

BBVA

Enero - Septiembre

2025



Favorable evolución de los ingresos recurrentes, impulsados por la actividad

Margen de Intereses
+ Comisiones

+13,5%

vs. 9M24

Crédito
a la clientela¹

+16,0%

vs. Sep 24

Nota: Variaciones a tipos de cambio constantes.

Excelentes métricas de rentabilidad y eficiencia (9M25)

ROTE

19,7%

ROE

18,8%

Ratio de eficiencia

38,2%

Indicadores de riesgo robustos que superan las expectativas

Coste de
riesgo

1,35%

9M25

Tasa de
mora

2,8%

Sep-25

Tasa de
cobertura

84%

Sep-25

Sólida posición de capital que respalda la remuneración al accionista

Ratio CET1

13,42%

Requerimiento
regulatorio mínimo

9,13%²

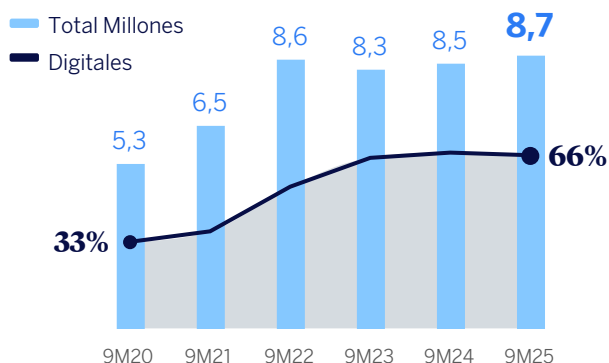
Rango objetivo
11,5 - 12,0%

Sep-25

Captación de clientes

Nuevos clientes³

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



Crecimiento récord en captación de clientes impulsado por los canales digitales.

Negocio sostenible

Canalizado en 9M25

97MM€

Objetivo 2025-2029

700MM€

Objetivo de canalización de negocio sostenible fijado para el periodo 2025-2029⁴.

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

⁽²⁾ Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 30 de junio de 2025.

⁽³⁾ Adquisición bruta de clientes del segmento minorista a través de canales propios. Los datos excluyen el negocio de Estados Unidos vendido a PNC.

⁽⁴⁾ El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles y los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles y Sustainability Linked Loan Principles de la Loan Market Association, y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha canalización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes). Este objetivo de Canalización de Negocio Sostenible no incluye la actividad de BBVA Asset Management ni de la Fundación Microfinanzas BBVA.

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-09-25	Δ %	30-09-24	31-12-24
Balance (millones de euros)				
Total activo	813.063	5,7	769.341	772.402
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	447.901	12,6	397.891	424.087
Depósitos de la clientela	471.364	7,7	437.834	447.646
Total recursos de clientes	687.781	10,7	621.047	640.250
Patrimonio neto	61.809	8,9	56.772	60.014
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	19.246	2,0	18.861	25.267
Margen bruto	27.136	3,7	26.161	35.481
Margen neto	16.776	5,0	15.972	21.288
Resultado atribuido	7.978	4,7	7.622	10.054
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.763	—	5.763	5.763
Cotización (euros)	16,34	68,3	9,71	9,45
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	1,33	4,7	1,28	1,68
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	1,33	5,1	1,27	1,68
Valor contable por acción (euros) ⁽¹⁾	10,02	9,0	9,19	9,67
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾	9,55	8,6	8,79	9,24
Capitalización bursátil (millones de euros)	94.172	68,3	55.962	54.463
Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	18,8		19,2	18,9
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	19,7		20,1	19,7
RORC (Resultado atribuido/capital regulatorio medio) ⁽¹⁾	21,41		21,33	20,98
ROA (resultado del ejercicio/activo total medio-ATM) ⁽¹⁾	1,41		1,37	1,36
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios-APR) ⁽¹⁾	2,84		2,81	2,76
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	38,2		38,9	40,0
Indicadores de riesgo de crédito				
Coste de riesgo ⁽¹⁾	1,35		1,42	1,43
Tasa de mora ⁽¹⁾	2,8		3,3	3,0
Tasa de cobertura ⁽¹⁾	84		75	80
Ratios de capital (%) ⁽²⁾				
Ratio CET1	13,42		12,84	12,88
Ratio Tier 1	14,81		14,36	14,40
Ratio de capital	17,75		17,09	16,90
Información adicional				
Número de clientes activos (millones) ⁽³⁾	80,1	5,4	76,0	76,9
Número de accionistas ⁽⁴⁾	669.979	(6,6)	717.667	714.069
Número de empleados	126.997	1,5	125.083	125.916
Número de oficinas	5.657	(3,5)	5.863	5.749
Número de cajeros automáticos	30.600	0,1	30.569	30.391

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

⁽²⁾ Datos provisionales a 30-09-2025.

⁽³⁾ Los datos de 2024 han sido restateados debido a la homogeneización de criterios de cómputo en los diferentes países o cambios en el origen de aprovisionamiento de información, que incluirían depuración de las bases de datos de clientes activos.

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

Índice

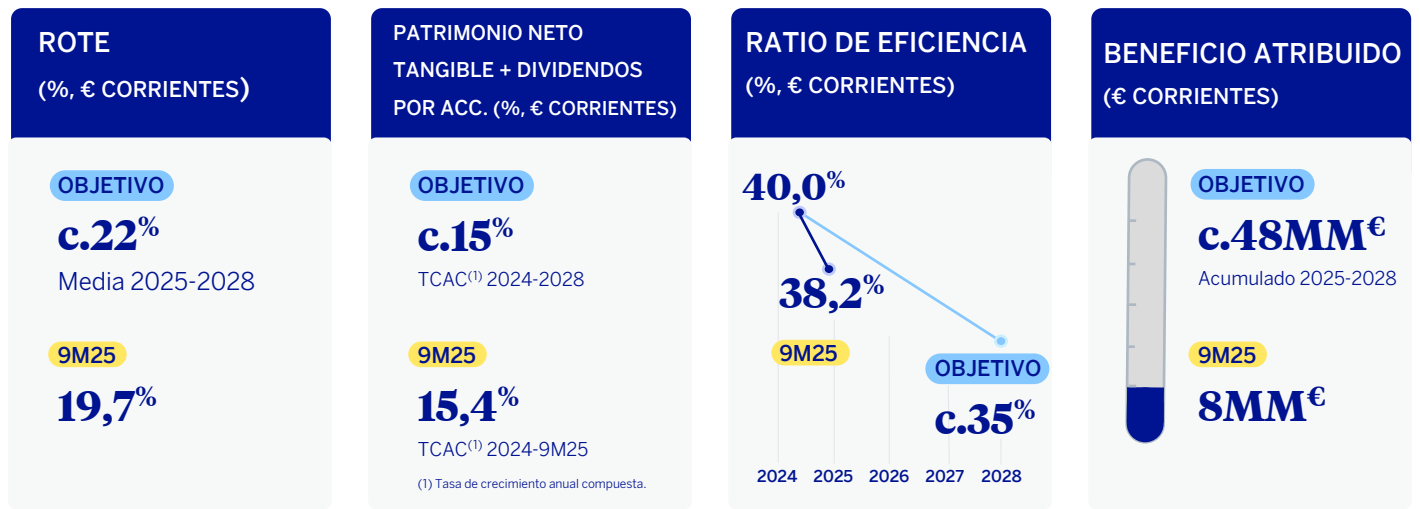
Aspectos destacados	4
Entorno macroeconómico	10
Grupo	11
Resultados	11
Balance y actividad	17
Capital y accionistas	19
Gestión del riesgo	24
Áreas de negocio	32
España	35
México	39
Turquía	43
América del Sur	48
Resto de Negocios	55
Centro Corporativo	59
Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking	60
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	64
Aviso legal	72

Aspectos destacados

Plan Estratégico 2025 - 2029

Entre enero y septiembre de 2025, el Grupo BBVA ha avanzado significativamente en la ejecución de su nuevo Plan Estratégico 2025-2029, cuyo objetivo es establecer un nuevo eje de diferenciación mediante la incorporación de la perspectiva del cliente de una manera radical, así como impulsar y reforzar el compromiso del Grupo con el crecimiento y la creación de valor. Así, el 31 de julio el Grupo presentó sus objetivos financieros para el periodo 2025-2028, que se enmarcan dentro del plan estratégico presentado a principios de año.

Evolución de los Objetivos Financieros del Grupo BBVA



BBVA continúa apostando por la innovación como palanca clave para lograr estos objetivos y seguir liderando la transformación del sector. Gracias a la inteligencia artificial y a las tecnologías de nueva generación, el Grupo amplifica su impacto positivo en los clientes, ayudándoles a tomar las mejores decisiones.

Resultados y actividad

En este contexto, el Grupo BBVA obtuvo un resultado de 7.978 millones de euros acumulados a cierre de septiembre de 2025, lo que representa un incremento interanual del 4,7% apoyado en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario, esto es, los ingresos netos del margen de intereses y las comisiones. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se eleva hasta el 19,8%.

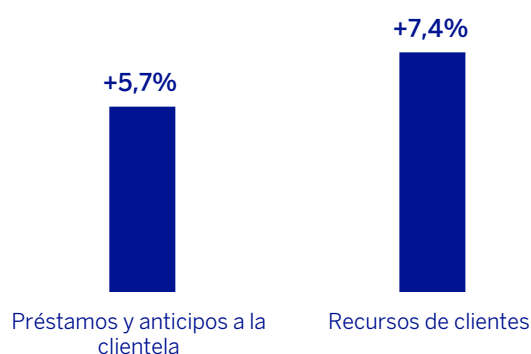
Gracias a la sólida evolución del margen bruto, que se incrementó un 16,2% en términos constantes, con una tasa de crecimiento que es notablemente superior a la de los gastos (+11,0% a tipos de cambio constantes, impactados por un entorno de aún elevada inflación), el ratio de eficiencia descendió hasta el 38,2% a 30 de septiembre de 2025, lo que supone una mejora de 178 puntos básicos con respecto al ratio a 30 de septiembre de 2024.

Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron un 12,0% con respecto a los saldos a cierre de septiembre 2024 y a tipos de cambio constantes, tasa que se sitúa por debajo de la tasa de crecimiento del crédito, que alcanzó el 16,0%.

Durante los primeros nueve meses de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 5,7%, impulsados por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 5,9% a nivel Grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 4,2%, con un mayor dinamismo de los préstamos al consumo e hipotecarios.

Los recursos de clientes crecieron un 7,4% en los primeros nueve meses del año, impulsados tanto por la evolución de los fondos de inversión y las carteras gestionadas, como por el comportamiento de los depósitos de la clientela.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2024)



Áreas de Negocio

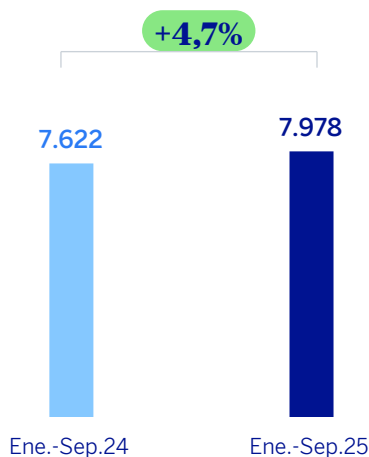
En cuanto a los resultados acumulados a cierre de septiembre de 2025 por las áreas de negocio, en cada una de ellas cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 3.139 millones de euros, que se sitúa un 10,5% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2024, impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario.
- BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 3.875 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 4,5% excluyendo el impacto de la evolución del peso mexicano, explicado principalmente por el favorable comportamiento del margen de intereses.
- Turquía alcanzó un resultado atribuido de 648 millones de euros, con un crecimiento interanual del 49,6% como resultado del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario y un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación.
- América del Sur generó un resultado atribuido de 585 millones de euros en los primeros nueve meses de 2025, lo que representa un crecimiento interanual del 24,1%, derivado principalmente de un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación de Argentina y a una mejora del resultado atribuido de Colombia y Perú.
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 481 millones de euros, un 20,0% más que en el mismo periodo del año anterior excluyendo el impacto de la evolución de las divisas, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del resultado de operaciones financieras (en adelante, ROF).

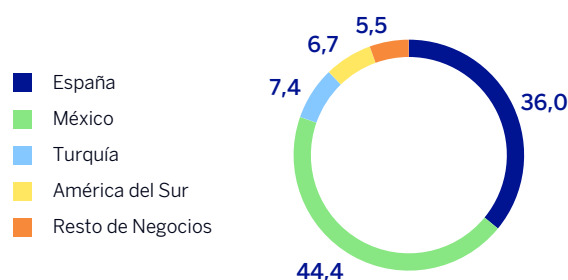
El Centro Corporativo registró un resultado atribuido de -750 millones de euros, en línea con respecto a los -726 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior.

Por último, y para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, se proporciona a continuación información complementaria de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. CIB alcanzó un resultado atribuido de 2.341 millones de euros¹. Este resultado supone, excluyendo el impacto de la variación de las divisas, un 31,8% más que en el mismo periodo del año anterior, lo cual refleja una vez más la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. ENE.-SEP.25)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

Solvencia

El ratio CET1² del Grupo BBVA se ha situado en el 13,42% a 30 de septiembre de 2025, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,13%³), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

Remuneración al accionista

En cuanto a la remuneración al accionista, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2025 aprobó, en el punto 1.3 de su orden del día, un reparto en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2024 como dividendo complementario del ejercicio 2024, por importe de 0,41 euros brutos (0,3321 euros tras las retenciones correspondientes) por cada acción en circulación con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 10 de abril de 2025.

El Banco comunicó mediante Información Privilegiada de fecha 29 de septiembre de 2025, que el Consejo de Administración de BBVA, había acordado el pago de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2025, por importe de 0,32 euros brutos (0,2592 euros tras las retenciones correspondientes) en efectivo por cada una de las acciones en circulación con derecho a participar en dicho reparto, fijando como fecha para el pago de esta cantidad el día 7 de noviembre de 2025.

Adicionalmente, el 30 de enero de 2025 se anunció un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 993 millones de euros, cuya fecha de inicio prevista es el 31 de octubre de 2025. Igualmente, dado el importante exceso de capital acumulado sobre el 12%, el Consejo de Administración de BBVA ha acordado poner en marcha una significativa recompra de acciones adicional tan pronto como reciba la autorización del Banco Central Europeo⁴.

¹ La información adicional proforma de CIB no incluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación ni los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

² En los periodos presentados no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

³ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 30 de junio de 2025.

⁴ Sujeto a aprobaciones y autorizaciones pertinentes.

Otros aspectos destacados

Durante los nueve primeros meses de 2025 y el ejercicio 2024 no se han completado operaciones corporativas significativas o relevantes sin perjuicio de la oferta pública de adquisición de carácter voluntario de la totalidad del capital social de Banco de Sabadell, S.A. anunciada por BBVA el 9 de mayo de 2024. La oferta quedó sin efecto el 16 de octubre de 2025, tras publicarse por parte de la CNMV el resultado de la misma y no cumplirse la condición de aceptación mínima fijada por BBVA.

Sostenibilidad

BBVA quiere impulsar la sostenibilidad como un motor de crecimiento diferencial, aprovechando la necesidad de financiar las inversiones para afrontar una creciente demanda de energía eficiente y limpia. En el marco del nuevo y ambicioso objetivo de canalización de 700.000 millones de euros en negocio sostenible para el periodo 2025-2029⁵, el Grupo BBVA ha canalizado un importe aproximado de 97.000 millones de euros en los primeros nueve meses de 2025⁶, esto supone un 48%⁷ de crecimiento. De esta canalización el 76% corresponde al ámbito del impacto medioambiental y el restante 24% a oportunidades en el ámbito social.



La canalización de negocio sostenible en BBVA incluye aspectos relacionados con el cambio climático y el capital natural (que comprende actividades vinculadas al agua, la agricultura y la economía circular), así como la promoción y financiación de iniciativas sociales (que incluyen infraestructuras sociales, educativas, de salud, etc.; apoyo a emprendedores y empresas jóvenes; y la inclusión financiera de los colectivos más desfavorecidos). Dicha canalización comprende los flujos financieros vinculados a las actividades, clientes o productos considerados sostenibles por BBVA. Además, es un concepto acumulativo ya que refleja importes originados desde una determinada fecha. Parte de estos flujos no se registran dentro del balance (como la colocación de bonos de clientes o los avales) o han vencido.

Durante los nueve primeros meses de 2025, BBVA ha canalizado cerca de 11.100 millones de euros en su negocio minorista, lo que supone un crecimiento interanual del 102%⁶. En línea con su apuesta por la sostenibilidad, el Grupo ha desarrollado herramientas digitales para ayudar a sus clientes particulares a adoptar hábitos de consumo energético más responsables. Estas soluciones ofrecen estimaciones del ahorro potencial que puede lograrse al implementar medidas de eficiencia energética en ámbitos como el hogar o el transporte.

⁵ El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles y los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles y Sustainability Linked Loan Principles de la Loan Market Association, y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha canalización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes). Este objetivo de Canalización de Negocio Sostenible no incluye la actividad de BBVA Asset Management ni de la Fundación Microfinanzas BBVA.

⁶ Los productos y criterios de elegibilidad y cómputo se describen en la Guía para la Canalización de Negocio Sostenible disponible en la [página web](#) de accionistas e inversores del Grupo BBVA.

⁷ Crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior sin incluir la actividad de BBVA Asset Management ni la de la Fundación Microfinanzas BBVA.

Cabe destacar el notable desempeño en la financiación destinada a la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos, que alcanzó aproximadamente los 1.300 millones de euros.

La unidad de negocio de Empresas ha canalizado en el mismo periodo alrededor de 36.200 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 52%⁶. En estos meses, BBVA ha seguido ofreciendo a sus clientes de este segmento asesoramiento especializado en soluciones orientadas a generar potenciales ahorros, con iniciativas transversales como la eficiencia energética, la renovación de flotas de transporte y la gestión del recurso hídrico. Destaca la financiación vinculada al capital natural, que rozó los 3.900 millones de euros, donde sigue siendo fundamental la aportación de México, que genera alrededor de la mitad de esta canalización, especialmente localizada en el sector agrario.

CIB ha canalizado entre enero y septiembre de 2025 alrededor de 49.700 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 36%⁶. BBVA ha continuado impulsando en el segmento mayorista la financiación de tecnologías limpias y proyectos de energías renovables, así como soluciones como el *confirming* con criterios de sostenibilidad. Dentro de estas iniciativas, destaca la financiación de proyectos de energías renovables, que alcanzó 2.100 millones de euros hasta septiembre.

Iniciativas relevantes en el ámbito de la sostenibilidad

BBVA sitúa el sector agroalimentario como un pilar estratégico por su contribución a una economía más sostenible y por su capacidad para afrontar retos globales como la seguridad alimentaria. La estrategia del banco se orienta a acompañar a las empresas en su transición hacia modelos más eficientes y sostenibles, con foco en la modernización, la digitalización y la apertura a nuevos mercados.

Esta apuesta se ha materializado recientemente en Fruit Attraction, uno de los mayores encuentros mundiales del sector hortofrutícola, donde BBVA ha reafirmado su papel como socio financiero del sector. En este marco, el Grupo presentó su propuesta de valor, articulada en torno a la sostenibilidad y la internacionalización. Esta posición se ve respaldada por el hecho de que cerca del 30% de las empresas expositoras ya son clientes.

Entorno macroeconómico

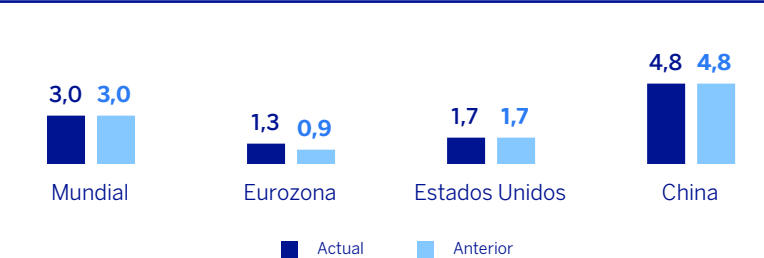
La economía global se ha mantenido relativamente resiliente durante la primera mitad de 2025 pese a los altos niveles de incertidumbre, las tensiones comerciales y las restricciones migratorias de la administración estadounidense. Los efectos negativos de las políticas proteccionistas se estarían viendo amortiguados por los estímulos fiscales, unos aranceles efectivos más bajos de lo inicialmente esperado y el fuerte aumento de la inversión en inteligencia artificial. La baja volatilidad financiera, favorecida por la política monetaria expansiva de la Reserva Federal (en adelante, Fed), también estaría dando soporte a la actividad mundial.

