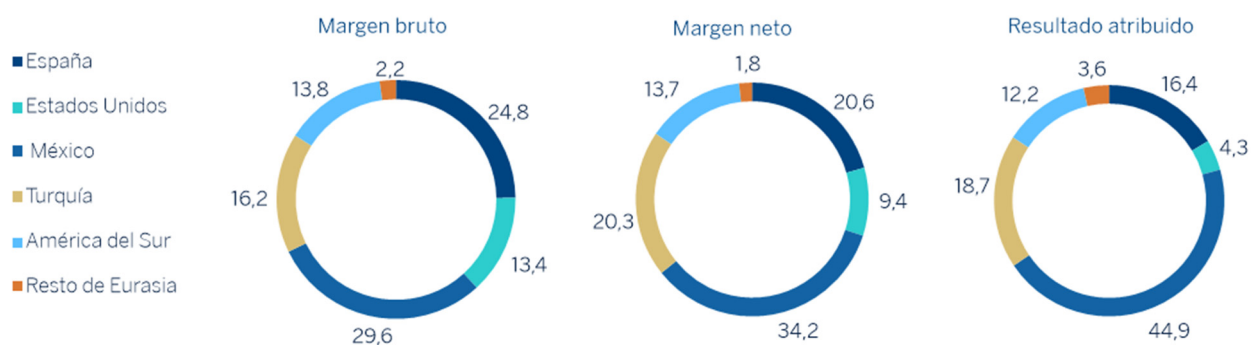
Finalmente cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de negocio de América, en Turquía y en CIB, además de las tasas de variación a **tipos de cambio** corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

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

	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
	Grupo BBVA	España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia		
30-09-20									
Margen de intereses	12.763	2.675	1.708	4.036	2.218	2.069	159	12.865	(103)
Margen bruto	17.708	4.382	2.374	5.231	2.866	2.441	388	17.682	26
Margen neto	9.626	2.105	960	3.489	2.075	1.397	184	10.210	(584)
Resultado antes de impuestos	1.609	600	117	1.692	1.325	647	128	4.509	(2.900)
Resultado atribuido	(15)	440	115	1.204	503	326	96	2.684	(2.699)
30-09-19									
Margen de intereses	13.415	2.661	1.813	4.599	2.029	2.376	130	13.607	(193)
Margen bruto	18.064	4.247	2.442	5.912	2.548	2.884	338	18.372	(308)
Margen neto	9.244	1.806	989	3.954	1.661	1.733	126	10.269	(1.025)
Resultado antes de impuestos	5.938	1.489	588	2.702	982	1.137	129	7.027	(1.089)
Resultado atribuido	3.667	1.064	478	1.965	380	569	103	4.558	(891)

Nota general: como consecuencia de una interpretación emitida por el IFRIC (International Financial Reporting Standards Interpretations Committee) relativa al cobro de intereses de fallidos en el marco de la NIIF 9, dichos cobros se presentan como menor saneamiento crediticio y no como un mayor ingreso por intereses, método de reconocimiento aplicado hasta diciembre de 2019. Por ello, y con el fin de que la información sea comparable, se ha procedido a reexpresar la información de la cuenta de resultados de los nueve primeros meses de 2019.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO⁽¹⁾, MARGEN NETO⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO⁽¹⁾ (PORCENTAJE. ENE.-SEP. 20)



(1) No incluye el Centro Corporativo.

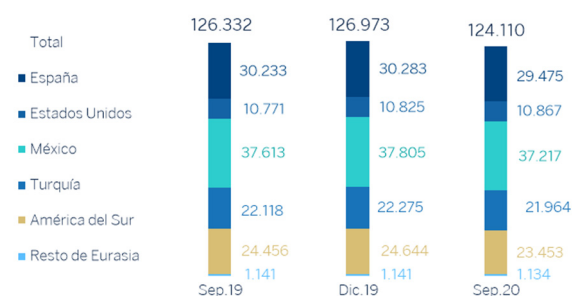
PRINCIPALES PARTIDAS DE BALANCE Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO POR ÁREAS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Áreas de negocio							Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones	AyPNCV ⁽¹⁾
	Grupo BBVA	España	Estados Unidos	México	Turquía	América del Sur	Resto de Eurasia				
30-09-20											
Préstamos y anticipos a la clientela	365.605	166.568	61.987	47.788	36.797	33.678	20.938	367.757	279	(1.429)	(1.001)
Depósitos de la clientela	395.132	195.682	73.297	50.770	38.130	36.024	4.597	398.500	298	(2.267)	(1.399)
Recursos fuera de balance	100.040	60.891	-	21.328	3.431	13.861	529	100.040	-	-	-
Total activo/pasivo	727.014	403.527	97.732	101.416	58.128	55.533	24.888	741.224	40.795	(55.004)	-
APRs	343.929	107.046	63.021	53.443	50.131	40.087	18.855	332.583	11.345	-	-
31-12-19											
Préstamos y anticipos a la clientela	382.360	167.332	63.162	58.081	40.500	35.701	19.669	384.445	813	(1.692)	(1.205)
Depósitos de la clientela	384.219	182.370	67.525	55.934	41.335	36.104	4.708	387.976	308	(2.598)	(1.467)
Recursos fuera de balance	107.803	66.068	-	24.464	3.906	12.864	500	107.803	-	-	-
Total activo/pasivo	698.690	365.380	88.529	109.079	64.416	54.996	23.257	705.656	49.886	(56.852)	-
APRs	364.448	104.911	65.170	59.299	56.642	45.413	17.989	349.422	15.026	-	-

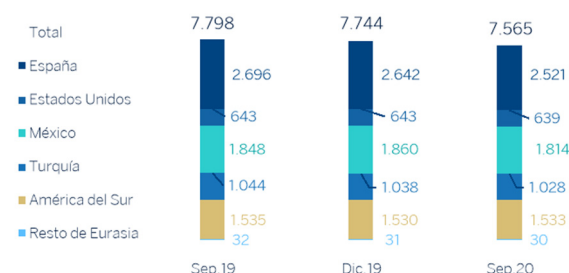
(1) Activos y pasivos no corrientes en venta de la operación de BBVA Paraguay.

En balance se incluye una columna que recoge las **eliminaciones** y ajustes de saldos entre diferentes áreas de negocio, especialmente por las relaciones entre las áreas en las que opera la sociedad matriz, esto es, España, Resto de Eurasia y Estados Unidos, y el Centro Corporativo.

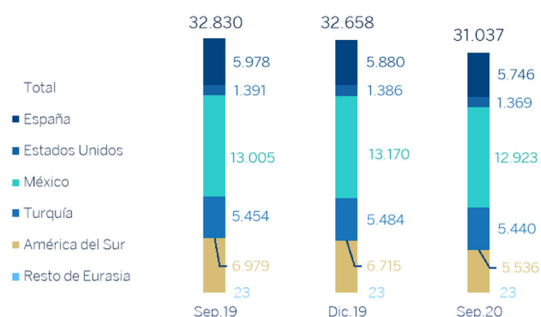
NÚMERO DE EMPLEADOS



NÚMERO DE OFICINAS



NÚMERO DE CAJEROS AUTOMÁTICOS

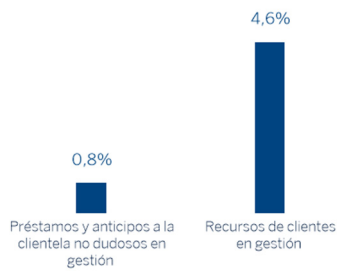


España

Claves

- Crecimiento de la actividad impulsada, en parte, por los programas de apoyo del gobierno.
- Significativa mejora del margen neto por incremento de los ROF y las comisiones, así como por la reducción de los gastos de explotación.
- Indicadores de riesgo contenidos.
- Resultado atribuido afectado por el nivel del deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL. DATOS A 30-09-20)