Aun así, BBVA Research estima que el crecimiento global se moderará en 2025 hasta el 3,0%, en línea con la previsión anterior, y que se situará en torno al 3,1% en 2026. Para Estados Unidos, se mantiene la previsión de desaceleración económica, con un avance del PIB del 1,7% en 2025 (sin cambios respecto a la previsión anterior) y del 1,8% en 2026. Por su parte, en la Eurozona, la revisión al alza de los datos de actividad en la primera mitad del año eleva el pronóstico de crecimiento del PIB para este año al 1,3% (cuatro décimas más que en el escenario previo). Para 2026, se espera que el crecimiento se reduzca hasta el 1,0%, en un contexto en el que el impacto de los aranceles y de la inestabilidad política en algunos países del bloque se verá parcialmente compensado por el mayor gasto en defensa e infraestructuras. En China, la desaceleración económica sigue su curso: el PIB podría crecer un 4,8% en 2025 (la misma tasa que se anticipaba el trimestre anterior) y un 4,5% en 2026.

Aunque es previsible que la subida de aranceles mantenga la inflación en Estados Unidos en el entorno del 3% de aquí a finales de 2026, la Fed podría responder a la pérdida de dinamismo del mercado laboral con nuevos recortes de los tipos de interés, tras la bajada al 4,25% realizada en septiembre. En particular, BBVA Research pronostica al menos dos recortes adicionales en 2025, hasta el 3,75%, y rebajas adicionales durante 2026 hasta alcanzar niveles del 3%. En la Eurozona, BBVA Research espera que el BCE pueda mantener la tasa de interés de la facilidad de depósitos sin cambios (en el 2%) si las presiones inflacionarias siguen contenidas (la tasa general media podría cerrar 2025 en el 2,0% y 2026 en el 1,8%) y no se intensifican los riesgos a la baja para el crecimiento. En China, lo más probable es que las condiciones monetarias se sigan relajando dado el contexto de inflación muy reducida en el que se encuentra.

El balance de riesgos para la economía mundial continúa sesgado a la baja. A las medidas proteccionistas en el ámbito comercial y de la inmigración, y a los retos estructurales que afronta Europa y China, se suma la incertidumbre sobre la independencia de la Fed y su potencial impacto en los mercados financieros.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2025 (PORCENTAJE. VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: estimaciones de BBVA Research.

Grupo

Evolución trimestral de los resultados

El resultado alcanzado por el Grupo BBVA en el tercer trimestre de 2025 se situó en 2.531 millones de euros, un 8,0% por debajo del trimestre precedente. El tercer trimestre ha recogido una favorable evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario y del ROF. Lo anterior fue compensado por el incremento en el trimestre de los gastos de explotación debido al reconocimiento en el segundo trimestre de 2025 de un menor gasto correspondiente al Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) en BBVA, S.A., por un impacto más negativo en la línea de otros ingresos y cargas de explotación, así como por mayores saneamientos por deterioro de activos financieros.

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

	2025			2024			
	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	6.640	6.208	6.398	6.406	5.868	6.481	6.512
Comisiones netas	2.060	1.951	2.060	2.234	1.912	1.955	1.887
Resultados de operaciones financieras	531	484	948	983	1.044	1.114	772
Otros ingresos y cargas de explotación	(128)	67	(82)	(303)	(107)	(324)	(952)
Margen bruto	9.102	8.710	9.324	9.320	8.716	9.227	8.218
Gastos de explotación	(3.574)	(3.224)	(3.562)	(4.004)	(3.330)	(3.477)	(3.383)
Gastos de personal	(1.899)	(1.792)	(1.901)	(2.216)	(1.810)	(1.855)	(1.778)
Otros gastos de administración	(1.296)	(1.062)	(1.283)	(1.380)	(1.154)	(1.238)	(1.229)
Amortización	(379)	(370)	(378)	(408)	(366)	(384)	(375)
Margen neto	5.528	5.485	5.762	5.316	5.386	5.751	4.835
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.567)	(1.377)	(1.385)	(1.466)	(1.440)	(1.479)	(1.361)
Provisiones o reversión de provisiones	(99)	(82)	(51)	(99)	(61)	19	(57)
Otros resultados	6	50	22	8	(19)	31	40
Resultado antes de impuestos	3.868	4.076	4.348	3.759	3.867	4.322	3.458
Impuesto sobre beneficios	(1.206)	(1.160)	(1.466)	(1.171)	(1.135)	(1.374)	(1.151)
Resultado del ejercicio	2.662	2.916	2.882	2.588	2.732	2.949	2.307
Minoritarios	(132)	(167)	(184)	(155)	(105)	(154)	(107)
Resultado atribuido	2.531	2.749	2.698	2.433	2.627	2.794	2.200
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,42	0,46	0,45	0,41	0,44	0,47	0,37
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,42	0,46	0,45	0,40	0,44	0,47	0,36

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

Evolución interanual de los resultados

El Grupo BBVA obtuvo un resultado de 7.978 millones de euros acumulados a cierre de septiembre de 2025, lo que representa un incremento interanual del 4,7% apoyado en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se eleva hasta el 19,8%, al haber experimentado las principales divisas de los países en los que el Grupo está presente una depreciación en el periodo objeto de comparación, es decir, entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	Ene.-Sep.25	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep.24
Margen de intereses	19.246	2,0	12,6	18.861
Comisiones netas	6.071	5,5	16,6	5.754
Resultados de operaciones financieras	1.962	(33,0)	(25,6)	2.930
Otros ingresos y cargas de explotación	(143)	(89,7)	(91,0)	(1.383)
Margen bruto	27.136	3,7	16,2	26.161
Gastos de explotación	(10.360)	1,7	11,0	(10.189)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(5.592)</i>	<i>2,7</i>	<i>12,1</i>	<i>(5.443)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(3.640)</i>	<i>0,5</i>	<i>10,8</i>	<i>(3.621)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(1.128)</i>	<i>0,2</i>	<i>6,4</i>	<i>(1.125)</i>
Margen neto	16.776	5,0	19,7	15.972
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(4.328)	1,1	12,0	(4.279)
Provisiones o reversión de provisiones	(233)	135,2	140,9	(99)
Otros resultados	77	46,7	49,5	53
Resultado antes de impuestos	12.292	5,5	21,6	11.647
Impuesto sobre beneficios	(3.832)	4,7	19,2	(3.659)
Resultado del ejercicio	8.461	5,9	22,7	7.987
Minoritarios	(483)	32,1	102,2	(366)
Resultado atribuido	7.978	4,7	19,8	7.622
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	1,33			1,28
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	1,33			1,27

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

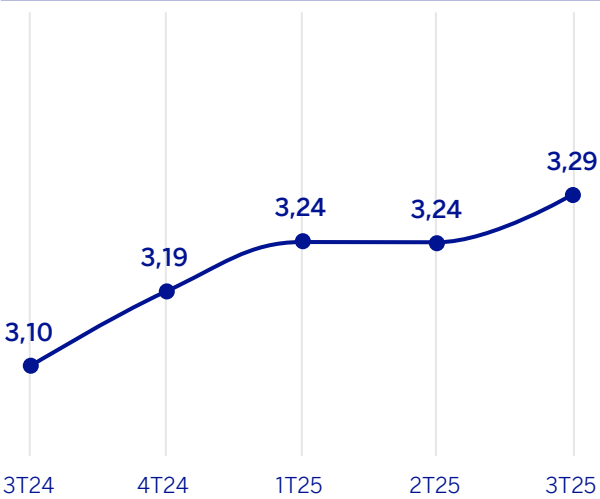
Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. En las comparaciones entre dos fechas o periodos presentadas en este informe, en ocasiones se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Para ello, se utiliza el tipo de cambio promedio de la divisa de cada área geográfica del periodo más reciente para ambos periodos, salvo para aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se emplea el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

El margen de intereses acumulado a 30 de septiembre de 2025 se situó un 12,6% por encima del alcanzado en el mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por la evolución de Turquía y, en menor medida, por México, seguidos por la aportación de España y Resto de Negocios. Además, el margen de intereses sobre activos totales medios ha mostrado una evolución muy favorable en los últimos trimestres, reflejando una mayor eficiencia en la gestión del negocio bancario tradicional. La senda creciente del indicador evidencia la capacidad del banco para generar ingresos por intereses de forma sólida.

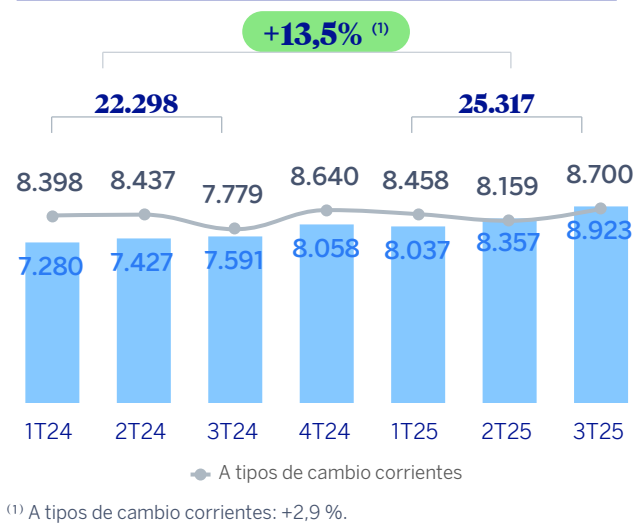
Asimismo, las comisiones netas presentaron un crecimiento interanual del 16,6%, nuevamente apoyadas en el comportamiento de las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos. Por áreas de negocio, la evolución de Turquía continúa destacando sobre el resto de áreas.

Así, los ingresos recurrentes del negocio bancario crecieron un 13,5% en comparación con los primeros nueve meses de 2024.

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



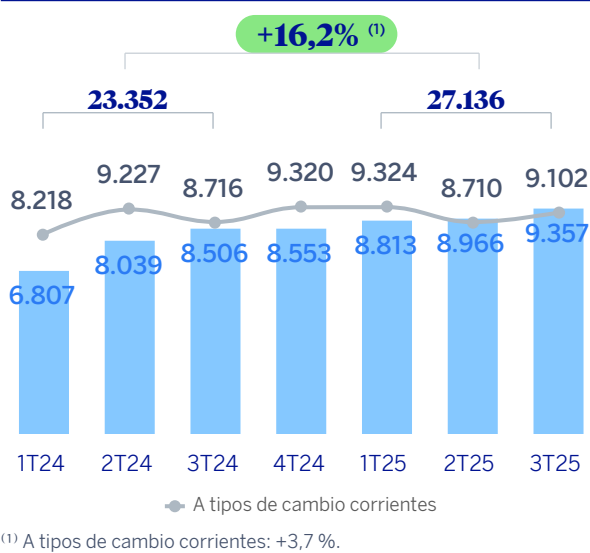
MARGEN DE INTERESES MÁS COMISIONES
NETAS (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE
CAMBIO CONSTANTES)



El ROF mostró un descenso interanual del 25,6% a cierre de septiembre de 2025, debido principalmente a los menores resultados de Turquía y del Centro Corporativo.

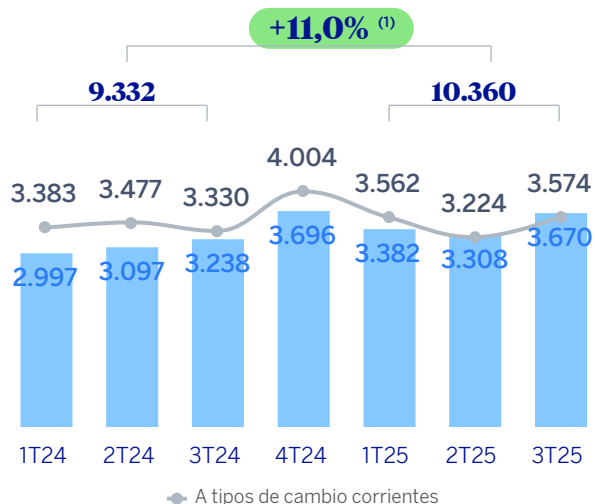
La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 30 de septiembre de 2025 un resultado que mejora notablemente frente al del mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un menor impacto negativo en el periodo enero - septiembre de 2025 en comparación con el mismo periodo de 2024 derivado de la hiperinflación en Argentina y Turquía, así como al registro en España en el primer trimestre de 2024, del importe total anual del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por 285 millones de euros. Por otro lado, los resultados del negocio de seguros, incluidos igualmente en esta línea tuvieron una evolución positiva.

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



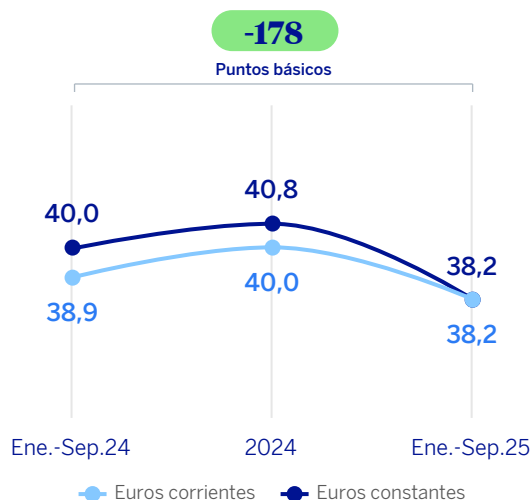
Gracias a la sólida evolución del margen bruto, que se incrementó un 16,2%, muy por encima del ritmo de crecimiento de los gastos de explotación (+11,0%), el ratio de eficiencia descendió hasta el 38,2% a 30 de septiembre de 2025, lo que supone una mejora de 178 puntos básicos con respecto al ratio al 30 de septiembre de 2024, a tipos de cambio constantes.

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



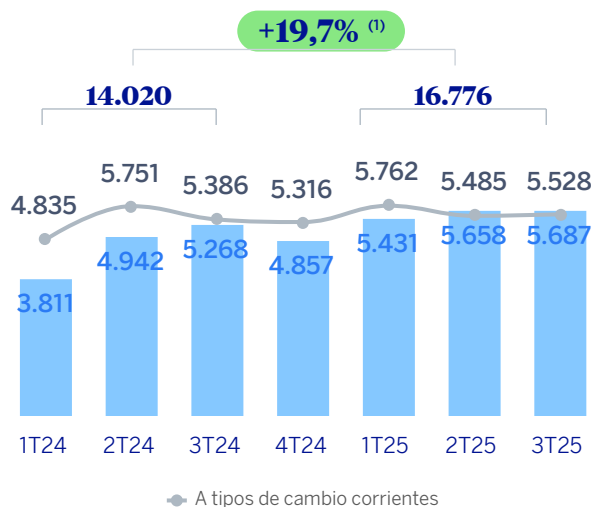
⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +1,7 %.

RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



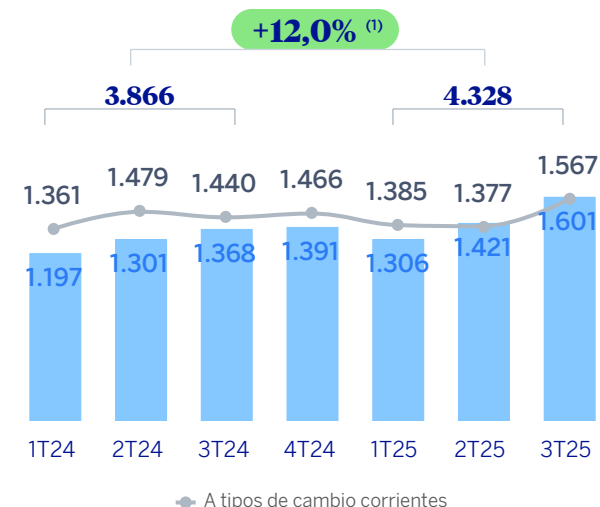
El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de septiembre de 2025 un 12,0% por encima del mismo periodo del año anterior. Turquía y México fueron las principales áreas de negocio que requirieron un incremento en el nivel de provisiones que fue parcialmente compensado por las menores necesidades de América del Sur y, en menor proporción, de España.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +5,0 %.

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



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

La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 30 de septiembre de 2025 mayores dotaciones (+140,9% interanual), con incremento en todas las áreas de negocio, a excepción de América del Sur.

Por su parte, la línea de otros resultados cerró septiembre de 2025 un 49,5% por encima de septiembre de 2024 gracias principalmente a la evolución de España.

El impuesto sobre beneficios recoge el devengo correspondiente al periodo enero - septiembre de 2025 del nuevo impuesto sobre el margen de intereses y comisiones en España, que asciende a aproximadamente a 224 millones de euros.

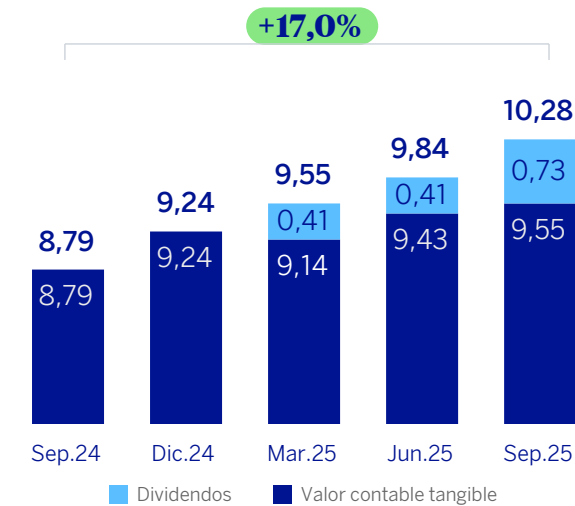
Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA alcanzó un resultado atribuido de 7.978 millones de euros acumulados durante los primeros nueve meses de 2025, mostrando un crecimiento significativo del 19,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este sólido resultado se fundamenta en la positiva evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, los cuales han sido suficientes para compensar el incremento de los gastos de explotación y de los saneamientos por deterioro de activos financieros. Además, se registró un impacto por hiperinflación menos negativo, en comparación con el periodo enero - septiembre de 2024.

Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados a cierre de septiembre de 2025 de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 3.139 en España, 3.875 en México, 648 en Turquía, 585 en América del Sur y 481 en Resto de Negocios.



El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, continuar generando valor, como indica el crecimiento del valor contable tangible por acción y dividendos, que se situó a cierre de septiembre de 2025 un 17,0% por encima de la misma fecha del año anterior.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS (EUROS)



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

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)

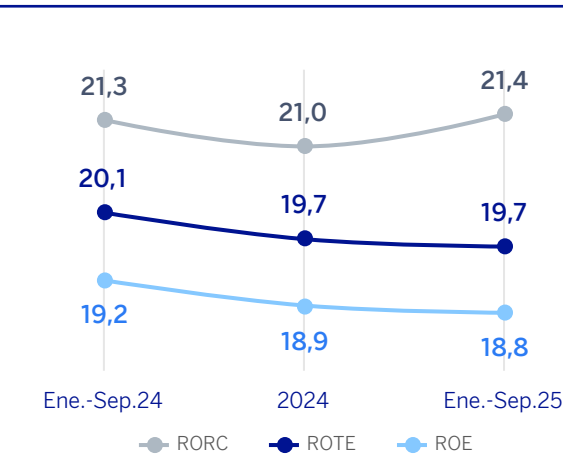


Nota general: Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

⁽¹⁾ La variación interanual del BPA ajustado se sitúa en 4,7%.

Por último, los indicadores de rentabilidad del Grupo muestran la capacidad de BBVA de combinar mayores tasas de crecimiento y mejores ratios de rentabilidad de forma diferenciada al mercado.

ROE, ROTE Y RORC (PORCENTAJE)



ROA Y RORWA (PORCENTAJE)



Balance y actividad

Durante los primeros nueve meses de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 5,7%, impulsados por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 5,9% a nivel Grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 4,2%, con un mayor dinamismo de los préstamos al consumo e hipotecarios (8,9% y 2,9%, respectivamente).