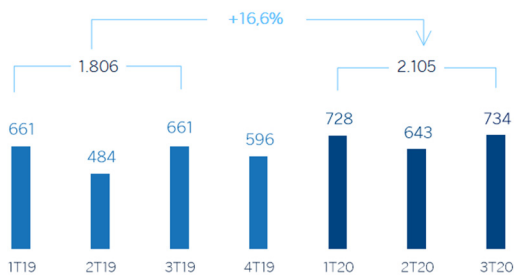


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

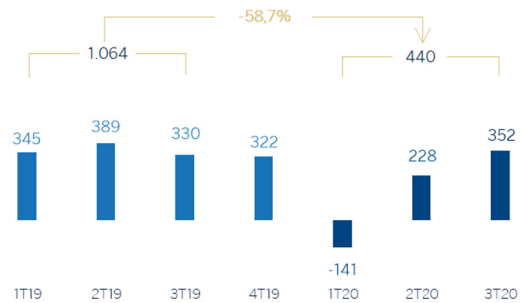
MARGEN DE INTERESES SOBRE ATM (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 20	Δ %	Ene.-Sep. 19
Margen de intereses	2.675	0,5	2.661
Comisiones netas	1.349	4,8	1.287
Resultados de operaciones financieras	217	78,3	121
Otros ingresos y cargas de explotación	141	(20,3)	177
De los que: Actividad de seguros ⁽¹⁾	362	(5,8)	385
Margen bruto	4.382	3,2	4.247
Gastos de explotación	(2.277)	(6,7)	(2.441)
Gastos de personal	(1.291)	(8,7)	(1.414)
Otros gastos de administración	(640)	(4,3)	(668)
Amortización	(346)	(3,6)	(359)
Margen neto	2.105	16,6	1.806
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.075)	n.s.	(46)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(430)	58,8	(271)
Resultado antes de impuestos	600	(59,7)	1.489
Impuesto sobre beneficios	(158)	(62,6)	(423)
Resultado del ejercicio	442	(58,5)	1.066
Minoritarios	(2)	32,9	(2)
Resultado atribuido	440	(58,7)	1.064

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

Balances	30-09-20	Δ %	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	35.206	121,4	15.903
Activos financieros a valor razonable	138.504	12,7	122.844
De los que: Préstamos y anticipos	33.891	(0,8)	34.175
Activos financieros a coste amortizado	195.981	0,4	195.260
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	166.568	(0,5)	167.332
Posiciones inter-áreas activo	23.705	9,6	21.637
Activos tangibles	3.055	(7,5)	3.302
Otros activos	7.076	9,9	6.436
Total activo/pasivo	403.527	10,4	365.380
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	85.296	8,4	78.684
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	54.427	32,5	41.092
Depósitos de la clientela	195.682	7,3	182.370
Valores representativos de deuda emitidos	41.433	16,6	35.520
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	16.425	(11,1)	18.484
Dotación de capital económico	10.263	11,2	9.229

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-20	Δ %	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	164.150	0,0	164.140
Riesgos dudosos	8.380	(3,0)	8.635
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	195.682	7,3	182.370
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	60.891	(7,8)	66.068
Activos ponderados por riesgo	107.046	2,0	104.911
Ratio de eficiencia (%)	52,0		57,5
Tasa de mora (%)	4,3		4,4
Tasa de cobertura (%)	68		60
Coste de riesgo (%)	0,80		0,08

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en los nueve primeros meses de 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó en niveles similares al cierre de 2019. La reducción en los préstamos hipotecarios y a instituciones, se compensó ampliamente con mayores saldos en banca corporativa (+5,4%), en los negocios *retail* (+9,0%) y en las pequeñas y medianas empresas (+4,2%), que se beneficiaron de las líneas garantizadas por el ICO.
- En **calidad crediticia**, la tasa de mora permanece estable con respecto a los dos trimestres anteriores, es decir, 4,3% y la cobertura se incrementó hasta el 68%.
- Los **recursos totales** de la clientela crecieron un 3,3% con respecto al cierre del año 2019, en parte gracias a una mayor tendencia al ahorro, tanto de empresas como de clientes particulares, y que ha supuesto un incremento de los **depósitos** de clientes en gestión (+7,3%), que logró compensar la evolución negativa de los **recursos fuera de balance** (-7,8%) impactados por el comportamiento de los mercados entre enero y septiembre de 2020.

Resultados

España generó un **resultado** atribuido acumulado de 440 millones de euros entre enero y septiembre de 2020 frente al resultado de 1.064 millones de euros del mismo período del año anterior, debido principalmente al incremento del deterioro de activos financieros, ya que el margen neto creció un 16,6% frente al mismo período de 2019.

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

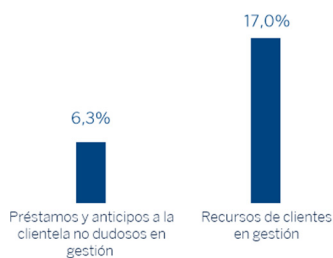
- El **margen de intereses** registró un ligero incremento con respecto a los primeros nueve meses del año anterior (+0,5%), gracias a los menores costes de financiación y a la mayor aportación de los resultados de Global Markets.
- Las **comisiones netas** evolucionaron de forma positiva (+4,8% interanual), muy apoyadas en las comisiones de gestión de activos y a las generadas por las operaciones de banca corporativa.
- Destacada evolución de los **ROF** (+78,3% interanual), principalmente por mayores ventas de las carteras COAP en 2020.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró una variación negativa de 20,3% con respecto al mismo período del año 2019 por mayor aportación al FUR y menores resultados del negocio de seguros, si bien en el trimestre este último creció un 7,0%.
- Reducción de los **gastos de explotación** (-6,7% en términos interanuales) producto, principalmente, de los planes de contención de costes, apoyados por menores gastos discrecionales a raíz de la pandemia. Así, el ratio de **eficiencia** se situó en el 52,0%, frente al 57,5% registrado en el mismo período de 2019.
- El **deterioro de activos financieros** resultó 1.029 millones de euros superior al del mismo período del año anterior, debido fundamentalmente, al impacto negativo, registrado principalmente en el primer trimestre, del deterioro en el escenario macroeconómico por el COVID-19, que incorpora provisiones crediticias para aquellos sectores más afectados, en una comparativa que se ve adicionalmente impactada por las ventas de cartera realizadas en el pasado ejercicio. En términos trimestrales, esta línea continuó disminuyendo tras el repunte experimentado en marzo, lo que ha favorecido que el coste de riesgo acumulado se situase en el 0,80% a cierre de septiembre.
- Por último, la partida de **provisiones y otros resultados** cerró en -430 millones de euros, parcialmente debido a dotaciones para hacer frente a potenciales reclamaciones.

Estados Unidos

Claves

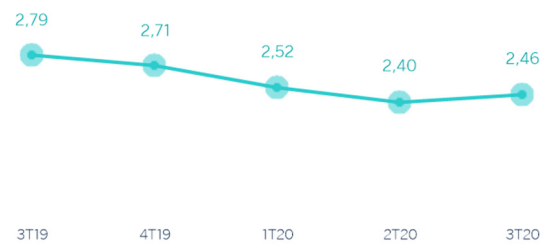
- Crecimiento del crédito concentrado en los segmentos de empresas y actividad minorista afectada por la pandemia. Fuerte incremento de los depósitos de clientes.
- Continúa la mejora del coste de riesgo.
- Evolución positiva de comisiones y ROF.
- Menor resultado atribuido debido a la disminución en el margen de intereses y al incremento significativo en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS A 30-09-20)

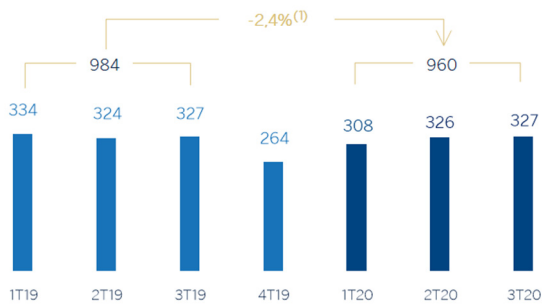


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

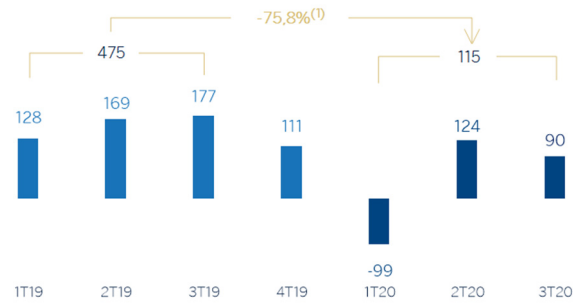


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: -2.8%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: -75.9%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 19
Margen de intereses	1.708	(5,8)	(5,5)	1.813
Comisiones netas	503	2,9	3,3	489
Resultados de operaciones financieras	176	27,0	28,8	139
Otros ingresos y cargas de explotación	(13)	n.s.	n.s.	2
Margen bruto	2.374	(2,8)	(2,4)	2.442
Gastos de explotación	(1.414)	(2,8)	(2,5)	(1.454)
Gastos de personal	(821)	(2,2)	(1,9)	(839)
Otros gastos de administración	(435)	(3,2)	(2,9)	(449)
Amortización	(158)	(4,2)	(4,0)	(165)
Margen neto	960	(2,8)	(2,4)	989
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(848)	108,9	109,1	(406)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	5	(5,1)	5,7	5
Resultado antes de impuestos	117	(80,0)	(79,9)	588
Impuesto sobre beneficios	(3)	(97,7)	(97,7)	(110)
Resultado del ejercicio	115	(75,9)	(75,8)	478
Minoritarios	-	-	-	-
Resultado atribuido	115	(75,9)	(75,8)	478