Los recursos de clientes crecieron un 7,4% en los primeros nueve meses del año, impulsados tanto por la evolución de los fondos de inversión y las carteras gestionadas, que crecieron un 13,2%, como por el comportamiento de los depósitos de la clientela que aumentaron un 5,3% a nivel Grupo, impulsados en buena medida por los depósitos a plazo (+12,6%).

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

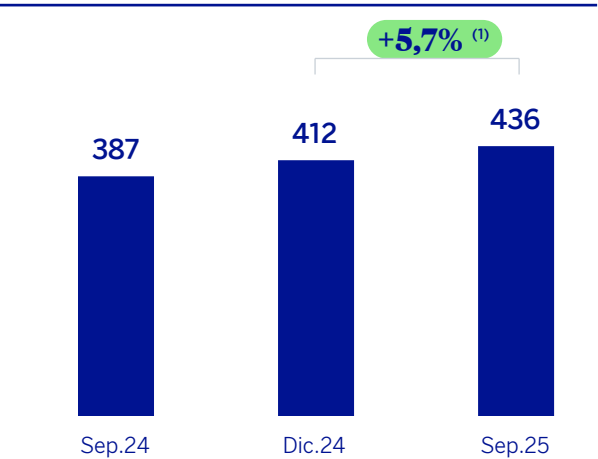
	30-09-25	Δ %	31-12-24	30-09-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	57.125	11,7	51.145	58.588
Activos financieros mantenidos para negociar	111.037	1,9	108.948	127.551
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10.845	2,8	10.546	9.560
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	942	12,7	836	869
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	59.562	0,9	59.002	59.961
Activos financieros a coste amortizado	536.003	6,7	502.400	475.861
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	32.815	6,2	30.909	31.615
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	436.165	5,7	412.477	386.731
<i>Valores representativos de deuda</i>	67.023	13,6	59.014	57.515
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.006	1,7	989	973
Activos tangibles	9.253	(5,2)	9.759	9.351
Activos intangibles	2.667	7,1	2.490	2.322
Otros activos	24.622	(6,3)	26.287	24.304
Total activo	813.063	5,3	772.402	769.341
Pasivos financieros mantenidos para negociar	86.758	0,2	86.591	98.313
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	17.273	15,5	14.952	14.443
Pasivos financieros a coste amortizado	617.649	5,7	584.339	571.381
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	49.176	0,2	49.074	48.547
<i>Depósitos de la clientela</i>	471.364	5,3	447.646	437.834
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	77.428	10,8	69.867	67.325
<i>Otros pasivos financieros</i>	19.681	10,9	17.753	17.676
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	12.303	12,0	10.981	10.970
Otros pasivos	17.271	11,2	15.525	17.461
Total pasivo	751.253	5,5	712.388	712.568
Intereses minoritarios	4.165	(4,5)	4.359	3.883
Otro resultado global acumulado	(18.674)	8,4	(17.220)	(17.647)
Fondos propios	76.319	4,7	72.875	70.536
Patrimonio neto	61.809	3,0	60.014	56.772
Total pasivo y patrimonio neto	813.063	5,3	772.402	769.341
Pro memoria:				
Garantías concedidas	68.531	6,7	64.257	63.571

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	30-09-25	Δ %	31-12-24	30-09-24
Sector público	26.350	19,2	22.108	21.823
Particulares	185.250	4,2	177.751	169.967
Hipotecario	97.281	2,9	94.577	92.707
Consumo	49.625	8,9	45.562	43.211
Tarjetas de crédito	26.756	2,6	26.067	22.779
Otros préstamos	11.588	0,4	11.544	11.269
Empresas	222.487	5,9	210.017	191.511
Créditos dudosos	13.813	(2,8)	14.211	14.590
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	447.901	5,6	424.087	397.891
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(11.736)	1,1	(11.611)	(11.160)
Préstamos y anticipos a la clientela	436.165	5,7	412.477	386.731

⁽¹⁾ Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 30 de septiembre de 2025, 31 de diciembre de 2024 y 30 de septiembre de 2024 el saldo remanente era de 81, 107, 114 millones de euros, respectivamente.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +10,4 %.

RECURSOS DE CLIENTES (MILES DE MILLONES DE EUROS)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +11,7 %.

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	30-09-25	Δ %	31-12-24	30-09-24
Depósitos de la clientela	471.364	5,3	447.646	437.834
Depósitos a la vista	341.346	2,9	331.780	314.916
Depósitos a plazo	119.754	12,6	106.362	102.454
Otros depósitos	10.264	8,0	9.503	20.464
Otros recursos de clientes	216.417	12,4	192.604	183.213
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas ⁽¹⁾	176.953	13,2	156.265	147.769
Fondos de pensiones	32.923	4,1	31.614	30.662
Otros recursos fuera de balance	6.541	38,4	4.726	4.782
Total recursos de clientes	687.781	7,4	640.250	621.047

⁽¹⁾ Incluye las carteras gestionadas en España, México, Perú (datos provisionales a 30-09-2025) y Colombia (datos provisionales a 30-09-2025).

Capital y accionistas

Base de capital

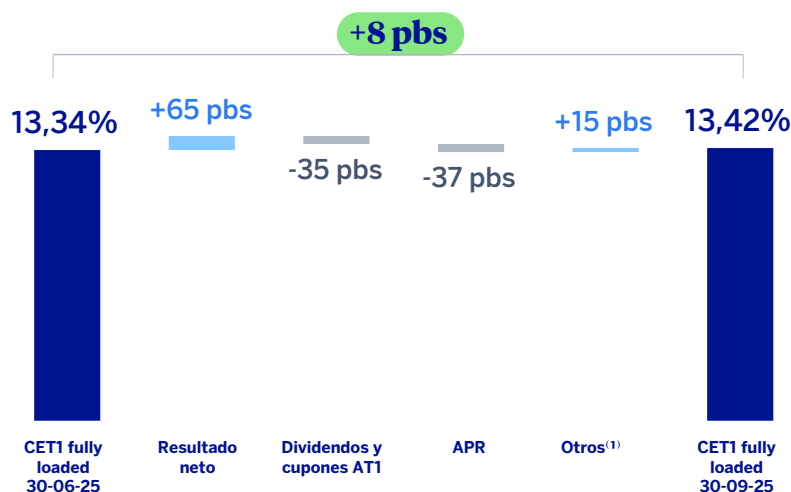
El ratio CET1⁸ del Grupo BBVA se ha situado en el 13,42% a 30 de septiembre de 2025, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,13%⁹), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

En lo referente a la evolución durante el tercer trimestre del año, el ratio CET1 del Grupo ha crecido 8 puntos básicos con respecto al nivel de junio (13,34%).

En esta evolución cabe destacar la fuerte generación de resultados durante el tercer trimestre, que contribuyó con +65 puntos básicos al ratio. La dotación al dividendo y el pago de cupones de los instrumentos AT1 (CoCos) restó -35 puntos básicos. En tercer lugar, el crecimiento orgánico de los activos ponderados por riesgo (APR), a tipos de cambio constantes, neto de las iniciativas de transferencia de riesgo, representa un consumo de -37 puntos básicos, reflejando, un trimestre más, la capacidad del Grupo de seguir reinvertiendo en nuevo crecimiento.

Por su parte, de entre el resto de impactos que incrementan el ratio en 15 puntos básicos, cabe destacar el efecto compensatorio positivo en "Otro resultado global" del impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida sobre la posición monetaria neta de los estados financieros de las filiales situadas en economías hiperinflacionarias.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL RATIO CET1



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

El ratio AT1 presenta una variación de -3 puntos básicos con respecto al 30 de junio de 2025. Esta variación se debe, principalmente al crecimiento de los APR. Durante el trimestre no se han realizado ni amortizado emisiones.

⁸ En los períodos presentados no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

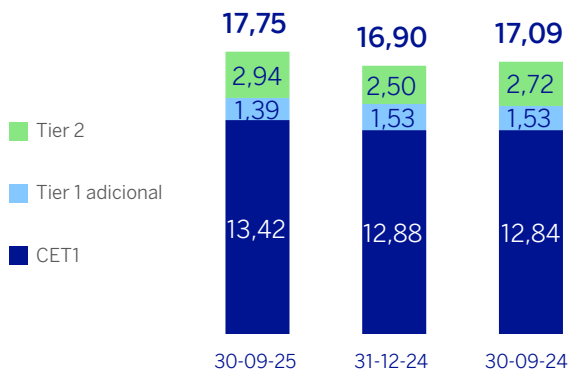
⁹ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 30 de junio de 2025.

Por su parte, el ratio *Tier 2* no ha experimentado una variación significativa (-3 puntos básicos en el trimestre), principalmente impactado por el incremento de los APR, parcialmente compensado por una emisión subordinada de 500 millones de dólares de Garanti BBVA.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital total consolidado se situó, a 30 de septiembre de 2025, en el 17,75%, por encima del requerimiento de capital total.

Tras la última decisión derivada del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2025, BBVA deberá mantener a nivel consolidado un ratio de capital total del 13,29% y un ratio de capital CET1 del 9,13%⁹ que incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,68% (un mínimo del 1,02% deberá ser satisfecho con CET1), del que 0,18% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del Banco Central Europeo (en adelante, BCE), y que deberá ser satisfecho con CET1.

RATIOS DE CAPITAL (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	30-09-25 ⁽¹⁾	31-12-24	30-09-24
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	53.056	50.799	48.715
Capital de nivel 1 (Tier 1)	58.541	56.822	54.503
Capital de nivel 2 (Tier 2)	11.614	9.858	10.341
Capital total (Tier 1+Tier 2)	70.156	66.680	64.844
Activos ponderados por riesgo	395.275	394.468	379.520
Ratio CET1 (%)	13,42	12,88	12,84
Ratio Tier 1 (%)	14,81	14,40	14,36
Ratio Tier 2 (%)	2,94	2,50	2,72
Ratio de capital total (%)	17,75	16,90	17,09

Nota general: Los datos y ratios de 2024 se presentan según los requerimientos vigentes bajo CRR2, mientras que los correspondientes a septiembre de 2025 se han calculado aplicando los cambios regulatorios de CRR3.

⁽¹⁾ Datos provisionales.

A 30 de septiembre de 2025, el ratio de apalancamiento se sitúa en el 6,72%, lo que supone una reducción de -21 puntos básicos con respecto a junio de 2025.

RATIO DE APALANCAMIENTO

	30-09-25 ⁽¹⁾	31-12-24	30-09-24
Exposición al ratio de apalancamiento (millones de euros)	871.165	834.488	825.479
Ratio de apalancamiento (%)	6,72	6,81	6,60

Nota general: Los datos y ratios de 2024 se presentan según los requerimientos vigentes bajo CRR2, mientras que los correspondientes a septiembre de 2025 se han calculado aplicando los cambios regulatorios de CRR3.

⁽¹⁾ Datos provisionales.

En lo que respecta a los ratios¹⁰ de MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) alcanzados a 30 de septiembre de 2025, éstos se sitúan en 31,31% y 11,76%, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 26,61% y 9,99%, respectivamente. A continuación, se presenta una tabla resumen:

MREL

	30-09-25 ⁽¹⁾	31-12-24	30-09-24
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	64.342	63.887	62.415
Total de APR del grupo de resolución (millones de euros)	205.497	228.796	216.669
Ratio en APR (%)	31,31	27,92	28,81
Exposición total a efectos del cálculo Leverage (millones de euros)	547.217	527.804	544.565
Ratio en Leverage (%)	11,76	12,10	11,46

Nota general: Los datos y ratios de 2024 se presentan según los requerimientos vigentes bajo CRR2, mientras que los correspondientes a septiembre de 2025 se han calculado aplicando los cambios regulatorios de CRR3.

⁽¹⁾ Datos provisionales.

El 12 de junio de 2025 el Grupo hizo público que había recibido una comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL, establecido por la Junta Única de Resolución (JUR, "SRB" por sus siglas en inglés). De acuerdo con esta comunicación, BBVA debe mantener, a partir del propio 12 de junio de 2025, un MREL en APR de, al menos, 23,13%¹¹. Adicionalmente, BBVA debe alcanzar, también a partir del 12 de junio de 2025, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento de, al menos, 8,59% (el "MREL en RA")¹². Estos requerimientos no incluyen el requisito combinado de capital vigente, el cual, de acuerdo con la normativa de aplicación y criterio supervisor, se sitúa en 3,66%¹³. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 30 de septiembre de 2025, el Grupo cumple con los citados requisitos.

Para más información sobre las emisiones realizadas, véase la sección de "Riesgos estructurales" dentro del capítulo "Gestión del riesgo".

¹⁰ Calculados a nivel subconsolidado de acuerdo con la estrategia de resolución MPE (*Multiple Point of Entry*) del Grupo BBVA, establecida por la JUR (Junta Única de Resolución). El grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo. Esto implica que estos ratios se calculan en base al perímetro subconsolidado del grupo de resolución. Ratios provisionales a fecha de publicación de este informe.

¹¹ El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.

¹² El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,66%.

¹³ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 30 de junio de 2025.

Remuneración al accionista

En cuanto a la remuneración al accionista, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2025 aprobó, en el punto 1.3 de su orden del día, un reparto en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2024 como dividendo complementario del ejercicio 2024, por importe de 0,41 euros brutos (0,3321 euros tras las retenciones correspondientes) por cada acción en circulación con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 10 de abril de 2025.

El Banco comunicó mediante Información Privilegiada de fecha 29 de septiembre de 2025, que el Consejo de Administración de BBVA, había acordado el pago de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2025, por importe de 0,32 euros brutos (0,2592 euros tras las retenciones correspondientes) en efectivo por cada una de las acciones en circulación con derecho a participar en dicho reparto, fijando como fecha para el pago de esta cantidad el día 7 de noviembre de 2025.

Adicionalmente, el 30 de enero de 2025 se anunció un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 993 millones de euros, cuya fecha de inicio prevista es el 31 de octubre de 2025.

A 30 de septiembre de 2025, el capital social de BBVA ascendía a 2.824.009.877,85 euros y estaba representado por 5.763.285.465 acciones.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-09-25)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	297.411	44,4	53.650.054	0,9
De 501 a 5.000	292.809	43,7	517.736.617	9,0
De 5.001 a 10.000	42.889	6,4	300.497.617	5,2
De 10.001 a 50.000	33.243	5,0	637.361.459	11,1
De 50.001 a 100.000	2.345	0,4	160.403.640	2,8
De 100.001 a 500.000	1.028	0,2	182.392.714	3,2
De 500.001 en adelante	254	0,04	3.911.243.364	67,9
Total	669.979	100	5.763.285.465	100

Nota: en el caso de acciones pertenecientes a inversores que operan a través de una entidad custodio situada fuera del territorio español, únicamente se computa como accionista a la entidad custodio, al ser quien figura inscrita en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta. Por tanto, el número indicado de accionistas no incluye a dichos tenedores finales.

Ratings

Diversas agencias han reconocido la favorable evolución de los fundamentales de BBVA en lo que llevamos de 2025. Recientemente, las tres principales agencias internacionales de calificación (S&P, Moody's y Fitch) han elevado el *rating* de BBVA, lo que pone de manifiesto su visión de la favorable solidez financiera del Grupo, apoyada en su alta rentabilidad y estabilidad de la calidad de activos. S&P elevó en septiembre la calificación de A a A+, manteniendo la perspectiva estable y reconociendo la robustez de los retornos y la fortaleza financiera de BBVA. Moody's mejoró en octubre el *rating* de A3 a A2, cambiando la perspectiva desde *rating watch positive* a estable, destacando la mejora en el perfil crediticio del banco, especialmente en términos de rentabilidad. Fitch también elevó en octubre la calificación de BBVA, incluida la deuda sénior preferente de A- a A, estableciendo una perspectiva estable tras haberla revisado en febrero de estable a positiva y situarla en *rating watch positive* en mayo. DBRS confirmó en febrero su calificación de A (*high*) con perspectiva estable. La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

RATINGS

Agencia de <i>rating</i>	Largo plazo ⁽¹⁾	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (<i>high</i>)	R-1 (<i>middle</i>)	Estable
Fitch	A	F-1	Estable
Moody's	A2	P-1	Estable
Standard & Poor's	A+	A-1	Estable

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

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

En un contexto global volátil, cuya evolución continuará muy condicionada por la incertidumbre que representan las políticas de la administración de Estados Unidos aplicadas en los últimos meses, la actividad económica de los países donde BBVA tiene presencia, siguió reflejando en general, una buena dinámica en lo que respecta a crecimiento económico, así como en los indicadores del sistema financiero. En España, la previsión de crecimiento de 2025 se ha revisado al alza (+3,0%), cinco décimas por encima de la previsión anterior y la inflación podría mantenerse en niveles moderados, con un nivel holgado de solvencia y liquidez en el sistema. En México, la aceleración de la actividad económica, como resultado de la dinámica de la demanda externa, ha contribuido a la revisión al alza de la previsión de crecimiento del PIB, que se espera se sitúe en torno al +0,7% para 2025, en un contexto de inflación relativamente moderada, con expectativas de recortes adicionales de las tasas de interés y con un crédito en el sistema bancario creciendo a doble dígito (+10,1% en términos interanuales, con datos a cierre de julio). Por su parte, Turquía, ha presentado un crecimiento relevante en los últimos meses, con una inflación moderándose y unos indicadores de riesgos del sistema bancario en niveles contenidos, aunque pendientes de las tensiones políticas y sociales. Por último, en América del Sur, mientras que Colombia y Perú continuarían con su dinámica positiva en lo que respecta a la actividad económica, en un contexto de inflación contenida y recortes graduales de tipos de interés, en Argentina, las perspectivas de crecimiento económico se han deteriorado en el último trimestre, como resultado de la incertidumbre política, los elevados tipos de interés y las presiones cambiarias.

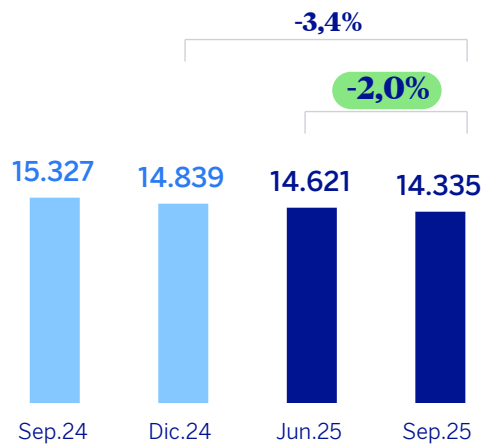
Para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos recogen estimaciones individualizadas y colectivas, teniendo en cuenta las previsiones macroeconómicas acordes con lo descrito por la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del trimestre recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización de las previsiones macroeconómicas, que tienen en cuenta el entorno global, aunque podrían no recoger en su totalidad la evolución más reciente del entorno económico, especialmente en contextos de alta incertidumbre y volatilidad o eventos muy recientes aún en desarrollo. Adicionalmente, el Grupo puede complementar las pérdidas esperadas bien por la consideración de *drivers* de riesgo adicionales, o bien por la incorporación de particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, siguiendo un proceso interno formal establecido al efecto.

Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

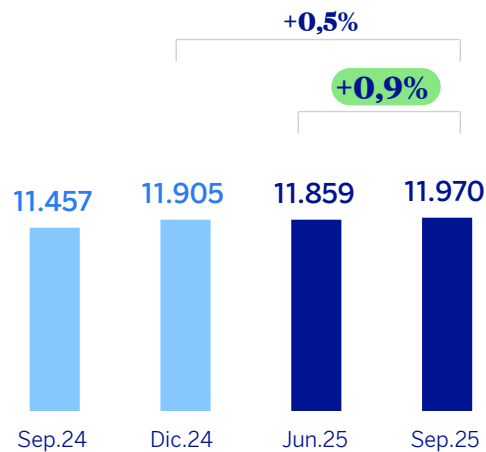
La evolución de las principales métricas de riesgo de crédito del Grupo se resume a continuación:

- En calidad crediticia, la tasa de mora se sitúa en el 2,8% a 30 de septiembre de 2025, lo que supone una mejora de 13 puntos básicos con respecto al trimestre precedente, ayudada principalmente por la evolución del saldo dudoso de España. Al comparar con el cierre de septiembre de 2024, se observa una mejora de 55 puntos básicos, impulsada por el crecimiento del crédito y la reducción del saldo dudoso (especialmente en España, seguida de América del Sur y Resto de Negocios).

RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

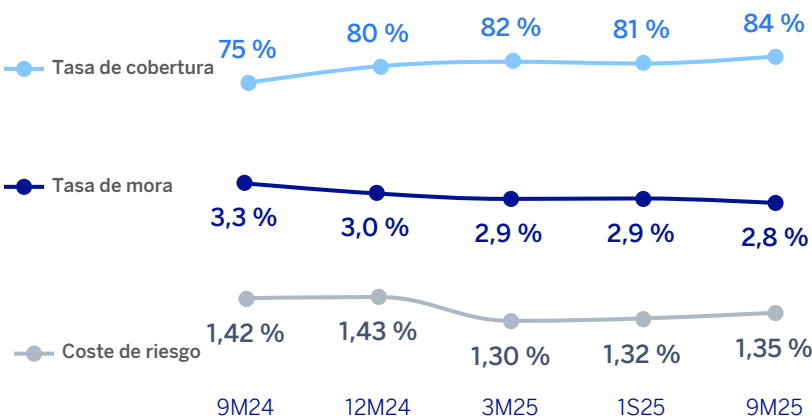


FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



- El riesgo crediticio se incrementó un 2,5% en el tercer trimestre del año (tanto a tipos de cambio corrientes como constantes), con crecimiento generalizado en todas las áreas geográficas, y destacando, en términos porcentuales, la variación de Turquía y Resto de Negocios. En los últimos doce meses, este crecimiento superó el doble dígito, situándose en un 11,9% (+14,8% a tipos de cambio constantes), destacando igualmente Turquía y Resto de Negocios.
- El saldo de dudosos presentó un descenso del 2,0% en el tercer trimestre de 2025 a nivel Grupo. A tipos de cambio constantes, la variación se situó en un -1,9%, apoyada en el descenso de España, donde se han realizado ventas de cartera en el trimestre, que contribuye a su vez, junto a Resto de Negocios y América del Sur, al descenso de los saldos dudosos del Grupo en los últimos doce meses (-6,5% a tipos de cambio corrientes y -4,8% a tipos de cambio constantes).
- La tasa de cobertura cerró septiembre de 2025 en el 84%, lo que supone un incremento de 239 puntos básicos con respecto al trimestre anterior (y un incremento de 875 puntos básicos con respecto al cierre de septiembre de 2024), principalmente por el incremento de la cobertura en España.
- El coste de riesgo acumulado a 30 de septiembre de 2025 se situó en el 1,35%, con una mejora de 7 puntos básicos respecto al cierre de septiembre de 2024 y 3 puntos básicos por encima del trimestre previo. Todas las áreas de negocio registraron una mejora interanual de este indicador, salvo Turquía, cuya evolución se mantiene en línea con lo previsto.

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



RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	30-09-25	30-06-25	31-03-25	31-12-24	30-09-24
Riesgo crediticio	516.432	503.733	494.729	488.302	461.408
Stage 1	470.097	456.385	447.804	439.209	407.658
Stage 2 ⁽²⁾	32.001	32.727	32.629	34.254	38.423
Stage 3 (riesgos dudosos)	14.335	14.621	14.296	14.839	15.327
Fondos de cobertura	11.970	11.859	11.677	11.905	11.457
Stage 1	2.450	2.423	2.409	2.434	2.083
Stage 2	1.877	1.864	1.942	1.902	1.824
Stage 3 (riesgos dudosos)	7.643	7.572	7.326	7.569	7.550
Tasa de mora (%)	2,8	2,9	2,9	3,0	3,3
Tasa de cobertura (%) ⁽³⁾	84	81	82	80	75

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

⁽²⁾ Durante 2024, se revisaron y actualizaron los criterios para identificar incrementos significativos en el riesgo crediticio. Como parte de esta actualización, se exceptuaron de la transferencia por criterio cuantitativo ciertas operaciones de carteras a muy corto plazo, así como aquellas que cumplieran con la definición ampliada de la excepción por bajo riesgo de crédito. Estas modificaciones resultaron en una reducción significativa del saldo en Stage 2 a nivel Grupo durante el último trimestre del año 2024, con el impacto de estas medidas concentrándose principalmente en BBVA, S.A.

⁽³⁾ La tasa de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, la tasa de cobertura se situaría en 83% a 30 de septiembre de 2025.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	3er Trim. 25 ⁽¹⁾	2º Trim. 25	1er Trim. 25	4º Trim. 24	3er Trim. 24
Saldo inicial	14.621	14.296	14.839	15.327	15.434
Entradas	3.600	3.219	2.862	3.107	3.036
Recuperaciones	(1.754)	(1.677)	(1.741)	(2.582)	(1.730)
Entrada neta	1.847	1.542	1.122	525	1.307
Pases a fallidos	(1.066)	(957)	(1.329)	(1.178)	(953)
Diferencias de cambio y otros	(1.067)	(261)	(335)	165	(460)
Saldo al final del periodo	14.335	14.621	14.296	14.839	15.327
Pro memoria:					
Créditos dudosos	13.813	14.131	13.771	14.211	14.590
Garantías concedidas dudosas	522	490	526	628	737

⁽¹⁾ Datos provisionales.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

La gestión de la liquidez y de la financiación en BBVA tiene como objetivo impulsar el crecimiento sostenido del negocio bancario, mediante el acceso a una amplia variedad de fuentes alternativas y garantizando condiciones óptimas de plazo y coste. En BBVA el modelo de negocio, el marco de apetito al riesgo y la estrategia de financiación están diseñadas para lograr una sólida estructura de financiación, basada en el mantenimiento de depósitos estables de clientes, fundamentalmente minoristas (granulares). Como consecuencia de este modelo, los depósitos cuentan con un elevado grado de aseguramiento en cada una de las áreas geográficas, estando cercano al 50% en España y México. Es importante destacar que, dada la naturaleza del negocio de BBVA, la financiación de la actividad crediticia se realiza fundamentalmente a través de recursos estables de clientes.

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. Así, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 128,7 mil millones de euros, de los cuales el 98% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el ratio de cobertura de liquidez, LCR, por sus siglas en inglés).

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

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

- El LCR exige a los bancos mantener un volumen de activos líquidos de alta calidad suficiente para afrontar un estrés de liquidez durante 30 días. El LCR consolidado del Grupo BBVA se ha mantenido holgadamente por encima del 100% durante los primeros nueve meses de 2025 y se situó en el 148% a 30 de septiembre de 2025. Hay que tener en cuenta, que dada la naturaleza MPE de BBVA, este ratio limita el numerador del LCR de las filiales distintas a BBVA, S.A. al 100% de sus salidas netas, por lo que el ratio resultante está por debajo del de las unidades individuales (el LCR de los principales componentes alcanza en BBVA, S.A. 169%, en México 164% y en Turquía 139%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 174%.
- El ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. El ratio NSFR del Grupo BBVA, se situó en el 128% a 30 de septiembre de 2025.

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. 30-09-25)

	BBVA, S.A.	México	Turquía	América del Sur
LCR	169 %	164 %	139 %	Todos los países >100
NSFR	119 %	130 %	146 %	Todos los países >100

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

- En BBVA, S.A. se ha mantenido una sólida posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, manteniendo en todo momento las métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos. Durante los primeros nueve meses de 2025, la actividad comercial ha mostrado dinamismo en la captación de depósitos de la clientela, principalmente mayoristas, apoyado igualmente por minoristas y la nueva banca digital en Alemania. En cuanto a la inversión crediticia, se ha visto un gran impulso por parte de las bancas mayoristas. Ambos crecimientos han resultado en una reducción del *gap* crediticio.
- BBVA México mostró una sólida situación de liquidez, con un *gap* de crédito que ha permanecido prácticamente estable en los primeros nueve meses de 2025 como consecuencia de un crecimiento similar de préstamos y depósitos.
- En Turquía, Garanti BBVA ha mantenido una adecuada situación de liquidez en los primeros nueve meses de 2025. El *gap* de crédito se ha reducido de forma relevante en moneda extranjera debido a un fuerte aumento de los depósitos. Por otro lado, se ha observado un aumento en el *gap* de crédito en lira turca debido al fuerte crecimiento de los préstamos, superior al de los depósitos. Las emisiones mayoristas en moneda extranjera han apoyado la situación de liquidez.
- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región en los primeros nueve meses de 2025. En BBVA Argentina el *gap* de crédito mejoró en pesos argentinos a pesar del fuerte crecimiento de los préstamos debido al impulso en la captación de depósitos a plazo. En el balance en dólares estadounidenses el crecimiento de préstamos fue superior a la captación de recursos, ampliando por lo tanto el *gap* de crédito en esta divisa. En BBVA Colombia la situación de liquidez es confortable a pesar de que el *gap* de crédito se amplía en los primeros nueve meses del año con un crecimiento sostenido de préstamos superior al volumen de captación de recursos. En BBVA Perú, la situación de liquidez sigue siendo sólida, con un *gap* de crédito que se ha ampliado en el año debido al dinamismo de la inversión crediticia.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante los primeros nueve meses de 2025.

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Cupón	Amortización anticipada	Fecha de vencimiento
BBVA, S.A.	AT1	Ene-25	1.000	USD	7,750%	Ene-32	Perpetua
	Tier 2	Feb-25	1.000	EUR	4,000%	Feb-32	Feb-37
	Sénior no preferente	Jul-25	1.000	EUR	3,125%	–	Jul-30
	 Sénior no preferente	Ago-25	1.000	EUR	3,750%	–	Ago-35

Además, el 10 de mayo 2025, BBVA amortizó anticipadamente y en su totalidad, una emisión de bonos simples preferentes realizada en mayo de 2023 por 1.000 millones de euros; en marzo se amortizó en su totalidad una emisión de AT1 por 1.000 millones de dólares estadounidenses emitida en 2019 y en enero amortizó anticipadamente y en su totalidad una emisión de Tier 2 por 1.000 de euros realizada en enero 2020 con vencimiento en 2030. Por otro lado, el 25 de junio se hizo público que el Consejo de Administración de BBVA había aprobado una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles (*Contingent Convertible* o AT1) en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión por un importe máximo de 1.500 millones de euros (pendiente de ejecución a 30 de septiembre de 2025) con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas. Los términos concretos de esta emisión serán comunicados por BBVA en el momento en el que se decida, en su caso, llevar a cabo su ejecución. El 14 de septiembre de 2025, BBVA amortizó anticipadamente y en su totalidad, una emisión de bonos simples no preferentes realizada en septiembre de 2022 por 1.000 millones de dólares estadounidenses.

BBVA México realizó en febrero de 2025 una emisión de deuda subordinada Tier 2 por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses con un cupón del 7,625% y un vencimiento en febrero de 2035 (con fecha de amortización anticipada en febrero de 2030). En marzo, se realizó una emisión en el mercado local por 15 mil millones de pesos mexicanos, en dos tramos, el primero, BBVAMX 25, se colocó a un plazo de tres años y medio con una tasa variable de TIIE de Fondeo a un día más 32 puntos básicos, mientras que el segundo tramo, BBVAMX 25-2, cerró a una tasa fija del 9,67% a un plazo de siete años. Por último, en septiembre BBVA México emitió el equivalente a 800 millones de euros en un bono senior local en 3 tramos: el primero, por 9.711 millones de pesos mexicanos a una tasa variable de TIIE de fondeo a un día más 32 puntos básicos a un plazo de tres años y medio, el segundo por 4.723 millones de pesos mexicanos a tasa fija de 8,72% y a un plazo de siete años y el tercero por un importe de 158 millones de dólares estadounidenses a una tasa fija del 4,35% y un plazo de tres años.

Entre enero y septiembre de 2025, Garanti BBVA emitió un total de 2.657 millones de dólares estadounidenses de deuda sénior MTNs (*Medium term notes*) de corto plazo para renovar los vencimientos y generar liquidez. En junio, renovó un préstamo sindicado sostenible en dos tramos: uno de 95,75 millones de dólares estadounidenses y 99,275 millones de euros a un plazo de 367 días, y otro de 191,5 millones de dólares estadounidenses y 36 millones de euros a un plazo de 734 días. El coste total del acuerdo es de SOFR+1,60% para los tramos en dólares estadounidenses y Euribor +1,35% para los tramos en euros a 367 días, y de SOFR+2,00% para dólares estadounidenses y Euribor +1,75% para euros en el tramo a 734 días. En julio, Garanti BBVA completó la emisión de bonos subordinados con vencimiento a 10,5 años, opción de amortización anticipada a los 5,5 años y un importe total de 500 millones de dólares estadounidenses. En octubre de 2025 se ha realizado otra emisión de bonos subordinados con el mismo esquema de vencimiento y opción de amortización por un importe de 700 millones de dólares estadounidenses. Ambas operaciones fueron estructuradas de conformidad con Basilea III y se ofrecieron a inversores institucionales en el extranjero.

En los primeros nueve meses del año, en sucesivas colocaciones, BBVA Argentina emitió un total de 181 mil millones de pesos argentinos y 142 millones de dólares estadounidenses. El importe equivalente en euros de estas emisiones se sitúa en 236 millones de euros.

Por otro lado, en abril de este ejercicio 2025 se desembolsó el bono subordinado de biodiversidad suscrito por BBVA Colombia con IFC (International Finance Corporation) por importe de 45 millones de dólares estadounidenses.

En Perú, BBVA emitió 200 millones de dólares estadounidenses en formato bono social de género dirigido a mujeres emprendedoras, ejecutado en dos tramos en el primer y tercer trimestres, en alianza con BID Invest, FMO (Banco de Desarrollo de Países Bajos) y COFIDE (Corporación Financiera de Desarrollo S.A.).

Tipo de cambio

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

El comportamiento de las principales divisas del Grupo con respecto al euro durante los primeros nueve meses de 2025 ha sido dispar. Por su relevancia para el Grupo, cabe destacar la evolución del peso mexicano, que se apreció ligeramente, un 0,1%, frente al euro. En cuanto al resto de divisas, sobresale el peso argentino que registró la depreciación más notoria con respecto al euro (-31,9% en los primeros nueve meses del año), con el establecimiento en el mes de abril de un sistema de bandas cambiarias. Además, la lira turca se anotó un -24,8% con una depreciación menos acusada en el tercer trimestre. En el caso del dólar estadounidense la moneda se depreció un 11,5% entre enero y septiembre de 2025.

TIPOS DE CAMBIO

	Cambios de cierre			Cambios medios	
	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre	Δ % de la divisa sobre	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre
	30-09-25	30-09-24	31-12-24	Ene.-Sep.25	Ene.-Sep.24
Dólar estadounidense	1,1741	(4,6)	(11,5)	1,1190	(2,9)
Peso mexicano	21,5314	2,1	0,1	21,7995	(11,5)
Lira turca ⁽¹⁾	48,8227	(21,6)	(24,8)	—	—
Sol peruano	4,0847	1,6	(4,5)	4,0538	0,4
Peso argentino ⁽¹⁾	1.574,47	(31,0)	(31,9)	—	—
Peso chileno	1.128,59	(11,1)	(8,3)	1.070,18	(4,8)
Peso colombiano	4.580,50	1,8	0,0	4.618,37	(6,3)

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

En relación a la cobertura de los ratios de capital, BBVA trata de cubrir en agregado entre un 60% y un 70% del exceso de capital de sus filiales. La sensibilidad del ratio CET1 *fully loaded* del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +14 puntos básicos para el dólar estadounidense, -9 puntos básicos para el peso mexicano y en -3 puntos básicos en el caso de la lira turca¹⁴. En cuanto a la cobertura de resultados, BBVA cubre entre un 40% y un 50% del resultado atribuido agregado que espera generar en los próximos 12 meses. El importe finalmente cubierto para cada divisa depende, entre otros factores, de la expectativa de evolución futura de la misma, el coste y la relevancia de esos ingresos en relación a los resultados del conjunto de Grupo.

Tipo de interés

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

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

A nivel agregado, BBVA sigue manteniendo un perfil de riesgo acotado y acorde al objetivo establecido en el entorno de cambio de ciclo de los tipos de interés, manteniendo sensibilidad positiva a subidas de los tipos de interés en el margen de intereses.

Los primeros nueve meses de 2025 han estado influenciados por los eventos geopolíticos, como el aumento de los aranceles estadounidenses, así como por la evolución y las expectativas de la inflación y de las acciones de los bancos centrales. Las curvas de tipos de Estados Unidos y Europa han registrado un comportamiento divergente. Mientras que la curva soberana ha caído en Estados Unidos ante las señales de desaceleración y una mayor perspectiva de recortes por parte de la Fed, en Europa se observó un repunte de los tramos largos debido al cambio de rumbo de la política fiscal de Alemania mientras los tramos cortos caían. Las curvas periféricas siguen soportadas. En Turquía las curvas de tipos registraron una mayor volatilidad derivada de la situación política, pero hay que destacar la buena evolución de los seguros contra impago de deuda (CDS, por sus siglas en inglés) y de los bonos soberanos denominados en divisa fuerte desde los eventos de marzo. Por su parte, en México se observó una caída en la curva soberana (de la mano de Estados Unidos) y en América del Sur hubo subidas de rentabilidades generalizadas en Argentina, un comportamiento mixto en Colombia, y caídas en Perú. Con todo, las carteras de renta fija del Grupo han tenido en lo que va de año un comportamiento positivo, a excepción de Argentina.

¹⁴ Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 2 puntos básicos al trimestre para el peso mexicano y 2 puntos básicos al trimestre para la lira turca.

Por áreas geográficas:

- El balance de España se caracteriza por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (hipotecas y préstamos a empresas) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes a la vista. La cartera COAP actúa como palanca de gestión y cobertura del balance, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. La exposición del margen de intereses a movimientos en los tipos de interés se mantiene acotada. El BCE ha recortado los tipos de interés hasta un total de 100 puntos básicos en el año hasta su reunión de julio de 2025, dada la convergencia de la inflación hacia el objetivo, manteniendo los tipos sin cambios en su última reunión de septiembre. Así, el tipo de interés de referencia en la eurozona se situaba a cierre de septiembre de 2025 en el 2,15%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 2,00% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 2,40%.
- México continúa mostrando un equilibrio entre las partidas referenciadas a tipo de interés fijo y variable, lo que se traduce en una sensibilidad limitada a los movimientos de tipos de interés. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras de consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. Por el lado de los recursos, cabe destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo. La tasa de política monetaria se situó, a cierre de septiembre de 2025, en el 7,5%, 250 puntos básicos por debajo del nivel de cierre del año 2024.
- En Turquía, la sensibilidad del margen de intereses a los tipos sigue siendo limitada tanto en moneda local como en moneda extranjera, gracias a la gestión llevada a cabo por el banco, con un *gap* de repreciación entre préstamos y depósitos bajo. A cierre de septiembre de 2025, el Banco Central de la República de Turquía (CBRT, por sus siglas en inglés) situó la tasa de política monetaria en el 40,5%, lo que supone un descenso de 250 puntos básicos desde el 43,00% a cierre de julio.
- En América del Sur, la sensibilidad del margen de intereses continúa siendo acotada, al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable equilibrada entre activos y pasivos. Asimismo, en balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de ellas, mostrando un nivel de exposición muy reducido. Respecto a las tasas de referencia, en Perú los tipos se situaban a cierre de septiembre de 2025 en el 4,25%, 75 puntos básicos por debajo del cierre de diciembre 2024. En Colombia la tasa de referencia continúa en el 9,25%, 25 puntos básicos con respecto al cierre de 2024 y sin cambios con respecto a la decisión anterior. En Argentina, el banco central abandonó el tipo de interés oficial como ancla monetaria pasando a regular la base monetaria con otras herramientas como el establecimiento de encajes o las intervenciones en el mercado cambiario para su gestión.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-09-25	30-06-25	31-03-25	31-12-24	30-09-24
Tipo oficial BCE ⁽¹⁾	2,00	2,00	2,50	3,00	3,50
Euribor 3 meses ⁽²⁾	2,03	1,98	2,44	2,83	3,43
Euribor 1 año ⁽²⁾	2,17	2,08	2,40	2,44	2,94
Tasas fondos federales Estados Unidos	4,25	4,50	4,50	4,50	5,00
Tipo oficial Banxico (México)	7,50	8,00	9,00	10,00	10,50
CBRT (Turquía)	40,50	46,00	42,50	47,50	50,00

⁽¹⁾ Facilidad de depósito.
⁽²⁾ Calculado como media del mes.