Balances	30-09-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	17.205	107,5	116,2	8.293
Activos financieros a valor razonable	6.654	(13,1)	(9,5)	7.659
De los que: Préstamos y anticipos	345	32,0	37,6	261
Activos financieros a coste amortizado	70.435	1,3	5,6	69.510
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	61.987	(1,9)	2,3	63.162
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	857	(6,2)	(2,3)	914
Otros activos	2.581	19,9	25,0	2.153
Total activo/pasivo	97.732	10,4	15,1	88.529
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	336	19,4	24,5	282
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.914	44,9	51,0	4.081
Depósitos de la clientela	73.297	8,5	13,1	67.525
Valores representativos de deuda emitidos	3.096	(12,8)	(9,1)	3.551
Posiciones inter-áreas pasivo	4.909	43,7	49,8	3.416
Otros pasivos	6.535	12,1	16,8	5.831
Dotación de capital económico	3.644	(5,2)	(1,2)	3.843

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	62.698	(0,9)	3,3	63.241
Riesgos dudosos	1.264	73,2	80,5	730
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	73.300	8,5	13,1	67.528
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo	63.021	(3,3)	0,8	65.170
Ratio de eficiencia (%)	59,5			61,0
Tasa de mora (%)	1,9			1,1
Tasa de cobertura (%)	95			101
Coste de riesgo (%)	1,69			0,88

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Actividad

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

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en los primeros nueve meses de 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** del área (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un menor dinamismo entre julio y septiembre (-5,3% en el trimestre), por el efecto conjunto de varios factores, entre los que destacan el volumen de liquidez inyectado en el sistema hasta junio y el uso por parte de las empresas de las líneas de crédito concedidas durante el primer y el segundo trimestre del año. En la comparativa con respecto a diciembre 2019, la cartera crediticia se incrementó en un 3,3%, principalmente por el favorable comportamiento del segmento de Banca de Empresas y Corporaciones (+9,1%), impulsado este último por el Programa de Protección de Pagos (*Paycheck Protection Program*). El resto de la cartera minorista registró tasas de variación negativas respecto al cierre de 2019 (-2,3%), debido al impacto desfavorable de la pandemia.
- En cuanto a los **indicadores de riesgo**, la tasa de mora se incrementó debido a las entradas en mora de algunos clientes mayoristas y cerró en el 1,9%. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 95% desde el 101% a cierre de diciembre 2019.
- Los **depósitos** de clientes en gestión se incrementaron un 13,1% entre enero y septiembre, a lo que han contribuido la colocación en las cuentas a la vista de la mayor liquidez en disposición de los clientes.

Resultados

Estados Unidos generó un **resultado** atribuido de 115 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2020, un 75,8% menos que en el mismo período del año anterior. Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

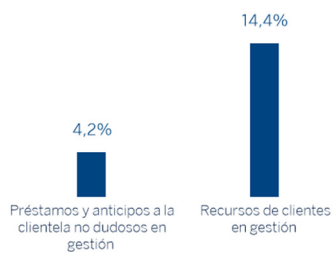
- El **margen de intereses** registró un descenso interanual del 5,5%, impactado por los recortes en los tipos de interés realizados por la Fed, por un total de 225 puntos básicos desde el primer trimestre de 2019, parcialmente compensado por los menores costes de financiación gracias a la excelente gestión del coste de los depósitos, que han permitido un incremento del 4,8% en el trimestre del margen.
- Las **comisiones netas** cerraron con un incremento del 3,3% con respecto al mismo período del año anterior (+11,4% en el trimestre), gracias fundamentalmente a las comisiones generadas por la unidad de Global Markets.
- Mayor aportación de los **ROF** (+28,8% interanual) gracias a los mayores resultados de la unidad de Global Markets.
- Los **gastos de explotación** se reducen en comparación con el mismo período del año anterior (-2,5% interanual), resultado tanto de la disminución de algunos gastos discrecionales por la pandemia como de los planes de contención implementados.
- Incremento del **deterioro de activos financieros** (+109,1% interanual), explicado fundamentalmente por el ajuste en el escenario macro por los efectos negativos del COVID-19, registrado principalmente en el primer trimestre, y por las provisiones para cubrir clientes específicos de la cartera de petróleo y gas. Por su parte, el **coste de riesgo** acumulado a septiembre de 2020 se situó en el 1,69%, tras el repunte experimentado en marzo debido al fuerte incremento del deterioro de activos financieros.
- El **impuesto sobre beneficios** registró un cargo por 3 millones de euros, significativamente por debajo del registrado el año anterior, resultado de la corrección del cálculo de la tasa fiscal efectiva para el conjunto del año.

México

Claves

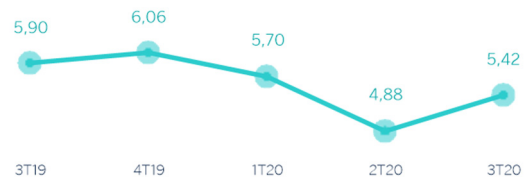
- Evolución de la actividad apoyada en el impulso de la cartera mayorista.
- Mejora de los indicadores de riesgo.
- Estabilidad de los principales márgenes.
- Resultado atribuido impactado por el incremento significativo en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS A 30-09-20)

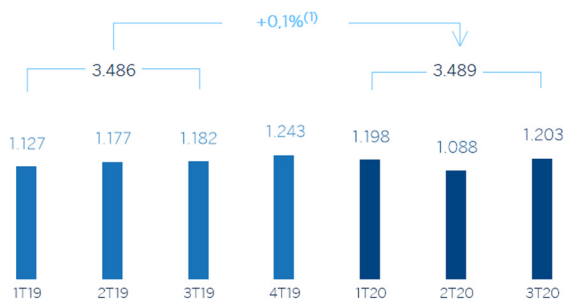


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

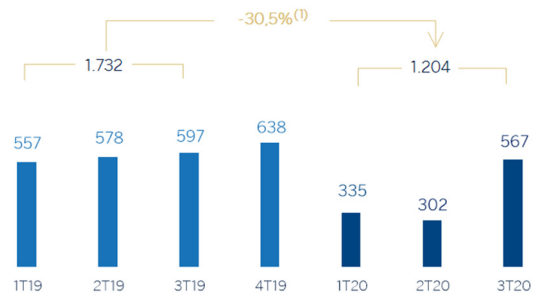


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



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

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



(1) A tipo de cambio corriente: -38,7%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 19
Margen de intereses	4.036	(12,2)	(0,4)	4.599
Comisiones netas	766	(19,5)	(8,7)	952
Resultados de operaciones financieras	330	36,9	55,3	241
Otros ingresos y cargas de explotación	99	(18,0)	(7,0)	121
Margen bruto	5.231	(11,5)	0,4	5.912
Gastos de explotación	(1.742)	(11,0)	0,9	(1.958)
Gastos de personal	(716)	(13,9)	(2,4)	(832)
Otros gastos de administración	(793)	(8,5)	3,8	(866)
Amortización	(233)	(10,4)	1,7	(260)
Margen neto	3.489	(11,8)	0,1	3.954
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.749)	41,3	60,3	(1.238)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(48)	238,4	283,9	(14)
Resultado antes de impuestos	1.692	(37,4)	(29,0)	2.702
Impuesto sobre beneficios	(487)	(33,9)	(25,0)	(737)
Resultado del ejercicio	1.204	(38,7)	(30,5)	1.965
Minoritarios	-	-	-	-
Resultado atribuido	1.204	(38,7)	(30,5)	1.965