Áreas de negocio

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

La estructura de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA a 30 de septiembre de 2025 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2024.

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

- España incorpora fundamentalmente la actividad bancaria, de seguros y de gestión de activos que el Grupo realiza en este país.
- México incluye los negocios bancarios, de seguros y de gestión de activos en este país, así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su agencia en Houston.
- Turquía reporta la actividad del grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Países Bajos.
- América del Sur incluye la actividad bancaria, financiera, de seguros y de gestión de activos que se desarrolla, principalmente, en Argentina, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y Venezuela.
- Resto de Negocios incorpora principalmente la actividad mayorista desarrollada en Europa (excluida España), Estados Unidos, las sucursales de BBVA en Asia, así como los bancos digitales del Grupo en Italia y Alemania.

El Centro Corporativo ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa para el Grupo consolidado BBVA; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas carteras, tales como las participaciones industriales y financieras o las participaciones en empresas tecnológicas a través de fondos y vehículos de inversión; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles así como la financiación de dichas carteras y activos. Por último, en la descripción de este agregado, cabe mencionar que el gasto por impuesto del Centro Corporativo recoge en los periodos intermedios la diferencia entre la tasa fiscal efectiva en el periodo de cada área de negocio y la tasa fiscal esperada del Grupo para el conjunto del año.

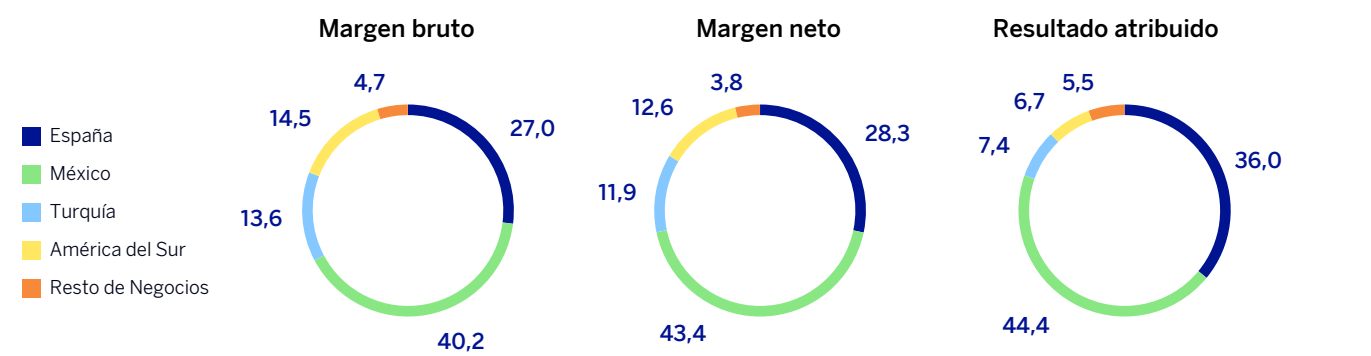
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria proforma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que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

Para la elaboración de la información por áreas de negocio, que se presenta bajo criterios de gestión a partir de la información financiera utilizada en la elaboración de los estados financieros, con carácter general, se toman las unidades de mínimo nivel y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad. En relación a la información relativa a las áreas de negocio, en el primer trimestre de 2025 el Grupo llevó a cabo la reasignación de ciertas actividades, que ha afectado a España, Resto de Negocios y el Centro Corporativo, así como a la información complementaria proforma de CIB. Para garantizar que las comparaciones interanuales sean homogéneas, las cifras correspondientes al ejercicio 2024 han sido reexpresadas, sin que esto haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

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

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

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO ⁽¹⁾, MARGEN NETO ⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. ENE.-SEP.25)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

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

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios		
Ene.-Sep.25								
Margen de intereses	19.246	4.905	8.393	2.137	3.537	596	19.569	(323)
Margen bruto	27.136	7.473	11.124	3.776	4.001	1.296	27.670	(534)
Margen neto	16.776	5.053	7.735	2.125	2.245	672	17.830	(1.055)
Resultado antes de impuestos	12.292	4.522	5.387	1.445	1.354	615	13.323	(1.031)
Resultado atribuido	7.978	3.139	3.875	648	585	481	8.728	(750)
Ene.-Sep.24 ⁽¹⁾								
Margen de intereses	18.861	4.794	8.762	925	4.178	522	19.182	(321)
Margen bruto	26.161	7.065	11.641	2.838	3.865	1.058	26.466	(304)
Margen neto	15.972	4.606	8.160	1.458	2.056	560	16.839	(867)
Resultado antes de impuestos	11.647	4.011	5.765	1.223	943	520	12.463	(816)
Resultado atribuido	7.622	2.841	4.193	433	471	409	8.347	(726)

⁽¹⁾ Saldos reexpresados en España, Resto de Negocios y Centro Corporativo.

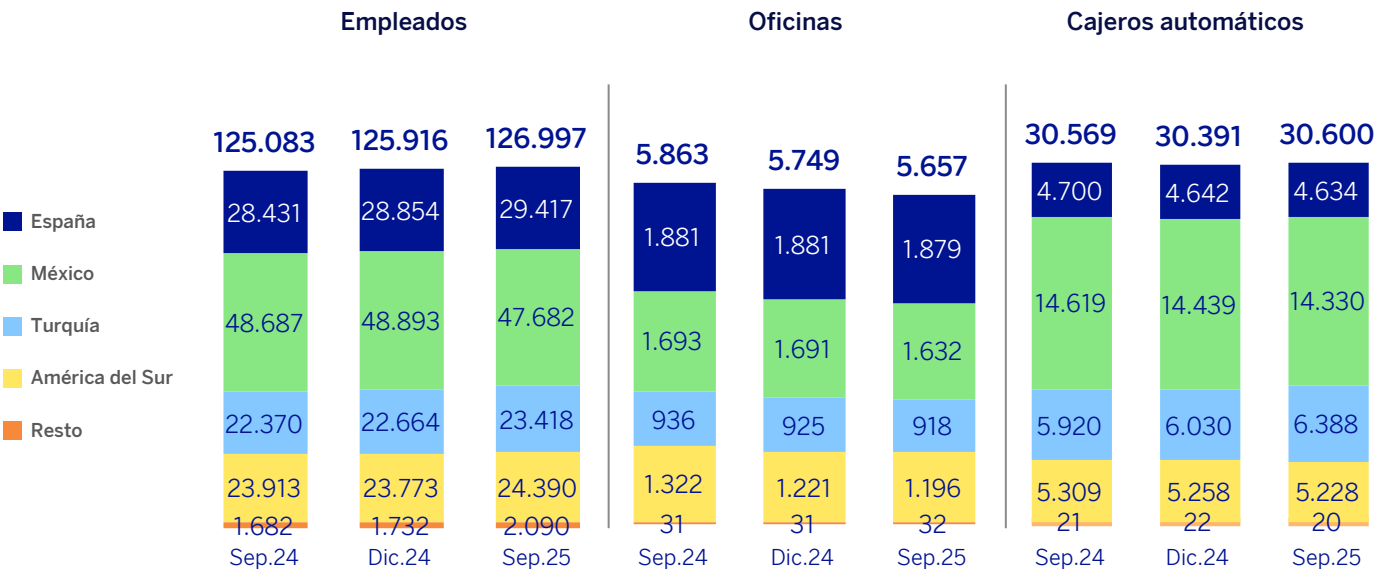
PRINCIPALES PARTIDAS DE BALANCE Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO POR ÁREAS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo ⁽¹⁾	Eliminaciones
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios			
30-09-25									
Préstamos y anticipos a la clientela	436.165	188.504	92.147	50.628	47.804	58.308	437.390	448	(1.674)
Depósitos de la clientela	471.364	237.858	87.554	60.866	50.438	35.178	471.894	1.789	(2.319)
Recursos fuera de balance	216.417	116.041	67.593	23.691	8.406	687	216.417	—	—
Total activo/pasivo	813.063	431.932	172.544	86.771	73.142	76.639	841.028	28.715	(56.680)
APRs	395.275	122.022	91.560	69.983	53.465	41.516	378.546	16.729	—
31-12-24									
Préstamos y anticipos a la clientela	412.477	179.667	88.725	48.299	46.846	50.392	413.930	297	(1.750)
Depósitos de la clientela	447.646	226.391	84.949	58.095	50.738	27.432	447.605	2.057	(2.016)
Recursos fuera de balance	192.604	108.694	57.253	18.076	7.936	645	192.604	1	—
Total activo/pasivo	772.402	411.620	168.470	82.782	73.997	66.534	803.404	30.777	(61.779)
APRs	394.468	120.661	92.925	64.821	56.489	44.407	379.304	15.164	—

Nota general: Los saldos que aparecen resaltados en gris han sido reexpresados

⁽¹⁾ Excluye eliminaciones.

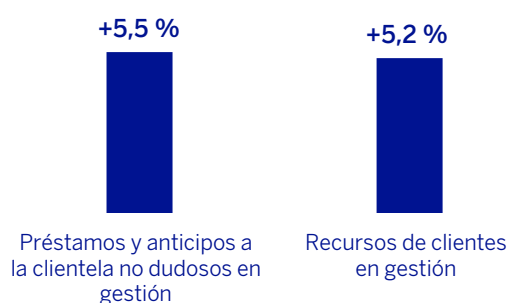
NÚMERO DE EMPLEADOS, OFICINAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS



España

Claves del periodo enero - septiembre 2025

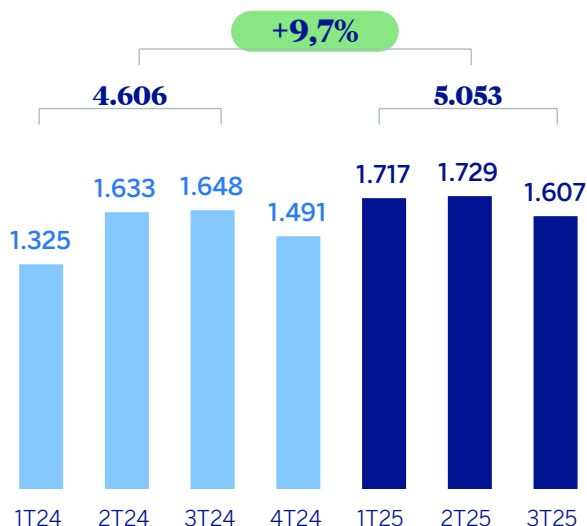
- Crecimiento equilibrado de la inversión y los recursos de clientes en el año
- Dinamismo de los ingresos recurrentes, favorecidos por el margen de intereses en el trimestre
- Buen comportamiento de los indicadores de riesgo en el trimestre
- Resultado trimestral nuevamente en niveles cercanos a los 1.000 millones de euros

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-24)

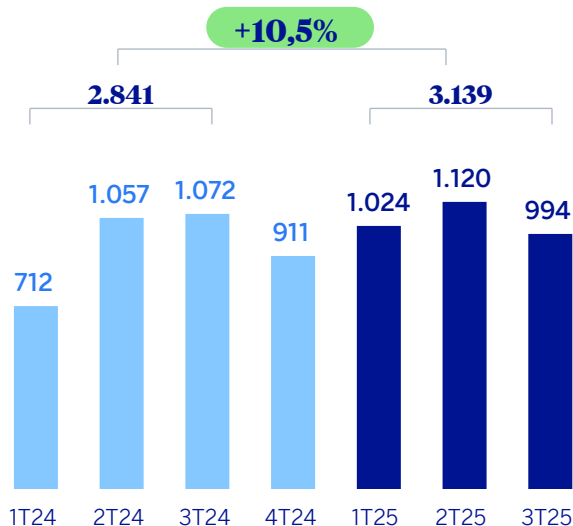
⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS
TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)

MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.25	Δ %	Ene.-Sep.24 ⁽¹⁾
Margen de intereses	4.905	2,3	4.794
Comisiones netas	1.743	4,2	1.673
Resultados de operaciones financieras	536	(11,2)	604
Otros ingresos y cargas de explotación	289	n.s.	(6)
<i>De los que: Actividad de seguros</i>	<i>299</i>	<i>3,7</i>	<i>288</i>
Margen bruto	7.473	5,8	7.065
Gastos de explotación	(2.420)	(1,6)	(2.459)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.314)</i>	<i>0,1</i>	<i>(1.313)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(821)</i>	<i>(6,0)</i>	<i>(873)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(285)</i>	<i>4,8</i>	<i>(272)</i>
Margen neto	5.053	9,7	4.606
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(478)	(5,7)	(506)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(53)	(40,6)	(89)
Resultado antes de impuestos	4.522	12,7	4.011
Impuesto sobre beneficios	(1.381)	18,3	(1.168)
Resultado del ejercicio	3.141	10,5	2.843
Minoritarios	(2)	3,2	(2)
Resultado atribuido	3.139	10,5	2.841

Balances	30-09-25	Δ %	31-12-24 ⁽¹⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	18.645	46,4	12.734
Activos financieros a valor razonable	112.794	2,9	109.569
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>35.627</i>	<i>0,2</i>	<i>35.564</i>
Activos financieros a coste amortizado	254.126	7,1	237.279
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>188.504</i>	<i>4,9</i>	<i>179.667</i>
Posiciones inter-áreas activo	39.634	(10,9)	44.464
Activos tangibles	2.724	(2,0)	2.781
Otros activos	4.009	(16,4)	4.793
Total activo/pasivo	431.932	4,9	411.620
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	77.865	3,6	75.143
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	28.594	1,9	28.067
Depósitos de la clientela	237.858	5,1	226.391
Valores representativos de deuda emitidos	51.901	9,4	47.424
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	20.042	3,1	19.448
Dotación de capital regulatorio	15.672	3,5	15.145

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-25	Δ %	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	186.353	5,5	176.720
Riesgos dudosos	6.765	(12,1)	7.700
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	229.815	4,5	219.923
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	116.041	6,8	108.694
Activos ponderados por riesgo ⁽¹⁾	122.022	1,1	120.661
RORWA ⁽⁵⁾	3,45		3,13
Ratio de eficiencia (%)	32,4		35,4
Tasa de mora (%)	3,1		3,7
Tasa de cobertura (%)	65		59
Coste de riesgo (%)	0,34		0,38

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

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

El crecimiento económico se ha mantenido sólido durante el segundo trimestre de 2025 y las perspectivas hacia delante continúan siendo relativamente positivas. Es previsible que la actividad siga estando soportada por la resiliencia de las exportaciones de servicios, la recuperación de la inversión en construcción y el avance del consumo privado, en un contexto de condiciones monetarias laxas y avance salarial. La aceleración de los fondos de recuperación europeos y el impulso del gasto en defensa también podrían contribuir al aumento de la actividad durante los próximos meses. Según BBVA Research, lo más probable es que el crecimiento del PIB se sitúe en el 3,0% en 2025, cinco décimas por encima de la previsión anterior. La mejora está motivada por una revisión al alza de los datos históricos y un comportamiento mejor de lo esperado del sector de la construcción. Para 2026, se anticipa una moderación progresiva del crecimiento hasta tasas del 2,3% debido a factores como el proteccionismo global, la incertidumbre de política económica o los avances limitados de la productividad. Por su parte, la inflación anual ha repuntado ligeramente en los últimos meses, alcanzando el 3,0% en septiembre, pero es previsible que retorne a niveles del 2,6% durante el último trimestre de 2025.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de agosto de 2025, el volumen de crédito al sector privado creció un 2,8% interanual, con similar crecimiento en las carteras de crédito a familias (+3,4%) y crédito a empresas no financieras (+2,5%). El crédito del sistema creció en 2024 por primera vez desde 2009 (con excepción del año 2020 por las medidas de apoyo por el COVID), tendencia que se ha confirmado en 2025. Los depósitos de la clientela crecieron un 6,4% interanual en agosto de 2025, debido al aumento del 8,6% de los depósitos a la vista, que compensa sobradamente la reducción del 5,4% de los depósitos a plazo. La tasa de mora se situó en el 2,93% en agosto de 2025, 51 puntos básicos por debajo del dato de agosto del año anterior. Adicionalmente, señalar que el sistema mantiene holgados niveles de solvencia y liquidez.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses de 2025 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia se situaron un 5,5% por encima del cierre de diciembre de 2024, principalmente impulsados por la evolución de los segmentos empresariales. Así, el crédito a empresas de mayor tamaño creció un 12,6% y a las empresas medianas un 8,2%.
- Los recursos totales de la clientela crecieron un 5,2%, con un incremento de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones) del 6,8% y del 4,5% en el caso de los depósitos de la clientela, favorecidos en este caso por los saldos de clientes mayoristas.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el tercer trimestre de 2025 ha sido:

- Estabilidad de la inversión crediticia con respecto a junio (+0,3%), principalmente por la reducción de la actividad durante los meses estivales.
- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 3,1%, con un descenso de 37 puntos básicos con respecto al cierre de junio, apoyado por las ventas de cartera realizadas en el trimestre, contribuyendo a la mejora de la tasa de cobertura, que se incrementó en 389 puntos básicos en el trimestre, hasta situarse en el 65% a cierre de septiembre de 2025, debido al fuerte descenso del saldo dudoso en el trimestre.
- Los recursos totales de la clientela crecieron en conjunto un 3,9% en el tercer trimestre de 2025, del que 4,3% corresponde a los depósitos de la clientela y 3,0% a los recursos fuera de balance.

Resultados

España generó un resultado atribuido de 3.139 millones de euros en los primeros nueve meses de 2025, que se sitúa un 10,5% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2024, impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de septiembre de 2025 ha sido:

- El margen de intereses registró un crecimiento del 2,3%, favorecido mayoritariamente por una mayor aportación de la cartera de valores y un menor coste del pasivo, factores que compensaron la reducción del rendimiento del crédito en un entorno de tipos de interés más reducidos.
- Las comisiones aumentaron un 4,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior, destacando especialmente las generadas por gestión de activos, así como, en menor medida, las vinculadas a medios de pago y seguros.
- El resultado de operaciones financieras (ROF) se situó un 11,2% por debajo del alcanzado en el mismo periodo del año anterior, reflejo de la evolución de la unidad de Global Markets.
- La comparativa interanual del agregado otros ingresos y gastos de explotación está condicionada por el registro en 2024 del importe anual del gravamen temporal a entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por un total de 285 millones de euros.
- Los gastos de explotación descendieron un 1,6% debido a la reducción de los gastos generales, al recoger un efecto positivo por el reconocimiento de un menor gasto correspondiente al Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) tras la reestimación al alza de su prorrata aplicada. Como resultado de la evolución de los ingresos y los gastos del área, el margen bruto creció un 5,8% y, asimismo, el ratio de eficiencia mejoró.
- El deterioro de activos financieros registró un descenso del 5,7%, principalmente como resultado de menores flujos recurrentes de entradas a mora, principalmente en la cartera hipotecaria. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre de 2025 se ha mantenido prácticamente estable con respecto a junio, esto es, en el 0,34%.
- Por último, se incluye en el impuesto sobre beneficios el devengo correspondiente a los primeros nueve meses de 2025 del nuevo impuesto sobre el margen de intereses y comisiones, que asciende a aproximadamente a 224 millones de euros, 75 de los cuales corresponden al tercer trimestre del año.

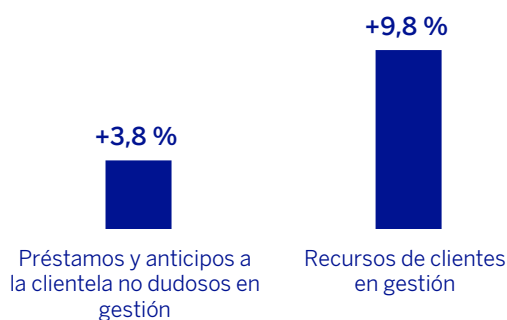
España generó un resultado atribuido de 994 millones de euros en el tercer trimestre de 2025, lo que supone un descenso del 11,2% con respecto al trimestre precedente. Esta evolución se debe principalmente a una menor aportación de los componentes del margen bruto, a excepción del margen de intereses (+3,2% en el trimestre) y al crecimiento de los gastos de explotación, al recoger el segundo trimestre el impacto positivo por la regularización de la prorrata del IVA.

México

Claves del periodo enero - septiembre 2025

- Continúa el impulso del crédito minorista
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes
- Buen comportamiento de la franquicia de seguros
- El resultado atribuido trimestral continúa en niveles elevados y por encima del trimestre anterior

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-24)

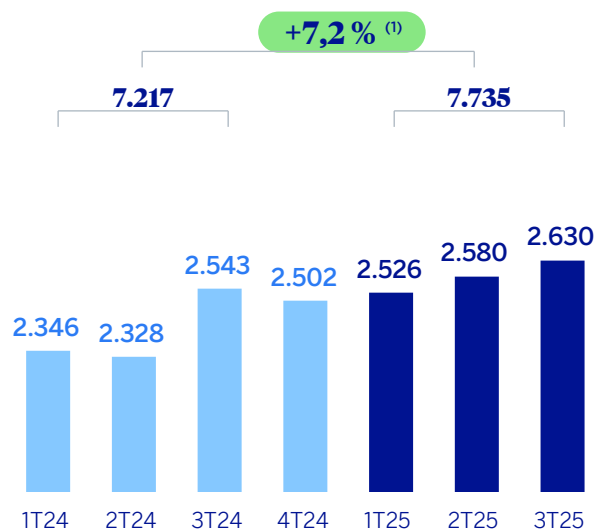


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

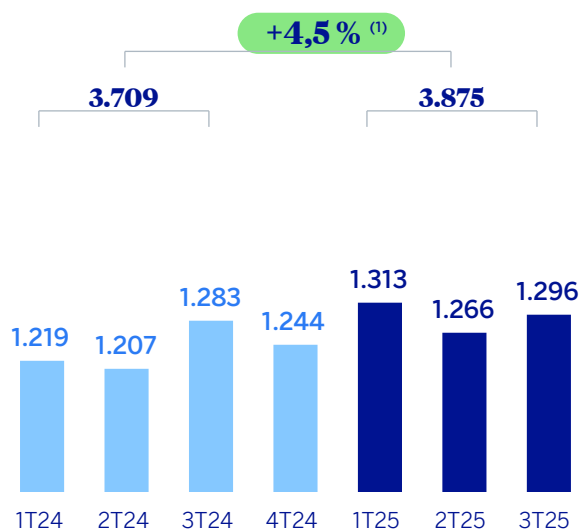


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: -5,2%.

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



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: -7,6%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.24
Margen de intereses	8.393	(4,2)	8,3	8.762
Comisiones netas	1.730	(6,3)	6,0	1.846
Resultados de operaciones financieras	570	(5,9)	6,3	606
Otros ingresos y cargas de explotación	430	0,9	14,0	427
Margen bruto	11.124	(4,4)	8,0	11.641
Gastos de explotación	(3.389)	(2,7)	10,0	(3.482)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.592)</i>	<i>(4,5)</i>	<i>8,0</i>	<i>(1.666)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.471)</i>	<i>1,4</i>	<i>14,7</i>	<i>(1.450)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(326)</i>	<i>(10,7)</i>	<i>0,9</i>	<i>(365)</i>
Margen neto	7.735	(5,2)	7,2	8.160
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.279)	(3,3)	9,4	(2.356)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(69)	78,9	102,2	(39)
Resultado antes de impuestos	5.387	(6,6)	5,6	5.765
Impuesto sobre beneficios	(1.511)	(3,8)	8,7	(1.571)
Resultado del ejercicio	3.876	(7,6)	4,5	4.194
Minoritarios	(1)	(7,5)	4,5	(1)
Resultado atribuido	3.875	(7,6)	4,5	4.193

Balances	30-09-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	12.326	(1,9)	(2,0)	12.564
Activos financieros a valor razonable	54.644	0,2	0,1	54.547
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>3.575</i>	<i>71,2</i>	<i>71,1</i>	<i>2.088</i>
Activos financieros a coste amortizado	98.847	4,5	4,4	94.595
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>92.147</i>	<i>3,9</i>	<i>3,8</i>	<i>88.725</i>
Activos tangibles	2.006	(1,6)	(1,7)	2.038
Otros activos	4.721	(0,1)	(0,2)	4.726
Total activo/pasivo	172.544	2,4	2,3	168.470
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	30.432	(1,5)	(1,6)	30.885
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.928	(24,3)	(24,3)	9.149
Depósitos de la clientela	87.554	3,1	3,0	84.949
Valores representativos de deuda emitidos	11.542	7,7	7,6	10.717
Otros pasivos	23.945	13,8	13,7	21.043
Dotación de capital regulatorio	12.144	3,5	3,5	11.727

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	92.474	3,9	3,8	89.044
Riesgos dudosos	2.722	8,1	8,1	2.517
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	87.552	4,3	4,2	83.962
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	67.593	18,1	18,0	57.253
Activos ponderados por riesgo	91.560	(1,5)	(1,6)	92.925
RORWA ⁽¹⁾⁽⁵⁾	5,73			5,77
Ratio de eficiencia (%)	30,5			30,3
Tasa de mora (%)	2,8			2,7
Tasa de cobertura (%)	123			121
Coste de riesgo (%)	3,27			3,39

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica se ha acelerado durante la primera mitad de 2025 soportada por la demanda externa. La resiliencia de las exportaciones y la intensa reducción de las importaciones, en un entorno de debilidad de la demanda doméstica, explican el avance mayor del esperado del PIB hasta junio. En adelante, se espera que la incertidumbre sobre las reformas internas, el impacto de la política comercial estadounidense y el bajo crecimiento de los salarios reales continúen limitando el aumento del gasto privado y de la actividad agregada. Con todo, BBVA Research ha revisado alza el crecimiento previsto para 2025 desde el -0,4% hasta el 0,7% y anticipa que se mantendrá en el entorno del 1,0% para 2026. Este contexto de crecimiento, junto con la moderación de la inflación, que alcanzó el 3,8% en septiembre y podría cerrar 2025 en ese nivel, lo cual da continuidad a la senda de recortes de tipos de interés. Tras la bajada al 7,5% en septiembre, el tipo oficial podría terminar el año en el 7% y situarse en el 6,5% en los primeros meses de 2026.

Respecto al sistema bancario, con datos a cierre de agosto de 2025, el volumen de crédito al sector privado no financiero aumentó un 8,8% en términos interanuales, con crecimiento en todas las principales carteras: crédito al consumo (+13,2%), crédito para compra de vivienda (+5,6%) y crédito a empresas (+8,1%). El crecimiento de los depósitos totales (a la vista y a plazo) se mantuvo ligeramente por debajo del crecimiento del crédito (+7,6% interanual a agosto de 2025), con una evolución similar en los depósitos a plazo (+8,8%) y en los depósitos a la vista (+6,9%). Por su parte, la morosidad del sistema empeoró ligeramente hasta el 2,36% en agosto de 2025 y los indicadores de capital se mantuvieron holgados.

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses de 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 3,8% durante los primeros nueve meses de 2025 apoyada por la evolución de la cartera minorista, que creció a una tasa del 8,9%, con un favorable comportamiento de todas las carteras, donde sobresale el dinamismo de los créditos al consumo, que registraron un incremento del 12,1% y a pymes, con un incremento del 13,5% desde diciembre de 2024. Como resultado de esta evolución, la cartera de préstamos continuó mostrando una elevada diversificación, en la que el 46% del total corresponde al crédito mayorista y el 54% restante al minorista.
- Los recursos de clientes crecieron un 9,8% en los primeros nueve meses de 2025, con un destacado crecimiento de los recursos fuera de balance del 18,0% y del 4,2% en los depósitos de la clientela.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el tercer trimestre de 2025 ha sido:

- En el trimestre la inversión crediticia registró un incremento del 1,1% favorecido por el dinamismo de la cartera minorista, que creció un 3,1%, destacando la evolución de los créditos al consumo (+4,5%).
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de septiembre de 2025 en el 2,8%, lo que supone un crecimiento de 11 puntos básicos con respecto al cierre de junio, explicado principalmente por el crecimiento del saldo dudoso en la cartera minorista. Por su parte, la tasa de cobertura se situó a cierre de septiembre de 2025 en el 123%, lo que supone un descenso con respecto al de cierre de junio explicado principalmente por el mencionado mayor volumen de saldo dudoso.
- Los recursos de clientes en gestión se situaron un 2,7% por encima de los saldos de junio, con origen en la evolución de los recursos fuera de balance (+6,7%). En el trimestre se observó estabilidad de los depósitos de la clientela (-0,2%), donde las estrategias para captar depósitos a plazo compensaron parcialmente la reducción de saldos a la vista.

Resultados

BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 3.875 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, lo que supone un crecimiento interanual del 4,5%, explicado principalmente por el favorable comportamiento del margen de intereses.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de septiembre de 2025 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 8,3%, impulsado por un mayor volumen de crédito minorista y un menor coste de los recursos en un entorno de tipos de referencia en descenso, favorecido además por las emisiones mayoristas realizadas por BBVA México.
- Las comisiones netas crecieron un 6,0%, como resultado principalmente de mayores ingresos procedentes de la gestión de activos, mayoritariamente fondos de inversión y de pensiones, asociados a un crecimiento de la actividad.
- La aportación del ROF subió un 6,3%, principalmente por el buen comportamiento de la cartera COAP.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación se incrementó un 14,0% en gran medida apoyada por el buen desempeño del negocio de seguros, que compensó con holgura el incremento de las contribuciones al fondo de garantía de depósitos.
- Los gastos de explotación crecieron un 10,0%, con origen tanto en los mayores gastos de personal como generales, donde destacó el incremento de los gastos en tecnología.
- Los saneamientos crediticios aumentaron un 9,4% como resultado del crecimiento de la actividad, con mayores requerimientos de la cartera minorista. Así, el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre de 2025 se incrementó hasta el 3,27%, lo que supone una subida de 3 puntos básicos con respecto al registrado a cierre de junio, si bien, continúa 12 puntos básicos por debajo del alcanzado a cierre de 2024.

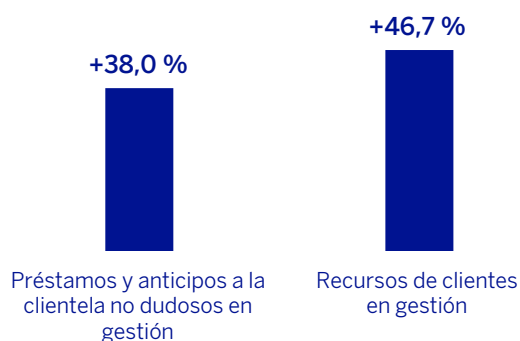
En el trimestre, y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido de 1.296 millones de euros, lo que representa una variación de +2,4% con respecto al trimestre precedente apoyada en la favorable evolución del margen de intereses (favorecido por unos menores costes de financiación) y en las comisiones, junto con un menor nivel de saneamientos crediticios.

Turquía

Claves del periodo enero - septiembre 2025

- Los recursos de la clientela crecen por encima de la actividad crediticia en los primeros nueve meses
- Incremento del margen de intereses, favorecido por el crecimiento de la actividad y del diferencial en liras
- Fuerte crecimiento de las comisiones y menor impacto interanual por hiperinflación
- Favorable evolución interanual del resultado atribuido

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-24)

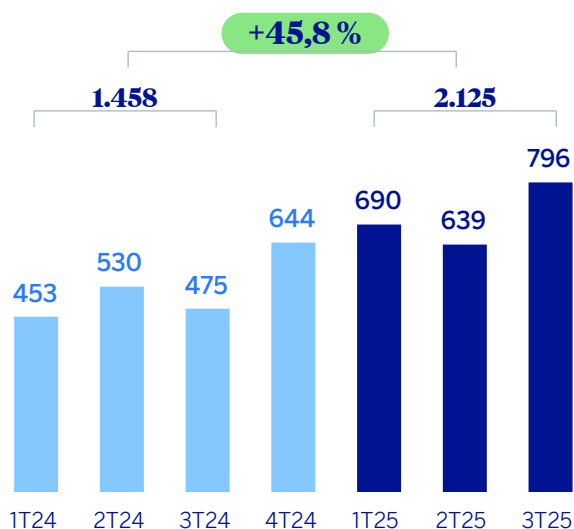


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

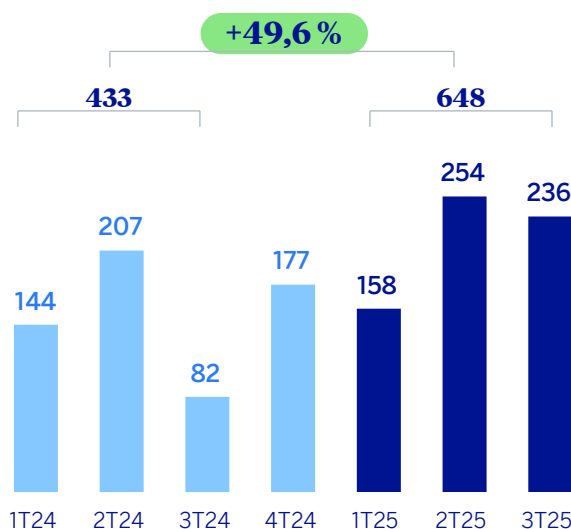
MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



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



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



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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.24
Margen de intereses	2.137	131,0	185,8	925
Comisiones netas	1.602	14,1	41,6	1.404
Resultados de operaciones financieras	340	(59,4)	(49,7)	836
Otros ingresos y cargas de explotación	(303)	(7,6)	(43,9)	(328)
Margen bruto	3.776	33,1	87,4	2.838
Gastos de explotación	(1.651)	19,6	46,4	(1.380)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(952)</i>	<i>17,1</i>	<i>45,2</i>	<i>(813)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(523)</i>	<i>24,8</i>	<i>54,4</i>	<i>(419)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(176)</i>	<i>19,1</i>	<i>32,5</i>	<i>(148)</i>
Margen neto	2.125	45,8	139,5	1.458
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(667)	100,6	150,0	(333)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(13)	n.s.	n.s.	98
Resultado antes de impuestos	1.445	18,1	103,6	1.223
Impuesto sobre beneficios	(674)	(4,9)	19,2	(709)
Resultado del ejercicio	771	49,8	n.s.	515
Minoritarios	(123)	50,7	n.s.	(81)
Resultado atribuido	648	49,6	n.s.	433

Balances	30-09-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.996	13,2	50,5	8.828
Activos financieros a valor razonable	4.824	7,1	42,4	4.503
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>21</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>2</i>
Activos financieros a coste amortizado	67.484	4,0	38,2	64.893
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>50.628</i>	<i>4,8</i>	<i>39,3</i>	<i>48.299</i>
Activos tangibles	1.826	(11,5)	5,7	2.064
Otros activos	2.642	5,9	38,8	2.494
Total activo/pasivo	86.771	4,8	38,9	82.782
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.662	(14,5)	13,7	1.943
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.274	0,2	33,1	4.267
Depósitos de la clientela	60.866	4,8	39,2	58.095
Valores representativos de deuda emitidos	6.048	33,9	77,9	4.517
Otros pasivos	5.107	(10,6)	13,8	5.714
Dotación de capital regulatorio	8.813	6,9	41,8	8.245

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	50.093	3,8	38,0	48.242
Riesgos dudosos	2.512	24,6	65,6	2.016
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	59.659	3,9	38,0	57.443
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	23.691	31,1	74,2	18.076
Activos ponderados por riesgo	69.983	8,0	43,0	64.821
RORWA ⁽⁵⁾	1,49			1,17
Ratio de eficiencia (%)	43,7			50,1
Tasa de mora (%)	3,7			3,1
Tasa de cobertura (%)	78			96
Coste de riesgo (%)	1,76			1,27

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica se ha mostrado más dinámica de lo esperado en el segundo trimestre de 2025, lo que unido a unas condiciones monetarias más laxas y un mayor soporte de la política fiscal mantiene relativamente favorables las expectativas de crecimiento para los próximos trimestres. Según BBVA Research, el avance del PIB podría alcanzar el 3,7% en 2025, dos décimas por encima de la previsión anterior, y mantenerse en el entorno del 4% en 2026. Por su parte, la inflación ha seguido moderándose, si bien a un ritmo menor del anticipado, y se prevé que continúe haciéndolo en adelante: en diciembre, podría situarse en el 32,7%, frente al 33,3% de septiembre, y converger hacia niveles del 25% a lo largo de 2026. Ello le debería permitir al banco central proseguir con las reducciones graduales de tipos de interés, que podrían cerrar 2025 en el 38,5%, desde el 40,5% de septiembre, y situarse en cotas cercanas al 30% a lo largo de 2026.

El sistema bancario turco sigue afectado por el impacto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 40,0% interanual a cierre de agosto de 2025, en valores similares a los meses previos. El *stock* de crédito sigue estando impulsado por las carteras de crédito al consumo y mediante tarjetas de crédito (+46,9% interanual) y por el crédito a empresas (+37,8% interanual). Los depósitos totales mantienen la fortaleza de los últimos meses y crecen un 36,2% interanual a cierre de agosto de 2025, con crecimientos similares en los depósitos en lira turca y en dólares (+38,3% y +32,5% respectivamente). La dolarización del sistema disminuyó hasta el 35,9% en agosto de este año, desde el 36,9% un año antes. En cuanto a la tasa de mora del sistema, sigue estando muy controlada y en agosto de 2025 se situó en el 2,43%. Por su parte, los indicadores de capital se mantienen en niveles holgados a la misma fecha.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto de actividad como de resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Para la conversión de estas cifras se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de septiembre de 2025, el cual refleja la depreciación experimentada por la lira turca en los últimos doce meses. Igualmente se ven afectados el balance, los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y el patrimonio.

Actividad¹⁵

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses de 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un incremento del 38,0% entre enero y septiembre de 2025, motivada principalmente por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+30,2%). Este crecimiento estuvo favorecido en gran medida por el comportamiento de las tarjetas de crédito y los préstamos a empresas. Los préstamos denominados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses), se incrementaron un 15,1%, favorecidos por el incremento de la actividad con clientes focalizados en el comercio exterior (con cobertura natural del riesgo de tipo de cambio).
- Los depósitos de la clientela (70,1% del pasivo total del área a 30 de septiembre de 2025) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un 38,0% favorecidos por la evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+23,7%), que representan un 81,3% del total de depósitos de la clientela en moneda local. Los saldos depositados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) se incrementaron un 25,7%, impulsados por los depósitos a la vista +18,9%. Así, los depósitos en lira turca representaban a 30 de septiembre de 2025 un 63% sobre el total de depósitos de la clientela del área. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 74,2%.

¹⁵ Las tasas de variación de préstamos en lira turca y en moneda extranjera (dólares estadounidenses) están calculadas en base a los datos de actividad locales y se refieren únicamente a Garanti Bank y excluyen por tanto las filiales que Garanti BBVA tiene, principalmente en Rumanía y Países Bajos.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el tercer trimestre del año 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 10,0%, motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+10,7%, por encima de la tasa de inflación trimestral, que se situó en el 7,5%). Dentro de los préstamos en lira turca, continuaron impulsando el crecimiento las tarjetas de crédito y, en menor medida, los préstamos al consumo, que crecieron a unas tasas del 14,7% y 9,1%, respectivamente. El crecimiento de los préstamos en moneda extranjera se ralentizó y se situó en 2,9%.
- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se incrementó 28 puntos básicos con respecto a la alcanzada a cierre de junio hasta situarse en el 3,7%, principalmente como resultado del incremento de saldos dudosos, tanto en la cartera minorista como en la mayorista, parcialmente compensado por ventas de cartera deteriorada y recuperaciones. Por otro lado, la tasa de cobertura registró un descenso de 805 puntos básicos en el trimestre con origen en el incremento de los saldos dudosos, situándose en el 78% a 30 de septiembre de 2025.
- En la evolución de los recursos de la clientela en el trimestre destacaron los recursos fuera de balance, que registraron un crecimiento del 22,2%. Por otro lado, los depósitos de la clientela se incrementaron un 9,5%, con mayores saldos tanto en los depósitos en dólares estadounidenses (+10,2%) como de los saldos en lira turca (+2,0%), impulsados en ambos casos por los depósitos a la vista.