Balances	30-09-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.989	23,1	51,9	6.489
Activos financieros a valor razonable	31.938	1,7	25,5	31.402
De los que: Préstamos y anticipos	920	18,5	46,2	777
Activos financieros a coste amortizado	56.832	(14,1)	6,0	66.180
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	47.788	(17,7)	1,5	58.081
Activos tangibles	1.538	(24,0)	(6,2)	2.022
Otros activos	3.119	4,5	28,9	2.985
Total activo/pasivo	101.416	(7,0)	14,7	109.079
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	21.572	(1,0)	22,2	21.784
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.460	63,4	101,6	2.117
Depósitos de la clientela	50.770	(9,2)	12,0	55.934
Valores representativos de deuda emitidos	7.469	(15,5)	4,3	8.840
Otros pasivos	13.086	(15,7)	4,1	15.514
Dotación de capital económico	5.059	3,5	27,7	4.889

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	48.681	(17,0)	2,5	58.617
Riesgos dudosos	1.196	(19,1)	(0,2)	1.478
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	50.432	(8,9)	12,5	55.331
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	21.328	(12,8)	7,6	24.464
Activos ponderados por riesgo	53.443	(9,9)	11,2	59.299
Ratio de eficiencia (%)	33,3			32,9
Tasa de mora (%)	2,3			2,4
Tasa de cobertura (%)	170			136
Coste de riesgo (%)	4,27			3,01

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Actividad

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

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses del año 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un incremento del 2,5%, favorecido por el crecimiento del 4,9% de la cartera **mayorista**, impulsado por la fuerte disposición del primer trimestre del año para hacer frente a la pandemia, que continúa compensando las reducciones del segundo y tercer trimestre. Cabe resaltar que el crecimiento de la cartera mayorista de BBVA México resultó superior al del mercado, permitiendo ganar en los últimos doce meses 69 puntos básicos de cuota en este segmento al ubicarse en 20,6%, según los últimos datos disponibles a cierre de agosto³. La cartera **minorista** cerró en línea con diciembre de 2019 (+0,3%) y el mayor dinamismo se observó en la cartera hipotecaria (+5,7%), ya que las carteras de consumo y tarjetas de crédito registraron saldos inferiores, afectadas por la menor actividad económica provocada por la pandemia.
- En cuanto a los indicadores de **calidad crediticia**, mejoran con respecto al cierre del año 2019. Así, la tasa de mora se situó en el 2,3% y la cobertura en el 170%.
- Los **depósitos de clientes** en gestión mostraron un incremento del 12,5% favorecidos por el crecimiento tanto de los depósitos a la vista como, en menor medida, de los depósitos a plazo. Los recursos fuera de balance también evolucionaron de manera positiva en los nueve primeros meses de 2020 (+7,6%) por una mayor preferencia por los clientes por estos productos, al buscar alternativas de inversión con mayor rentabilidad.

Resultados

BBVA México alcanzó un **resultado** atribuido de 1.204 millones de euros entre enero y septiembre de 2020, o lo que es lo mismo, un retroceso del 30,5% con respecto al mismo período del año anterior debido al incremento del deterioro de activos financieros, generado por la dotación adicional de provisiones durante el primer semestre, derivada del COVID-19. En el trimestre se observó una recuperación en los ingresos recurrentes, esto es, el margen de intereses y las comisiones, que en conjunto se incrementaron un 11,7%. Lo más relevante en la evolución de la cuenta de resultados se resume a continuación:

- El **margen de intereses** cerró en línea con el alcanzado entre enero y septiembre de 2019 (-0,4%) donde el mayor volumen de actividad fue parcialmente contrarrestado por la disminución de 300 puntos básicos en las tasas de referencia a lo largo de los primeros nueve meses de 2020 (75 puntos básicos en el tercer trimestre). Adicionalmente se refleja el cambio en el *mix* de la cartera, con mayor porcentaje de clientes mayoristas, así como la aplicación de los programas de apoyo a clientes vigentes durante el primer semestre.
- Las **comisiones netas** se redujeron (-8,7%), resultado principalmente de las menores comisiones por operaciones con tarjetas de crédito y de banca de inversión, así como por un aumento en la transaccionalidad a través de canales digitales, los cuales no generan comisiones para los clientes particulares.
- Los **ROF** siguieron mostrando una buena evolución, con un crecimiento interanual del +55,3% derivado principalmente del resultado de la unidad de Global Markets, así como de un mayor resultado de las operaciones en divisas y por plusvalías por ventas de cartera realizadas en el trimestre.
- La línea de **otros ingresos y cargas de explotación** registró un descenso interanual del 7,0%, resultado de una mayor contribución al Fondo de Garantía de Depósitos por mayor volumen depositado por los clientes.
- Los **gastos de explotación** muestran un crecimiento moderado del 0,9%, lo cual refleja el esfuerzo para mantener un estricto control, a pesar de los desembolsos adicionales para mantener la seguridad y salud de empleados y clientes.
- La rúbrica de **deterioro de activos financieros** aumentó un 60,3% debido, fundamentalmente, a la dotación adicional de provisiones derivada del COVID-19, registrada principalmente en la primera mitad de 2020, incluyendo un empeoramiento del escenario macro respecto al inicialmente previsto a comienzos de 2020. Con respecto a los diferimientos de pago o moratorias, prácticamente la totalidad de los diferimientos de pago de clientes minoristas ya han expirado, mostrando unas dinámicas de pago mucho mejores de lo esperado. Lo anterior, se ha materializado en una mejora en el coste de riesgo acumulado a septiembre de 2020, que se situó en el 4,27% desde el 4,95% a cierre de junio.
- La línea de **provisiones y otros resultados** mostró una comparativa desfavorable e incluye mayores provisiones de los riesgos contingentes derivados del COVID-19.

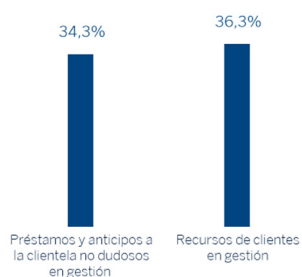
³ Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Turquía

Claves

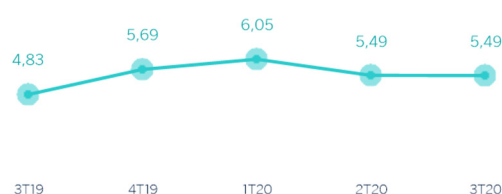
- Crecimiento de los créditos impulsado por los préstamos en lira turca. Fuerte crecimiento de los depósitos en moneda extranjera.
- Excelente desempeño de los ingresos recurrentes y mejora del ratio de eficiencia.
- Ligero incremento de la tasa de mora en el año.
- Crecimiento interanual de doble dígito en los principales márgenes de la cuenta de resultados.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE. DATOS A 30-09-20)

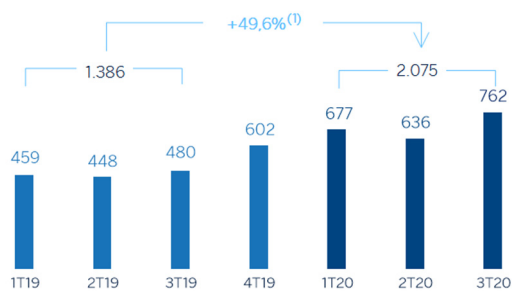


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

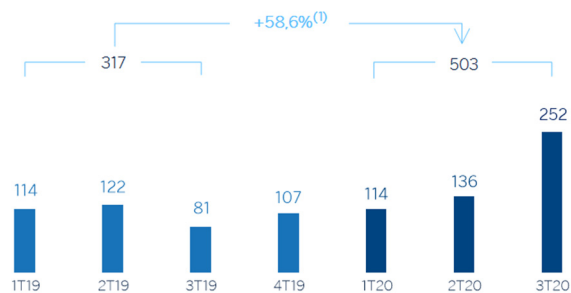


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



(1) A tipo de cambio corriente: +24.9%.