Resultados

Turquía alcanzó un resultado atribuido de 648 millones de euros en los primeros nueve meses de 2025, que compara muy favorablemente con el resultado del mismo periodo del año anterior, como resultado del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones) y un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación.

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de septiembre de 2025 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la depreciación de la lira turca durante el último año (-21,6%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados de los primeros nueve meses de 2025 a tipo de cambio constante:

- El margen de intereses experimentó un crecimiento interanual, impulsado principalmente por el dinamismo de la actividad crediticia y por la mejora del diferencial de la clientela en liras turcas. A lo anterior se une el incremento de la remuneración de ciertas reservas en lira turca por parte del banco central desde febrero de 2024.
- Las comisiones netas registraron un aumento significativo, impulsadas por el sólido desempeño de las comisiones asociadas a medios de pago, seguido por las relacionadas con la gestión de activos, los seguros y los avales, que compensaron el incremento de las comisiones pagadas por captación de nóminas.
- Descenso del ROF, con origen en las posiciones en divisas que mantiene el área, parcialmente compensado por los mayores resultados de Global Markets.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -303 millones de euros, que compara favorablemente con el año anterior. Esta línea incorpora, entre otros, la pérdida sobre la posición monetaria neta junto con su compensación parcial por los ingresos derivados de los bonos ligados a la inflación (CPI *linkers*). El impacto neto de ambos efectos fue menos negativo a cierre de septiembre de 2025, en comparación con el mismo periodo del año 2024. Esta línea también incluye los resultados de las filiales de Garanti BBVA y la evolución del negocio de seguros, cuya aportación se incrementó en ambos casos con respecto a la acumulada a cierre de septiembre de 2024.
- Los gastos de explotación continuaron creciendo, debido principalmente a unos mayores gastos de personal, asociados al crecimiento de la plantilla y a las revisiones salariales en el contexto de elevada inflación. Por su parte los gastos generales también crecieron, destacando los mayores gastos en publicidad y, en menor medida, los gastos en tecnología.

- En cuanto al deterioro de activos financieros se registraron mayores dotaciones, lo cual se explica por el crecimiento de la actividad y por mayores requerimientos de las carteras minoristas, parcialmente compensados por liberaciones en la cartera mayorista. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a 30 de septiembre de 2025 se situó en el 1,76%, con un incremento de 12 puntos básicos en el trimestre.
- La línea de provisiones y otros resultados cerró septiembre de 2025 en -13 millones de euros, que resultan inferiores a las liberaciones del mismo periodo del año anterior (98 millones de euros), asociadas a destacadas recuperaciones en clientes mayoristas y a la revalorización de bienes inmuebles registradas en los primeros nueve meses de 2024.

En el tercer trimestre de 2025, el resultado atribuido de Turquía se situó en 279 millones de euros, lo que supone un descenso con respecto al trimestre anterior como resultado principalmente del incremento del nivel de deterioro de activos financieros debido a un menor nivel de liberaciones de la cartera mayorista junto con mayores gastos de explotación. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mejor comportamiento de los ingresos recurrentes y el ROF.

América del Sur

Claves del periodo enero - septiembre 2025

- Crecimiento equilibrado de la actividad crediticia y de los recursos de clientes
- Ajuste por hiperinflación de Argentina acumulado en septiembre de 2025 sensiblemente inferior al de septiembre de 2024
- Perú y Colombia continúan con buenas dinámicas en calidad del riesgo
- Incremento interanual del resultado atribuido del área

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)

+10,1 %



Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión

+9,5 %



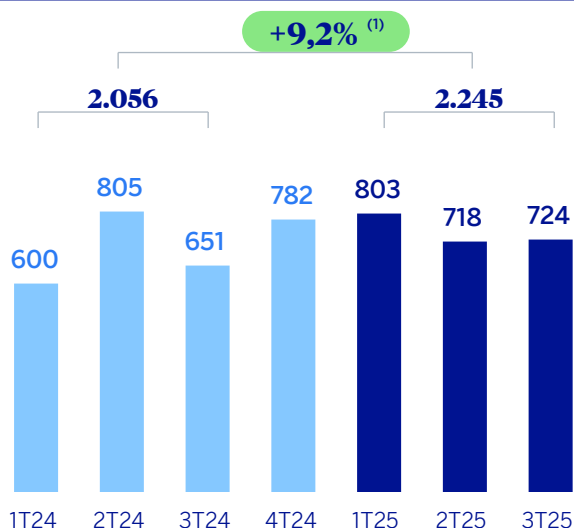
Recursos de clientes en gestión

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

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

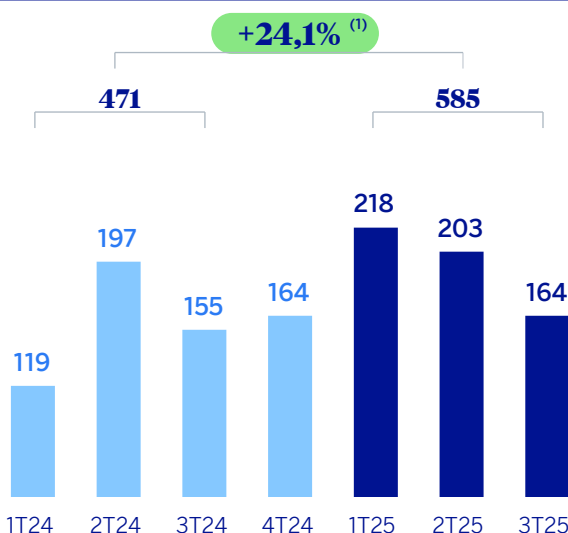


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +38,0%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +84,2%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.24
Margen de intereses	3.537	(15,3)	(1,9)	4.178
Comisiones netas	655	7,5	18,9	610
Resultados de operaciones financieras	433	(20,9)	(11,6)	548
Otros ingresos y cargas de explotación	(625)	(57,5)	(55,6)	(1.471)
Margen bruto	4.001	3,5	23,5	3.865
Gastos de explotación	(1.756)	(2,9)	9,0	(1.809)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(787)</i>	<i>(4,7)</i>	<i>8,1</i>	<i>(826)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(815)</i>	<i>(1,1)</i>	<i>11,6</i>	<i>(824)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(154)</i>	<i>(3,0)</i>	<i>0,5</i>	<i>(159)</i>
Margen neto	2.245	9,2	38,0	2.056
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(857)	(18,3)	(12,0)	(1.049)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(34)	(46,9)	(41,3)	(63)
Resultado antes de impuestos	1.354	43,6	127,3	943
Impuesto sobre beneficios	(417)	120,5	n.s.	(189)
Resultado del ejercicio	937	24,3	77,8	754
Minoritarios	(353)	24,7	68,0	(283)
Resultado atribuido	585	24,1	84,2	471

Balances	30-09-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.393	(17,0)	(6,8)	8.906
Activos financieros a valor razonable	10.528	(3,3)	6,4	10.884
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>209</i>	<i>2,2</i>	<i>2,2</i>	<i>205</i>
Activos financieros a coste amortizado	51.598	3,2	11,1	49.983
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>47.804</i>	<i>2,0</i>	<i>9,8</i>	<i>46.846</i>
Activos tangibles	1.107	(13,3)	(9,7)	1.277
Otros activos	2.516	(14,7)	(7,7)	2.948
Total activo/pasivo	73.142	(1,2)	7,2	73.997
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.649	28,6	29,5	2.060
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.844	(10,4)	(4,9)	4.292
Depósitos de la clientela	50.438	(0,6)	7,7	50.738
Valores representativos de deuda emitidos	3.691	(1,6)	6,3	3.752
Otros pasivos	5.706	(5,9)	6,9	6.066
Dotación de capital regulatorio	6.814	(3,9)	4,6	7.090

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	47.730	2,3	10,1	46.663
Riesgos dudosos	2.183	(8,6)	(4,8)	2.387
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	50.438	(0,6)	7,7	50.738
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	8.406	5,9	21,5	7.936
Activos ponderados por riesgo	53.465	(5,4)	2,6	56.489
RORWA ⁽⁵⁾	2,27			1,94
Ratio de eficiencia (%)	43,9			47,5
Tasa de mora (%)	4,1			4,5
Tasa de cobertura (%)	93			88
Coste de riesgo (%)	2,43			2,87

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

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

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

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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

País	Margen neto			Ene.-Sep.24	Resultado atribuido			Ene.-Sep.24
	Ene.-Sep.25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾		Ene.-Sep.25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	
Argentina	503	7,0	n.s.	470	104	(25,0)	n.s.	138
Colombia	466	(6,0)	0,3	496	122	33,6	42,6	91
Perú	918	0,7	0,2	912	227	31,0	30,4	173
Otros países ⁽²⁾	358	101,5	113,8	177	133	92,4	106,2	69
Total	2.245	9,2	38,0	2.056	585	24,1	84,2	471

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.
⁽²⁾ Chile (Forum), Uruguay y Venezuela. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

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

	Argentina		Colombia		Perú	
	30-09-25	31-12-24	30-09-25	31-12-24	30-09-25	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	7.660	4.783	16.555	15.609	18.710	18.314
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	308	70	798	966	906	1.081
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	9.930	6.281	17.295	17.178	19.290	19.432
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	2.545	1.935	2.836	2.539	3.023	2.440
Activos ponderados por riesgo	11.068	11.037	18.054	18.868	18.676	20.384
RORWA ⁽⁵⁾	1,87	3,65	0,91	0,46	3,21	2,40
Ratio de eficiencia (%)	54,6	59,5	45,2	46,9	37,6	36,5
Tasa de mora (%)	3,8	1,4	4,5	5,7	4,0	4,9
Tasa de cobertura (%)	88	145	89	82	99	90
Coste de riesgo (%)	4,91	4,48	2,24	2,83	1,77	2,83

⁽¹⁾ Cifras a tipos de cambio constantes.
⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.
⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.
⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas (en Colombia y Perú, datos provisionales a 30 de septiembre de 2025).
⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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

Actividad y resultados del área

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante los primeros nueve meses de 2025 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del +10,1%, con un ascenso más dinámico de la cartera mayorista, que creció a una tasa del 10,5%, por encima del crecimiento de la minorista (+9,7%).
- Los recursos de clientes en gestión crecieron un 9,5% con respecto a los saldos a cierre de 2024, donde destaca la evolución de los recursos fuera de balance (+21,5%) y de los depósitos a plazo (+10,6%).

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el tercer trimestre del año 2025 ha sido:

- La actividad crediticia registró una variación positiva del 3,1%, favorecida principalmente por el dinamismo de los préstamos a empresas (+2,4%), los créditos al consumo y las tarjetas de crédito (+4,1%, en su conjunto).
- Con respecto a la calidad del crédito concedido, la tasa de mora del área se situó en el 4,1%, lo que supone un descenso de 11 puntos básicos respecto al trimestre anterior, favorecido por la evolución de Perú y Colombia. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 93%, lo que supone un incremento de 355 puntos básicos con respecto al cierre de junio con origen igualmente en Perú y Colombia.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron a una tasa del 5,0%, con un crecimiento del 4,3% de los depósitos de la clientela y del 9,3 % de los recursos fuera de balance.

América del Sur generó un resultado atribuido de 585 millones de euros en los primeros nueve meses de 2025, lo que representa un crecimiento interanual del 24,1% a tipos de cambio corrientes, derivado principalmente de un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación de Argentina junto con un mejor comportamiento de las comisiones y un nivel de dotaciones por saneamientos crediticios más reducido.

El impacto del ajuste por hiperinflación supone, entre otros efectos, el registro en la cuenta de resultados de la pérdida sobre la posición monetaria neta de las filiales argentinas en "Otros ingresos y cargas de explotación" y se situó en el periodo enero - septiembre de 2025 en 277 millones de euros, resultando muy inferior a los 1.178 millones de euros registrados en el periodo enero - septiembre de 2024.

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

Argentina

Entorno macroeconómico y sectorial

Las perspectivas de crecimiento económico se han deteriorado en el tercer trimestre de 2025 debido a la combinación de una elevada incertidumbre política, altos tipos de interés y presiones cambiarias. BBVA Research ha revisado a la baja el avance del PIB previsto para 2025 hasta el 4,5% (un punto menos que en el escenario anterior), y espera una moderación progresiva del crecimiento hasta tasas del 3% para 2026. Pese a la volatilidad y la depreciación reciente del peso, la inflación ha mantenido la senda de corrección iniciada en 2024: en septiembre, se situó en el 32,1%, y se anticipa que a cierre 2025 se sitúe en el 30% y pueda caer por debajo del 20% durante la segunda mitad de 2026.

El sistema bancario continúa creciendo a un ritmo elevado, aunque el control de la inflación hace que el crecimiento de los volúmenes de crédito y depósitos sea más moderado que en trimestres anteriores. Con datos a cierre de agosto de 2025, el crédito total se incrementó un 136% con respecto a agosto de 2024, favorecido tanto por las carteras de consumo, empresas y, sobre todo, el crédito hipotecario, que crecieron un 130%, un 127% y un 445% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos siguen desacelerándose, y a cierre de agosto registraron un crecimiento interanual del 54%. Finalmente, la tasa de mora ha repuntado por el crecimiento de la morosidad en el crédito a familias, situándose en el 3,72%, a cierre de agosto de 2025.

Actividad y resultados

- En los primeros nueve meses de 2025, el saldo de inversión gestionada registró un crecimiento del 60,1% (+10,1% en el tercer trimestre), impulsado especialmente por el crecimiento de los préstamos a empresas y todos los préstamos a particulares, destacando el dinamismo de los préstamos hipotecarios (+134,7%) y el crecimiento en términos de volumen de los préstamos al consumo (+72,0%) y las tarjetas de crédito (+37,3%). A cierre de septiembre de 2025 la tasa de mora se situó en el 3,8%, lo que supone un incremento de 107 puntos básicos con respecto al cierre de junio de 2025 con origen en las entradas en mora de la cartera minorista y afectando a su vez a la tasa de cobertura, que se situó en el 88%, por debajo del cierre de junio de 2025.

- Los recursos en balance registraron un crecimiento del 58,1% en los primeros nueve meses de 2025 (+19,8% en el tercer trimestre), con crecimiento de los depósitos a plazo (+99,8%) superior al de los depósitos de la clientela a la vista (+36,1%). Por su parte, los fondos de inversión (recursos fuera de balance) también registraron una evolución favorable en el mismo horizonte temporal (+31,5%, +16,3% en el tercer trimestre).
- En relación con la evolución de la cuenta de resultados¹⁶, el resultado atribuido acumulado a cierre de septiembre de 2025 se situó en 104 millones de euros, recogiendo un impacto por hiperinflación significativamente inferior que a cierre de septiembre de 2024. El margen de intereses continúa afectado por el efecto precio y el mayor coste de los recursos por el crecimiento de saldo de clientes, que no se compensan con el mayor volumen del crédito. La línea de comisiones netas registró un crecimiento del 20,3% interanual, impulsado por la actividad de medios de pago. Por otro lado, se contabilizó un ajuste significativamente menos negativo por hiperinflación (recogido principalmente en la línea de "Otros ingresos y cargas de explotación") y mayores gastos, tanto de personal (retribución fija a la plantilla), como generales. En cuanto a los saneamientos crediticios, se observó un incremento de los requerimientos en la cartera minorista, afectados en parte por mayor volumen de cartera. Como resultado de lo anterior, el coste de riesgo se situó en 4,91%, lo que supone una subida de 44 puntos básicos en el trimestre. El resultado del tercer trimestre alcanzó 13 millones de euros, lo que supone un descenso con respecto al trimestre previo, debido principalmente al registro de mayores dotaciones por saneamiento crediticio en comparación con el segundo trimestre de 2025, por mayores requerimientos en las carteras minoristas y en la cartera de renta fija, donde en el segundo trimestre se registraron liberaciones por una mejora en el rating interno en la cartera de bonos del gobierno nacional. Lo anterior fue parcialmente compensado por la favorable evolución de las comisiones y un ajuste menos negativo por hiperinflación.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica se ha mantenido relativamente sólida durante la primera mitad de 2025, soportada por el dinamismo del consumo privado y el gasto fiscal. BBVA Research espera que la recuperación continúe en los próximos trimestres, cifrando el crecimiento del PIB para 2025 en el 2,5%, dos décimas por encima al del anterior escenario, y elevándolo al 2,7% para 2026. El avance del gasto de los hogares también ha contribuido a limitar la reducción de la inflación: en septiembre, la tasa general alcanzó el 5,2%, y es previsible que cierre el año y empiece 2026 en cotas cercanas al 5%. Este contexto de precios, unido a las presiones fiscales y la incertidumbre interna, ha llevado al banco central a mantener los tipos de interés de referencia sin cambios en el 9,25%; un nivel que podría extenderse hasta la segunda mitad de 2026, momento en el que la política monetaria podría hacerse más expansiva con rebajas de tipos hasta el entorno del 8,5% a finales de año.

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 6,1% interanual en agosto de 2025. Como en los meses anteriores, el crédito del sistema continúa impulsado por los préstamos a empresas y el crédito a la vivienda, con crecimientos del 6,2% y 11,0% respectivamente. En cuanto al crédito al consumo, en el mes de agosto muestra un dinamismo ligeramente mayor que en meses anteriores, con un crecimiento interanual del 3,2%. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 10,1% interanual a cierre de agosto de 2025, con una evolución más equilibrada por carteras que en trimestres anteriores. Así, los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 9,9% y un 10,3% interanual respectivamente. La tasa de mora del sistema ha mejorado en los últimos meses situándose en el 4,22% en agosto de 2025, 88 puntos básicos por debajo del dato del mismo mes del año anterior.

¹⁶ A tipos corrientes, es decir, no se excluye el impacto de la variación del tipo de cambio sobre la cuenta de pérdidas y ganancias.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia creció a una tasa del 6,1% con respecto al cierre de 2024 y un 2,0% durante el tercer trimestre. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, mejoraron con respecto al cierre de 2024: la tasa de mora se situó en el 4,5%, lo que supone un descenso de 49 puntos básicos con respecto al trimestre previo, como resultado de la contención de las entradas y la buena dinámica recuperatoria del trimestre, así como por los pases a fallidos, principalmente en la cartera minorista. Por otro lado, la cobertura subió 381 puntos básicos en el trimestre hasta situarse en el 89% debido al descenso del saldo dudoso.
- Los recursos de la clientela mostraron un crecimiento del 2,1% con respecto al cierre de 2024, principalmente gracias al crecimiento de los depósitos a plazo (+5,4%) y, en menor medida, de los recursos fuera de balance (+11,7%). En el tercer trimestre, los recursos fuera de balance crecieron un 9,5% y compensaron los menores saldos de la clientela.
- El resultado atribuido acumulado a cierre de septiembre de 2025 se situó en 122 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 33,6% por encima del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior (a tipos de cambio corrientes), favorecido por una gestión más eficiente de los gastos y, particularmente, por un menor nivel de dotaciones por deterioro de activos financieros asociado a los menores requerimientos de la cartera minorista como resultado de las menores entradas en mora. El resultado del tercer trimestre se situó en 48 millones de euros, un 20,6% por encima del trimestre anterior a tipo de cambio corrientes, como resultado principalmente del dinamismo de los ingresos recurrentes y el ROF y menores necesidades de saneamiento crediticio en la cartera minorista, que se han reflejado en un descenso de 19 puntos básicos en el trimestre en el coste de riesgo acumulado a 30 de septiembre de 2025, que se situó en el 2,24%.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica ha mantenido un comportamiento relativamente favorable durante la primera mitad del 2025, gracias al dinamismo de la demanda doméstica y el soporte de los precios del cobre y el oro. Según BBVA Research, el crecimiento del PIB podría situarse en el 3,1% en 2025, en línea con la previsión anterior, y mantenerse en torno a ese nivel en 2026 en un contexto de incertidumbre política interna creciente. El control de la inflación, que en septiembre se situó en el 1,4% y se prevé que aumente gradualmente hasta el 1,8% en diciembre y cotas del 2,5% a lo largo de 2026, y los bajos de interés, que podrían mantenerse sin cambios en el 4,25% actual, respaldan las expectativas de crecimiento en adelante.