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



(1) A tipo de cambio corriente: +32.4%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 20	Δ %	Δ %⁽¹⁾	Ene.-Sep. 19
Margen de intereses	2.218	9,3	31,0	2.029
Comisiones netas	391	(28,5)	(14,3)	547
Resultados de operaciones financieras	206	n.s.	n.s.	(65)
Otros ingresos y cargas de explotación	51	38,6	66,1	37
Margen bruto	2.866	12,5	34,8	2.548
Gastos de explotación	(792)	(10,7)	7,0	(886)
Gastos de personal	(437)	(13,7)	3,5	(507)
Otros gastos de administración	(236)	(4,7)	14,3	(247)
Amortización	(119)	(10,5)	7,3	(132)
Margen neto	2.075	24,9	49,6	1.661
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(680)	5,5	26,4	(645)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(70)	103,2	143,5	(34)
Resultado antes de impuestos	1.325	34,9	61,6	982
Impuesto sobre beneficios	(308)	46,8	76,0	(209)
Resultado del ejercicio	1.017	31,6	57,7	773
Minoritarios	(515)	30,9	56,9	(393)
Resultado atribuido	503	32,4	58,6	380

Balances	30-09-20	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.510	0,4	36,7	5.486
Activos financieros a valor razonable	5.430	3,1	40,3	5.268
De los que: Préstamos y anticipos	434	(2,3)	33,0	444
Activos financieros a coste amortizado	45.251	(11,8)	20,1	51.285
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	36.797	(9,1)	23,7	40.500
Activos tangibles	827	(26,0)	0,7	1.117
Otros activos	1.110	(11,9)	19,9	1.260
Total activo/pasivo	58.128	(9,8)	22,8	64.416
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.164	(0,9)	34,9	2.184
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.726	(16,7)	13,4	4.473
Depósitos de la clientela	38.130	(7,8)	25,6	41.335
Valores representativos de deuda emitidos	3.650	(14,5)	16,3	4.271
Otros pasivos	7.880	(16,9)	13,1	9.481
Dotación de capital económico	2.577	(3,6)	31,3	2.672

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-20	Δ %	Δ %⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	36.185	(8,8)	24,2	39.662
Riesgos dudosos	3.378	(7,8)	25,5	3.663
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	38.125	(7,7)	25,6	41.324
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	3.431	(12,2)	19,6	3.906
Activos ponderados por riesgo	50.131	(11,5)	20,5	56.642
Ratio de eficiencia (%)	27,6			33,8
Tasa de mora (%)	7,1			7,0
Tasa de cobertura (%)	82			75
Coste de riesgo (%)	2,00			2,07

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Actividad

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

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses de 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 24,2% por encima del cierre de 2019 gracias principalmente al crecimiento de los préstamos en lira turca (+26,0%), favorecidos por los créditos a empresas y al consumo. Los préstamos en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) se redujeron durante los primeros nueve meses de 2020 (-2,3%).
- Por segmentos, a pesar de que mostraron estabilidad en el tercer trimestre, los préstamos a **empresas** en lira turca mostraron un notable incremento entre enero y septiembre de 2020 (+43,7%), gracias principalmente a las disposiciones del Fondo de Garantía de Crédito (*Credit Guarantee Fund*, CGF, por sus siglas en inglés) y a la financiación a empresas a corto plazo durante el segundo trimestre. Adicionalmente, los préstamos al consumo en lira turca continuaron creciendo un 22,2% entre enero y septiembre, gracias a la buena originación en el tercer trimestre, principalmente por los llamados *General Purpose Loans*, préstamos para la compra de automóvil e hipotecarios. Las tarjetas de crédito en lira turca también mostraron un excelente desempeño (+13,3%), favoreciendo el crecimiento del volumen de créditos en el tercer trimestre (+15,4%) gracias a la recuperación de la actividad económica en el entorno de la nueva normalidad.
- En términos de **calidad de activos**, la tasa de mora se incrementó ligeramente con respecto a diciembre 2019 y se situó en el 7,1%. La cobertura mejoró hasta situarse en el 82% a 30 de septiembre de 2020.
- Los **depósitos** de la clientela en gestión (66% del pasivo total del área a 30 de septiembre de 2020) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance de Turquía y crecieron un 25,6% entre enero y septiembre de 2020. Cabe resaltar la positiva evolución de los depósitos a la vista, que representan un 51,2% del total de depósitos de la clientela y que se incrementaron un 69,0% durante los primeros nueve meses de 2020 y de los recursos fuera de balance, que registraron un incremento del 19,6% en el mismo horizonte temporal. Los depósitos a la vista en moneda extranjera crecieron un 74,6% entre enero y septiembre y mostraron un incremento significativo en el tercer trimestre del 18,5%, principalmente por el impacto de la dolarización y la creciente demanda de depósitos en oro.

Resultados

El **resultado** atribuido generado por Turquía durante los primeros nueve meses de 2020 se situó en 503 millones de euros, un 58,6% por encima del mismo período del año anterior, con una significativa mejora en el trimestre (+84,8%). Los aspectos más relevantes de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área fueron:

- El **margen de intereses** se incrementó (+31,0%), fundamentalmente debido al incremento del diferencial de los préstamos en lira turca, así como al mayor volumen de inversión, que fue parcialmente contrarrestado por una menor contribución de los bonos ligados a la inflación.
- Las **comisiones netas** registraron una disminución interanual del 14,3% debido a los cambios en la regulación aplicable a las comisiones cobradas, de aplicación desde el mes de marzo de 2020 y a la menor actividad producto del COVID-19. En el trimestre, esta línea registró un notable crecimiento (+39,6%), gracias a la recuperación de la actividad económica con las medidas tomadas hacia la normalización.
- Buen comportamiento de los **ROF**, que aportaron 206 millones de euros entre enero y septiembre de 2020, lo cual compara positivamente con las pérdidas registradas en el mismo período de 2019. Lo anterior se debe a la favorable contribución de la operativa en derivados, las posiciones en moneda extranjera y la actividad de *trading*.
- **Otros ingresos y cargas de explotación** se incrementaron un 66,1% en comparación con el mismo período del año pasado, gracias principalmente a la evolución positiva de los servicios no financieros (operativa de *renting*) y los resultados netos de seguros.
- Los **gastos de explotación** se incrementaron un 7,0%, significativamente por debajo de la tasa de inflación media (11,5%), y ayudados por la reducción de algunos gastos discrecionales a raíz del COVID-19. Como consecuencia del crecimiento del margen bruto muy por encima del crecimiento de los gastos, el ratio de eficiencia continuó mejorando (27,6%).
- En cuanto al **deterioro de activos financieros**, se incrementó un +26,4% debido a mayores provisiones para clientes específicos de la cartera de empresas y, fundamentalmente, al ajuste en el escenario macro por los efectos negativos del COVID-19, registrado principalmente en la primera mitad de 2020. Cabe resaltar, a efectos de la comparativa interanual, que esta línea registró en el tercer trimestre de 2019 algunos impactos negativos por el deterioro de las carteras minoristas. Por su parte, el coste de riesgo acumulado continuó la tendencia bajista y se situó en un 2,00% a cierre de septiembre, con una reducción de 71 puntos básicos en el trimestre.
- La línea de **provisiones y otros resultados** se situó en -70 millones de euros y compara desfavorablemente con la pérdida registrada el mismo período del año anterior, que se situó en -34 millones de euros, principalmente por mayores provisiones para fondos especiales y para riesgos y compromisos contingentes.

América del Sur

Claves

- Crecimiento de la actividad impactado por las medidas de apoyo de los diferentes gobiernos.
- Crecimiento interanual del margen de intereses.
- Disminución interanual de los ROF por la venta de la participación en Prisma en 2019.
- Resultado atribuido impactado por el incremento en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾
(VARIACIÓN INTERANUAL A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES. DATOS A 30-09-20)

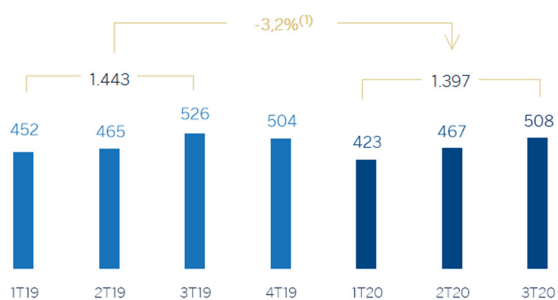


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

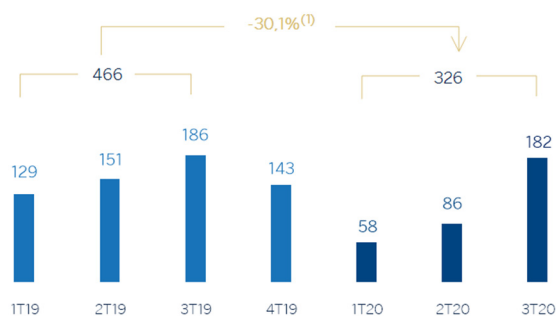


MARGEN NETO
(MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: -19,4%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: -42,7%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 19
Margen de intereses	2.069	(12,9)	1,8	2.376
Comisiones netas	368	(13,3)	(1,6)	424
Resultados de operaciones financieras	270	(35,3)	(22,6)	417
Otros ingresos y cargas de explotación	(266)	(20,1)	(16,1)	(333)
Margen bruto	2.441	(15,4)	0,1	2.884
Gastos de explotación	(1.044)	(9,3)	4,8	(1.151)
Gastos de personal	(515)	(11,8)	2,8	(584)
Otros gastos de administración	(410)	(7,6)	6,9	(444)
Amortización	(119)	(3,6)	6,8	(123)
Margen neto	1.397	(19,4)	(3,2)	1.733
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(675)	19,9	40,7	(563)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(75)	122,3	213,0	(34)
Resultado antes de impuestos	647	(43,1)	(31,1)	1.137
Impuesto sobre beneficios	(193)	(39,8)	(26,1)	(321)
Resultado del ejercicio	454	(44,3)	(33,0)	816
Minoritarios	(128)	(48,2)	(39,5)	(247)
Resultado atribuido	326	(42,7)	(30,1)	569

Balances	30-09-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.825	(20,6)	(5,1)	8.601
Activos financieros a valor razonable	8.154	33,2	59,9	6.120
De los que: Préstamos y anticipos	360	216,4	290,3	114
Activos financieros a coste amortizado	38.223	0,9	18,9	37.869
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	33.678	(5,7)	11,4	35.701
Activos tangibles	810	(16,4)	(6,6)	968
Otros activos	1.521	5,7	22,8	1.438
Total activo/pasivo	55.533	1,0	19,3	54.996
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.618	(13,0)	6,8	1.860
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.877	60,8	84,5	3.656
Depósitos de la clientela	36.024	(0,2)	18,7	36.104
Valores representativos de deuda emitidos	2.812	(12,7)	(0,3)	3.220
Otros pasivos	7.012	(8,5)	6,4	7.664
Dotación de capital económico	2.190	(12,1)	5,6	2.492

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	33.775	(5,1)	12,0	35.598
Riesgos dudosos	1.746	(5,8)	11,3	1.853
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	36.036	(0,2)	18,7	36.123
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	13.861	7,7	16,8	12.864
Activos ponderados por riesgo	40.087	(11,7)	4,3	45.413
Ratio de eficiencia (%)	42,8			40,9
Tasa de mora (%)	4,3			4,4
Tasa de cobertura (%)	110			100
Coste de riesgo (%)	2,49			1,88

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

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

País	Margen neto			Resultado atribuido				
	Ene.-Sep. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 19	Ene.-Sep. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 19
Argentina	255	(39,6)	n.s.	421	84	(28,2)	n.s.	117
Colombia	447	(7,5)	5,9	483	103	(48,1)	(40,6)	198
Perú	545	(12,8)	(9,2)	624	76	(50,1)	(48,1)	153
Otros países ⁽²⁾	151	(26,1)	(14,3)	205	63	(37,4)	(26,7)	100
Total	1.397	(19,4)	(3,2)	1.733	326	(42,7)	(30,1)	569

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Bolivia, Chile (Forum), Paraguay, 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	
	30-09-20	31-12-19	30-09-20	31-12-19	30-09-20	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	2.895	2.212	10.907	10.419	15.940	13.272
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	58	79	610	601	899	712
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	4.477	3.296	11.347	10.292	15.660	12.929
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	1.125	487	1.506	1.126	2.044	1.608
Activos ponderados por riesgo	5.987	6.093	12.080	14.172	16.439	19.293
Ratio de eficiencia (%)	54,9	46,9	34,9	36,2	37,7	35,8
Tasa de mora (%)	2,0	3,4	5,1	5,3	4,3	4,1
Tasa de cobertura (%)	212	161	118	98	102	96
Coste de riesgo (%)	2,59	4,22	2,98	1,67	2,25	1,45

(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 otros recursos fuera de balance.

Actividad y resultados

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

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses de 2020 ha sido:

- La **actividad crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se situó a 30-09-20 un 12,0% por encima del cierre del año anterior. Destaca la evolución de la cartera mayorista, por mayores disposiciones de líneas de crédito de las empresas ante la situación generada por la crisis sanitaria del COVID-19. La cartera minorista cerró por encima del cierre de 2019 (+3,4%) tras el repunte experimentado en el trimestre (+2,4%), principalmente por la evolución de las tarjetas de crédito y de los préstamos al consumo (+2,4% de forma conjunta). Con respecto a la **calidad crediticia**, la tasa de mora se situó en el 4,3% y la tasa de cobertura en el 110%.
- Por el lado de los **recursos**, su evolución ha estado favorecida por las medidas de los diferentes bancos centrales para proporcionar liquidez a los respectivos sistemas financieros en la región. Así, los depósitos de la clientela en gestión aumentaron un 18,7% durante los nueve primeros meses del año, debido fundamentalmente a la evolución de los depósitos a la vista. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 16,8% en el mismo período.

En relación a los resultados, América del Sur generó un **resultado** atribuido acumulado de 326 millones de euros entre enero y septiembre del año 2020, lo que representa una variación interanual del -30,1% (-42,7% a tipos de cambio corrientes), derivado principalmente del incremento en el deterioro de los activos financieros en la primera mitad del año provocado por la crisis del COVID-19. El impacto acumulado en los primeros nueve meses de 2020 derivado de la inflación en Argentina en el resultado atribuido del área se situó en -82 millones de euros frente a los -72 millones acumulados a cierre de septiembre de 2019.

Lo más destacado de la evolución de la cuenta de resultados acumulada a septiembre de 2020 se resume a continuación:

- El **margen de intereses** continuó creciendo a tipos de cambio constantes (+1,8%). A tipos de cambio corrientes la devaluación de las principales divisas de la región lastró la evolución positiva.

- Disminución de la aportación de los **ROF** (-22,6% a tipos de cambio constantes, -35,3% a tipos de cambio corrientes), principalmente por el efecto positivo de la venta de la participación Prisma Medios de Pago S.A. en los resultados acumulados a cierre de septiembre de 2019.
- Incremento de los **gastos de explotación** por debajo de la tasa de inflación de la región.
- Mayores necesidades por **deterioro de activos financieros** (+40,7%, +19,9% a tipos de cambio corrientes) debido principalmente al deterioro extraordinario en el escenario macroeconómico derivado del impacto del COVID-19, registrado fundamentalmente en el primer semestre del año.

La evolución entre enero y septiembre de 2020 de los países más representativos del área de negocio, **Argentina, Colombia y Perú**, se resume a continuación:

Argentina

- Crecimiento de la **actividad crediticia** del 30,9% desde diciembre de 2019. Las carteras minoristas presentaron menor crecimiento que las mayoristas, como consecuencia de la menor actividad provocada por la pandemia y se observó un mayor dinamismo de las tarjetas de crédito y los créditos al consumo en el trimestre. Disminución de la tasa de mora, que se situó en el 2,0% a 30 de septiembre de 2020 desde el 3,4% del cierre de diciembre 2019, gracias a la disminución de los riesgos dudosos. La tasa de cobertura se incrementó hasta el 212%.
- Por el lado de los **recursos**, los depósitos de la clientela en gestión aumentaron un 35,8% entre enero y septiembre de 2020, con crecimiento tanto de los depósitos a la vista como de los depósitos a plazo, favorecidos estos últimos por la existencia de mínimos de rentabilidad para los depósitos en pesos, establecidos por el Banco Central de la República de Argentina.
- El **resultado** atribuido se situó en 84 millones de euros. La mayor necesidad por deterioro de activos financieros derivado de la crisis del COVID-19 y el efecto positivo de la venta de la participación Prisma Medios de Pago S.A. en los resultados del año anterior, entre otros factores, afectan a la comparativa interanual.

Colombia

- Crecimiento de la **actividad crediticia** del 4,7% en los nueve primeros meses de 2020 gracias al desempeño de las carteras mayoristas durante la primera mitad del año (-5,6% en el trimestre) y a la recuperación en el tercer trimestre de los préstamos al consumo e hipotecarios (+4,6% y +2,4% entre enero y septiembre, respectivamente). En cuanto a la calidad de los activos, mejora de la tasa de mora y de la tasa de cobertura, que se situaron en el 5,1% y 118%, respectivamente, a cierre de septiembre de 2020.
- Los **depósitos** de la clientela en gestión se incrementaron un 10,3% en los nueve primeros meses de 2020, favorecidos por el crecimiento de los depósitos a la vista. Los recursos fuera de balance continuaron su recuperación tras los retiros efectuados a finales del primer trimestre del año y cerraron con una variación positiva del 33,7% respecto al cierre de diciembre de 2019. En el trimestre, la búsqueda de alternativas de inversión más rentables por parte de los clientes, ha hecho que se observe un traspaso desde las cuentas a la vista y a plazo (-9,9%) hacia los fondos de inversión (+42,5%).
- El **resultado** atribuido se situó en 103 millones de euros, con una disminución del 40,6% interanual. Fortaleza del margen neto, que se incrementó un 5,9% entre enero y septiembre de 2020, gracias a una mayor generación de ingresos del margen de intereses, aunque impactan negativamente los mayores saneamientos debido a la crisis del COVID-19.

Perú

- La **actividad crediticia** se situó un 20,1% por encima del cierre del ejercicio 2019, debido principalmente a la cartera mayorista, gracias a la distribución de fondos del Plan Reactiva, que compensa el descenso que aún muestran las tarjetas de crédito como resultado de la menor actividad provocada por la pandemia. En cuanto a la calidad crediticia, a 30 de septiembre de 2020, se registró un incremento en la tasa de mora, que se situó en el 4,3%, y en la tasa de cobertura, que alcanzó el 102%.
- Los **depósitos** de clientes en gestión se incrementaron un 21,1% durante los primeros nueve meses de 2020, debido principalmente al crecimiento del 40,4% en los depósitos a la vista, que se vio favorecido por las medidas legislativas que permitieron a los partícipes de los planes de pensiones la retirada parte de sus fondos como medida de alivio para hacer frente a la pandemia. Los recursos fuera de balance aumentaron un 27,1%.
- El margen de intereses disminuyó con respecto al año anterior, debido a la presión en los tipos de interés, causada por la bajada de las tasas oficiales y los créditos avalados por el gobierno a tasas preferenciales, que se unieron a las medidas de alivio a clientes como prórrogas en tarjetas sin cobro de intereses. Las comisiones también se redujeron, afectadas por la menor actividad a consecuencia de la pandemia, por la eliminación temporal de ciertas comisiones como medida de apoyo a los clientes, así como por el mayor uso de los canales digitales desde el inicio de la pandemia. Incremento del deterioro de activos financieros como consecuencia de los mayores saneamientos en el primer semestre del año derivados de la crisis del COVID-19. Consecuencia de todo lo anterior, el **resultado** atribuido se situó un 48,1% por debajo del alcanzado 12 meses antes, es decir, en 76 millones de euros.

Resto de Eurasia

Claves

- Moderación del crecimiento de la actividad crediticia.
- Mejora en los indicadores de riesgo.
- Incremento de los ingresos recurrentes y favorable comportamiento de los ROF.
- Reducción de los gastos de explotación.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 20	Δ %	Ene.-Sep. 19
Margen de intereses	159	21,9	130
Comisiones netas	117	10,8	105
Resultados de operaciones financieras	105	11,9	94
Otros ingresos y cargas de explotación	7	(17,7)	9
Margen bruto	388	14,6	338
Gastos de explotación	(204)	(4,0)	(213)
Gastos de personal	(92)	(10,7)	(103)
Otros gastos de administración	(99)	2,7	(96)
Amortización	(13)	(1,5)	(13)
Margen neto	184	46,1	126
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(48)	n.s.	(7)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(8)	n.s.	10
Resultado antes de impuestos	128	(1,2)	129
Impuesto sobre beneficios	(31)	17,2	(27)
Resultado del ejercicio	96	(5,9)	103
Minoritarios	-	-	-
Resultado atribuido	96	(5,9)	103

Balances	30-09-20	Δ %	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	306	23,9	247
Activos financieros a valor razonable	474	(0,7)	477
De los que: Préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	23.813	7,1	22.233
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	20.938	6,4	19.669
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activos tangibles	66	(8,0)	72
Otros activos	229	0,8	228
Total activo/pasivo	24.888	7,0	23.257
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	43	(24,2)	57
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	857	(17,5)	1.039
Depósitos de la clientela	4.597	(2,3)	4.708
Valores representativos de deuda emitidos	372	(55,6)	838
Posiciones inter-áreas pasivo	17.706	15,3	15.351
Otros pasivos	405	1,5	399
Dotación de capital económico	907	5,0	864

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-20	Δ %	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾	20.996	6,8	19.663
Riesgos dudosos	263	(24,9)	350
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	4.597	(2,3)	4.708
Recursos fuera de balance ⁽³⁾	529	5,8	500
Activos ponderados por riesgo	18.855	4,8	17.989
Ratio de eficiencia (%)	52,6		64,6
Tasa de mora (%)	0,9		1,2
Tasa de cobertura (%)	124		98
Coste de riesgo (%)	0,30		0,02

(1) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Actividad y resultados

Lo más relevante de la actividad y de los resultados del área durante los primeros nueve meses de 2020 fue:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una disminución en el trimestre, principalmente en el segmento de empresas de Europa (excluida España) y moderó así el crecimiento registrado entre enero y septiembre de 2020 hasta el 6,8%. Lo anterior se explica tanto por las amortizaciones realizadas entre julio y septiembre, al no tener que utilizar los clientes toda la liquidez inicialmente dispuesta para hacer frente a la situación generada por el COVID-19, como por la reapertura de los mercados de financiación mayorista, como alternativa de financiación.
- Los indicadores de **riesgo de crédito** mejoraron con respecto al cierre de 2019: la tasa de mora y la tasa de cobertura cerraron en el 0,9% y 124%, respectivamente, a 30-09-2020.
- Los **depósitos** de clientes en gestión disminuyeron un 2,3%, debido a la disminución de los depósitos a plazo.
- En cuanto a **resultados**, crecimiento de los ingresos de carácter más recurrente del +16,9% interanual por el buen comportamiento tanto del **margen de intereses** (+21,9% interanual) como de las **comisiones netas** (+10,8% interanual), apoyados en la actividad de CIB.
- La línea de **ROF** se incrementó (+11,9% en términos interanuales) gracias al buen comportamiento de la actividad con clientes y a la favorable gestión de la volatilidad de los mercados.
- Reducción de los **gastos de explotación** (-4,0% interanual).
- La línea de **deterioro de activos financieros** cerró en -48 millones de euros, por encima de los -7 millones de euros registrados 12 meses antes, principalmente como consecuencia del deterioro de ciertos clientes específicos de la cartera comercial. Como resultado de lo anterior, el coste de riesgo del área acumulado a cierre de septiembre se situó en 0,30%.
- Así, el **resultado atribuido** del área acumulado a cierre de septiembre de 2020 se situó en 96 millones de euros (-5,9% interanual).

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 20	Δ %	Ene.-Sep. 19
Margen de intereses	(103)	(46,7)	(193)
Comisiones netas	(50)	(19,1)	(61)
Resultados de operaciones financieras	175	n.s.	(53)
Otros ingresos y cargas de explotación	2	n.s.	(0)
Margen bruto	26	n.s.	(308)
Gastos de explotación	(610)	(15,0)	(718)
Gastos de personal	(358)	(15,7)	(425)
Otros gastos de administración	(107)	(29,7)	(153)
Amortización	(144)	2,9	(140)
Margen neto	(584)	(43,0)	(1.025)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(2.316)	n.s.	(64)
Resultado antes de impuestos	(2.900)	166,3	(1.089)
Impuesto sobre beneficios	201	(1,0)	203
Resultado del ejercicio	(2.699)	204,6	(886)
Minoritarios	(0)	(99,2)	(5)
Resultado atribuido	(2.699)	202,9	(891)
Del que:			
Deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos	(2.084)		
Resultado atribuido sin el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos	(615)	(31,0)	(891)
Balances	30-09-20	Δ %	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	771	(7,7)	836
Activos financieros a valor razonable	1.444	(41,2)	2.458
De los que: Préstamos y anticipos	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	1.944	(21,6)	2.480
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	279	(65,7)	813
Posiciones inter-áreas activo	16.721	(22,1)	21.477
Activos tangibles	2.121	(5,3)	2.240
Otros activos	17.793	(12,8)	20.394
Total activo/pasivo	40.795	(18,2)	49.886
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	26	88,5	14
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	861	20,0	718
Depósitos de la clientela	298	(3,3)	308
Valores representativos de deuda emitidos	8.232	6,0	7.764
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Otros pasivos	7.498	(26,1)	10.148
Dotación de capital económico	(24.641)	2,7	(23.989)
Patrimonio neto	48.522	(11,7)	54.925

El Centro Corporativo registró un **resultado atribuido** negativo de 2.699 millones de euros acumulados entre enero y septiembre de 2020, derivado del deterioro por 2.084 millones de euros realizado en el fondo de comercio de Estados Unidos en el primer trimestre de 2020 que se debe, fundamentalmente, al impacto negativo por la actualización del escenario macroeconómico afectado por la pandemia de COVID-19. Lo más relevante de la evolución de la cuenta es:

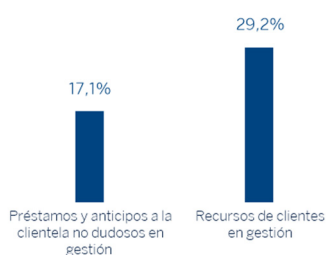
- El **margen de intereses** recoge el menor coste de financiación.
- Los **ROF** registraron 175 millones de euros principalmente por ganancias en las coberturas de tipo de cambio, que comparan muy positivamente con los -53 millones de euros registrados en los primeros nueve meses de 2019.
- **Otros ingresos y cargas de explotación** incluyen principalmente los dividendos de Telefónica, S.A. así como los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.
- Contención en los **gastos de explotación**, que disminuyen un 15,0% interanual, tanto por la línea de gastos de personal (principalmente por retribución variable), como por la de gastos generales.
- La línea de **provisiones o reversión de provisiones y otros resultados** recoge el deterioro realizado en el fondo de comercio de Estados Unidos en el primer trimestre de 2020.

Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves

- Buen comportamiento de la actividad con clientes, que se traslada al margen de intereses y las comisiones.
- Excelente comportamiento de los ROF.
- Posición de liderazgo en préstamos verdes y sostenibles.
- Resultado atribuido impactado por el incremento significativo en la línea de deterioro de activos financieros.

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN INTERANUAL A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES. DATOS A 30-09-20)

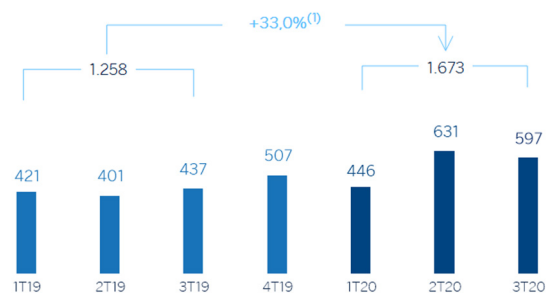


(1) No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

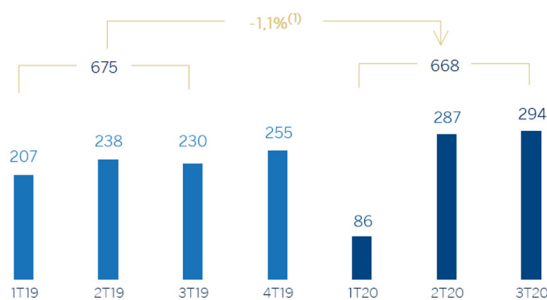


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +18.9%.

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



(1) A tipos de cambio corrientes: -10.1%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep. 20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 19
Margen de intereses	1.192	6,3	17,7	1.121
Comisiones netas	614	12,6	21,1	545
Resultados de operaciones financieras	621	8,3	17,5	574
Otros ingresos y cargas de explotación	(33)	(21,4)	(7,9)	(42)
Margen bruto	2.394	8,9	19,0	2.198
Gastos de explotación	(720)	(8,8)	(4,4)	(790)
Gastos de personal	(295)	(16,7)	(13,8)	(354)
Otros gastos de administración	(336)	(1,5)	5,5	(341)
Amortización	(90)	(5,7)	(3,7)	(95)
Margen neto	1.673	18,9	33,0	1.408
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(455)	192,4	232,4	(156)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(63)	n.s.	n.s.	25
Resultado antes de impuestos	1.155	(9,6)	0,8	1.278
Impuesto sobre beneficios	(317)	(1,2)	10,7	(320)
Resultado del ejercicio	839	(12,4)	(2,5)	957
Minoritarios	(171)	(20,3)	(7,8)	(215)
Resultado atribuido	668	(10,1)	(1,1)	743

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances	30-09-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.903	68,0	78,1	3.513
Activos financieros a valor razonable	111.351	5,7	9,0	105.386
De los que: Préstamos y anticipos	34.576	1,2	1,7	34.153
Activos financieros a coste amortizado	76.205	0,0	8,6	76.169
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	66.011	0,1	9,1	65.915
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activos tangibles	35	(44,9)	(39,7)	63
Otros activos	1.227	(51,1)	(48,5)	2.506
Total activo/pasivo	194.720	3,8	9,4	187.637
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	95.960	4,7	7,7	91.657
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	12.193	(21,0)	(19,4)	15.426
Depósitos de la clientela	44.000	12,3	24,2	39.166
Valores representativos de deuda emitidos	1.861	(29,1)	(25,5)	2.625
Posiciones inter-áreas pasivo	31.523	0,7	8,9	31.316
Otros pasivos	4.710	59,2	66,5	2.959
Dotación de capital económico	4.474	(0,3)	8,9	4.487

(1) A tipos de cambio constantes.

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-20	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-19
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	65.425	(0,1)	8,7	65.509
Riesgos dudosos	1.063	(12,2)	8,2	1.211
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	43.408	10,9	22,6	39.150
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	1.096	5,7	30,0	1.037
Ratio de eficiencia (%)	30,1			35,2

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las adquisiciones temporales de activos.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Actividad

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

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área entre enero y septiembre de 2020 ha sido:

- La **inversión crediticia** (crédito a la clientela no dudoso en gestión) continuó mostrando dinamismo (+8,7% entre enero y septiembre de 2020) y con comportamiento positivo en la mayor parte de las áreas geográficas, destacando Resto de Eurasia, Turquía y México, como resultado de la mayor disposición de crédito en el segundo trimestre del año por parte de los clientes para hacer frente a la situación generada por el COVID-19 con una posición de liquidez más holgada.
- Los **recursos de clientes** también registraron un incremento de doble dígito del 22,8% entre enero y septiembre de 2020, producto principalmente de la colocación del acopio de liquidez en el propio Banco. Por áreas geográficas, destacaron España y Estados Unidos.

Durante los primeros nueve meses de 2020, y dentro de la prioridad estratégica de “**ayudar a nuestros clientes en la transición hacia un futuro sostenible**”, cabe destacar que BBVA ha participado en un total de **32** operaciones en el ámbito de la financiación sostenible, liderando **16** de ellas como coordinador sostenible.

Resultados

CIB generó un **resultado** atribuido de 668 millones de euros acumulados entre enero y septiembre de 2020, lo que supone un 1,1% menos en la comparativa interanual, debido principalmente al incremento del deterioro de activos financieros. Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado se resume a continuación:

- Excelente evolución del **margen de intereses** (+17,7%) gracias al comportamiento de la actividad de crédito, con mayores volúmenes y a una mejora en la rentabilidad por operación debido al esfuerzo comercial.
- Incremento de doble dígito de las **comisiones netas** (+21,1%), apoyado en el negocio transaccional y nuevas operaciones de financiación en la mayor parte de las áreas geográficas, destacando Estados Unidos (actividad de bonos) y Turquía.
- Los **ROF** registraron un crecimiento interanual del 17,5%, con crecimientos de doble dígito en todas las áreas geográficas (a excepción de España, afectada por las restricciones al reparto de dividendos surgidas tras el inicio de la pandemia y Estados Unidos), debido al buen comportamiento de la actividad con clientes y a una favorable gestión de la volatilidad de los mercados.
- El **ratio de eficiencia** mejoró hasta el 30,1%, debido tanto al crecimiento del margen bruto (+19,0%) como a la buena evolución de los **gastos de explotación**, que se redujeron un 4,4%, gracias a los planes de contención implementados por el área y también, en parte, por el ahorro registrado en algunos gastos discrecionales a raíz de la pandemia.
- Las dotaciones por **deterioro de activos financieros** se incrementaron significativamente debido a las provisiones relacionadas con el COVID-19, realizadas fundamentalmente en el primer trimestre del año, que incluyen un deterioro en el escenario macroeconómico.

Aviso legal

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

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