El crédito total del sistema bancario peruano mantuvo la tendencia de los últimos trimestres y aumentó un 4,8% en términos interanuales en agosto de 2025, con crecimiento en todas las carteras. Así, la cartera de crédito al consumo creció un 10,1% interanual, la de crédito hipotecario aumentó un 6,4% y la de crédito a empresas se incrementó en un 2,5% interanual. Por su parte, los depósitos totales del sistema perdieron tracción en agosto de 2025, con un crecimiento interanual del 3,3%, debido a la contracción de los depósitos a plazo (-1,4% interanual), que fue parcialmente compensada con el crecimiento del 5,8% de los depósitos a la vista. Por último, la morosidad del sistema mantiene la senda decreciente hasta alcanzar una tasa del 3,46% en agosto de 2025.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia registró un crecimiento del 2,2% con respecto al cierre de diciembre de 2024 focalizado en los segmentos minoristas, principalmente créditos hipotecarios y al consumo, que compensaron el desapalancamiento en los segmentos mayoristas. En el tercer trimestre de 2025 el crecimiento de la actividad crediticia se situó en el 1,7%, con crecimiento de la cartera minorista (+3,2%) y estabilidad de la cartera mayorista (+0,5%). En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se redujo con respecto al cierre de junio de 2025 (-29 puntos básicos), situándose en el 4,0%, donde continúa el buen desempeño recuperatorio y la gestión de créditos fallidos realizados en el trimestre. Por su parte la tasa de cobertura se situó en el 99%, lo que supone un incremento de 716 puntos básicos con respecto al cierre de junio favorecido por la reducción del saldo dudoso y el efecto de la revisión anual de los parámetros de los modelos de riesgos.

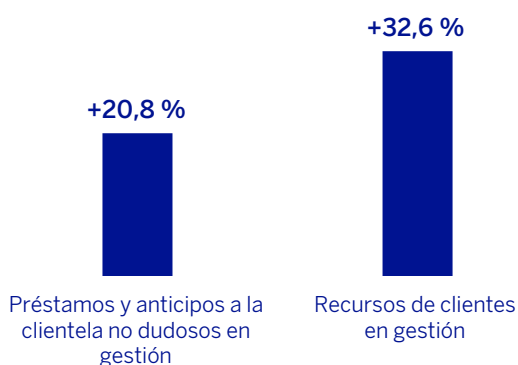
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron durante los primeros nueve meses de 2025 (+2,0%), gracias al favorable comportamiento de los depósitos a la vista (+5,9%) y de los recursos fuera de balance (+23,9%).
- El resultado atribuido acumulado de BBVA Perú se situó a cierre de septiembre de 2025 en 227 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 31,0% a tipo de cambio corriente, con origen en el menor nivel de dotaciones por deterioro de activos financieros, que resultaron significativamente inferiores a los del mismo periodo de 2024 (-36,7% a tipo de cambio corriente) debido, entre otros factores, a un menor requerimiento en los productos minoristas como resultado la mejora de la calidad crediticia en los últimos trimestres. El resultado del trimestre se situó en 71 millones de euros, lo que supone una variación de -2,1% con respecto al trimestre anterior, a tipo de cambio corriente, principalmente como resultado de las dotaciones a provisiones por saneamientos crediticios efectuadas en el trimestre con origen en la revisión anual de los parámetros de los modelos de riesgos. Así, el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre de 2025 se situó en 1,77%, +24 puntos básicos por encima del coste de riesgo acumulado a cierre de junio, si bien se sitúa aún por debajo del coste de riesgo acumulado a cierre del año 2024. Esta evolución fue parcialmente compensada por el buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario.

Resto de Negocios

Claves del periodo enero - septiembre 2025

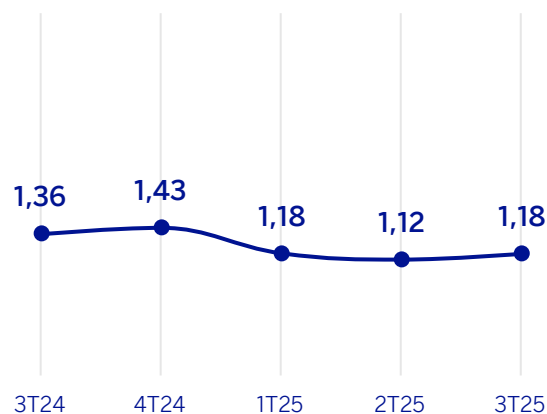
- Dinamismo de la actividad crediticia en todas las áreas geográficas en los nueve primeros meses de 2025
- Destacada evolución de las comisiones
- Comportamiento positivo de los indicadores de riesgo
- Resultado atribuido más elevado dentro de la serie trimestral desde 2024

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)

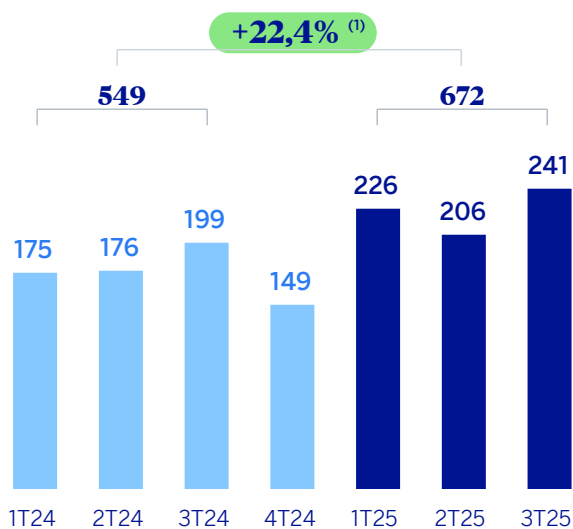


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

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

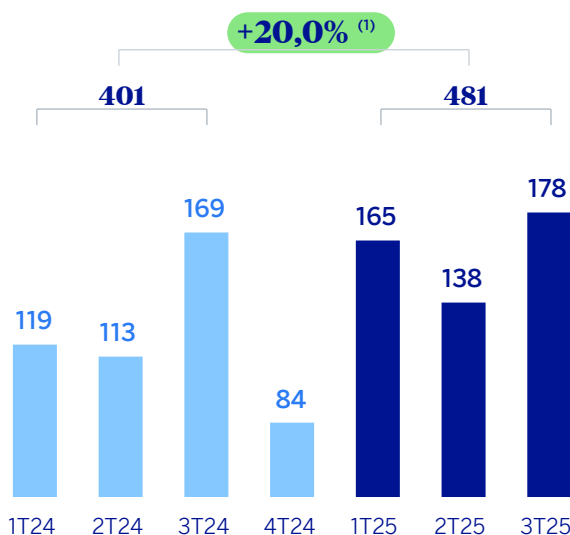


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +20,2%.

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



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +17,6%.

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.24 ⁽²⁾
Margen de intereses	596	14,1	15,7	522
Comisiones netas	428	52,0	53,9	281
Resultados de operaciones financieras	269	6,4	8,8	252
Otros ingresos y cargas de explotación	4	191,0	241,1	1
Margen bruto	1.296	22,6	24,5	1.058
Gastos de explotación	(624)	25,3	26,9	(498)
<i>Gastos de personal</i>	(322)	23,0	24,9	(262)
<i>Otros gastos de administración</i>	(273)	27,8	29,2	(214)
<i>Amortización</i>	(28)	27,5	28,9	(22)
Margen neto	672	20,2	22,4	560
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(47)	28,1	27,7	(36)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(11)	n.s.	n.s.	(3)
Resultado antes de impuestos	615	18,1	20,5	520
Impuesto sobre beneficios	(134)	19,7	22,0	(112)
Resultado del ejercicio	481	17,6	20,0	409
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	481	17,6	20,0	409
Balances	30-09-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.152	9,6	23,2	8.348
Activos financieros a valor razonable	2.043	25,6	33,4	1.627
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	1.351	47,7	59,9	914
Activos financieros a coste amortizado	64.723	15,6	20,4	56.013
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	58.308	15,7	20,7	50.392
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	230	11,7	21,2	206
Otros activos	490	43,7	50,5	341
Total activo/pasivo	76.639	15,2	21,2	66.534
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	788	22,7	37,7	642
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.133	156,3	170,0	2.002
Depósitos de la clientela	35.178	28,2	33,2	27.432
Valores representativos de deuda emitidos	1.684	(2,2)	2,6	1.721
Posiciones inter-áreas pasivo ⁽³⁾	27.326	(2,7)	3,5	28.091
Otros pasivos ⁽³⁾	1.714	6,2	13,8	1.613
Dotación de capital regulatorio	4.817	(4,3)	0,4	5.033
Indicadores relevantes y de gestión	30-09-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽⁴⁾	58.359	15,8	20,8	50.393
Riesgos dudosos	151	(29,4)	(29,4)	213
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁵⁾	35.178	28,2	33,2	27.432
Recursos fuera de balance ⁽⁶⁾	687	6,5	6,5	645
Activos ponderados por riesgo	41.516	(6,5)	(1,8)	44.407
RORWA ⁽¹⁾⁽⁷⁾	1,70			1,27
Ratio de eficiencia (%)	48,1			50,4
Tasa de mora (%)	0,2			0,3
Tasa de cobertura (%)	136			102
Coste de riesgo (%)	0,10			0,17

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltase el apartado "Áreas de negocio".⁽³⁾ Saldos reexpresados en el año 2024.⁽⁴⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.⁽⁵⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.⁽⁶⁾ Incluye fondos de pensiones.⁽⁷⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

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

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante los primeros nueve meses de 2025 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció un 20,8%. Estados Unidos y Europa están impulsando este crecimiento, con operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- Los recursos de clientes en gestión registraron un crecimiento del 32,6%, con origen en los depósitos de la clientela en Europa, favorecidos por la evolución de Reino Unido (CIB) y la banca digital en Alemania y, en menor medida, Asia.

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el tercer trimestre de 2025 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 4,2%, continuando con la tendencia alcista mostrada en los últimos trimestres. Se observó un crecimiento destacado en Investment Banking & Finance (IB&F), especialmente en Estados Unidos.
- Por su parte, comparando con el cierre de junio, la tasa de mora descendió 3 puntos básicos hasta el 0,2%, mientras que la tasa de cobertura se redujo hasta el 136%.
- Los recursos de clientes en gestión registraron un crecimiento del 34,3%, con origen principalmente en los saldos depositados, tanto a la vista como a plazo por los clientes de las sucursales en Europa, seguido de los depósitos de la clientela en Estados Unidos y en Asia.

Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 481 millones de euros acumulados durante los primeros nueve meses de 2025, un 20,0% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF, que compensaron con holgura el incremento de los gastos de explotación.

En la evolución interanual de las principales líneas de la cuenta de resultados del área, destacan a cierre de septiembre de 2025:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 15,7% como consecuencia del incremento de volumen en actividad y la adecuada gestión de precios. Por áreas geográficas, destaca el crecimiento que se observó en Nueva York.
- Las comisiones netas tuvieron un excelente comportamiento y se incrementaron un 53,9%, gracias a la actividad de emisiones en mercado primario de deuda y operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos. Destacaron las comisiones con origen en Europa y Estados Unidos.
- El ROF creció un 8,8% donde destaca el comportamiento favorable de Estados Unidos gracias a la actividad comercial en divisa, crédito y tipos de interés.
- Incremento de los gastos de explotación del 26,9% explicado principalmente por mayores gastos en Europa, y, en menor medida, en Estados Unidos, debido a nuevas contrataciones de personal e inversión en proyectos estratégicos.
- La línea de deterioro de activos financieros cerró septiembre de 2025 con un saldo de -47 millones de euros, cifra que resulta superior al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en mayores dotaciones en Estados Unidos. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de septiembre descendió 4 puntos básicos con respecto a junio hasta situarse en 0,10%, debido en parte a menores dotaciones de clientes individualizados.

En el tercer trimestre de 2025 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de Resto de Negocios del Grupo generó un resultado atribuido de 178 millones de euros, un 29,6% más que el del trimestre precedente. En la evolución trimestral, el buen comportamiento de los ingresos recurrentes y el ROF fue parcialmente compensado por el incremento de los gastos de explotación, asociado a los planes estratégicos.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.25	Δ %	Ene.-Sep.24 ⁽¹⁾
Margen de intereses	(323)	0,5	(321)
Comisiones netas	(87)	44,4	(60)
Resultados de operaciones financieras	(186)	n.s.	83
Otros ingresos y cargas de explotación	62	n.s.	(6)
Margen bruto	(534)	75,4	(304)
Gastos de explotación	(521)	(7,4)	(563)
<i>Gastos de personal</i>	(625)	11,1	(562)
<i>Otros gastos de administración</i>	263	65,3	159
<i>Amortización</i>	(159)	(0,4)	(160)
Margen neto	(1.055)	21,6	(867)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1)	n.s.	1
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	25	(49,9)	50
Resultado antes de impuestos	(1.031)	26,3	(816)
Impuesto sobre beneficios	285	220,6	89
Resultado del ejercicio	(746)	2,5	(727)
Minoritarios	(5)	n.s.	1
Resultado atribuido	(750)	3,4	(726)
Balances ⁽¹⁾	30-09-25	Δ %	31-12-24 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	521	(12,3)	594
Activos financieros a valor razonable	6.709	(16,2)	8.007
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	—	n.s.	—
Activos financieros a coste amortizado	4.120	0,6	4.095
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	448	50,9	297
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.858	(2,9)	1.912
Otros activos	15.507	(4,1)	16.168
Total activo/pasivo	28.715	(6,7)	30.777
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	122	49,1	82
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.804	(19,4)	4.721
Depósitos de la clientela	1.789	(13,0)	2.057
Valores representativos de deuda emitidos	2.562	47,6	1.735
Posiciones inter-áreas pasivo	1.435	(75,5)	5.871
Otros pasivos	5.455	54,1	3.539
Dotación de capital regulatorio	(48.260)	2,2	(47.242)
Patrimonio neto	61.809	3,0	60.014

⁽¹⁾ Excluye eliminaciones.

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

Resultados

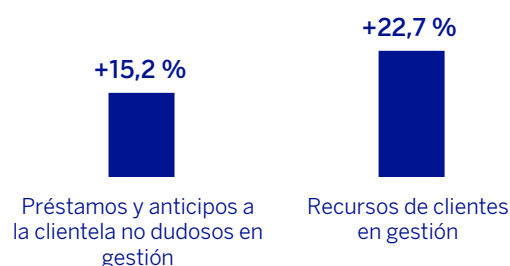
El Centro Corporativo registró entre enero y septiembre de 2025 un resultado atribuido de -750 millones de euros, en línea con respecto a los -726 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior. La evolución de este agregado se explica en parte por el registro de un ROF negativo a cierre de septiembre de 2025, con origen en las coberturas del peso mexicano, que contrasta con las ganancias obtenidas por la cobertura de esta divisa en el mismo periodo de 2024.

Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking

Claves del periodo enero - septiembre 2025

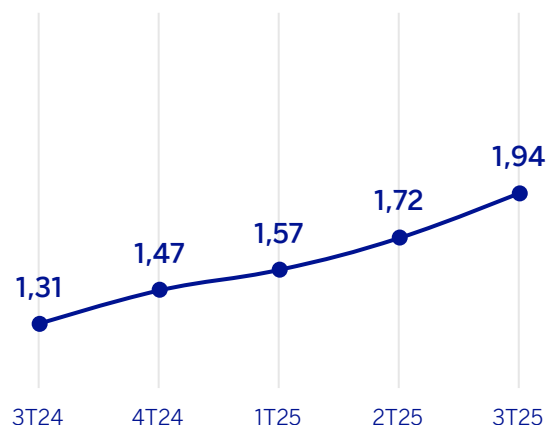
- Continúa el crecimiento sostenido de la inversión crediticia
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes y del ROF en el trimestre
- Solidez del margen bruto en todas las divisiones de negocio
- Incremento del resultado atribuido en el trimestre

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)

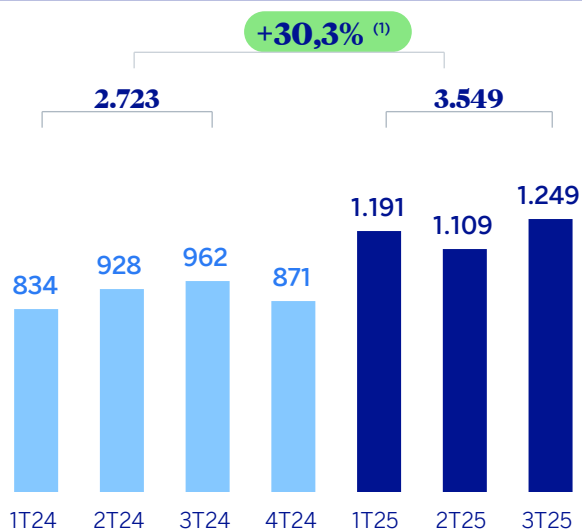


⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

INGRESOS RECURRENTE SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

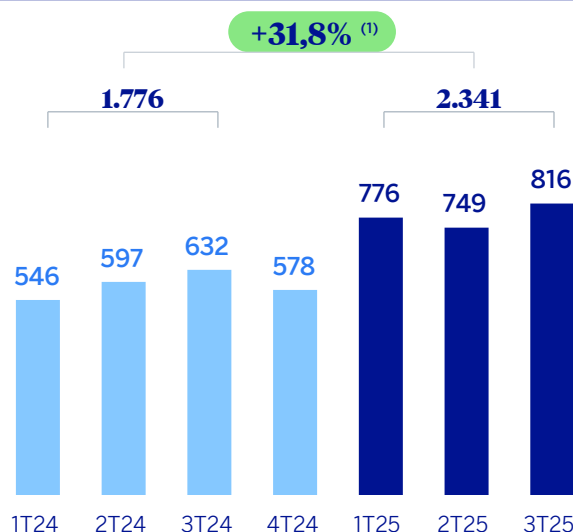


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +15,3%.

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



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

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

Cuentas de resultados	Ene.-Sep.25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	Ene.-Sep.24 ⁽²⁾
Margen de intereses	2.334	29,7	48,3	1.800
Comisiones netas	1.020	16,6	26,2	875
Resultados de operaciones financieras	1.515	(5,4)	3,2	1.602
Otros ingresos y cargas de explotación	(36)	(19,8)	(9,5)	(45)
Margen bruto	4.832	14,2	26,8	4.232
Gastos de explotación	(1.283)	11,2	18,0	(1.154)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(591)</i>	<i>12,8</i>	<i>17,8</i>	<i>(524)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(599)</i>	<i>9,5</i>	<i>18,8</i>	<i>(547)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(93)</i>	<i>11,7</i>	<i>15,0</i>	<i>(84)</i>
Margen neto	3.549	15,3	30,3	3.077
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	68	51,1	112,8	45
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(11)	n.s.	n.s.	(2)
Resultado antes de impuestos	3.606	15,6	31,0	3.120
Impuesto sobre beneficios	(1.022)	13,8	30,0	(898)
Resultado del ejercicio	2.584	16,3	31,3	2.222
Minoritarios	(243)	8,8	26,8	(223)
Resultado atribuido	2.341	17,1	31,8	1.999

Nota general: Para la conversión de la cuenta de resultados en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de septiembre de 2025.

Balances	30-09-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.500	1,8	12,8	9.333
Activos financieros a valor razonable	111.917	(0,3)	—	112.237
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>38.847</i>	<i>5,6</i>	<i>5,8</i>	<i>36.785</i>
Activos financieros a coste amortizado	123.977	8,2	12,7	114.620
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>102.279</i>	<i>10,0</i>	<i>15,2</i>	<i>92.966</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	218	12,3	22,7	194
Otros activos	2.328	(85,5)	(85,4)	16.111
Total activo/pasivo	247.940	(1,8)	0,6	252.495
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	80.928	0,6	0,7	80.460
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	37.120	7,3	7,7	34.589
Depósitos de la clientela	79.077	15,7	22,4	68.346
Valores representativos de deuda emitidos	8.451	29,7	30,0	6.516
Posiciones inter-áreas pasivo	23.711	(45,1)	(43,7)	43.188
Otros pasivos	6.317	(8,1)	(2,8)	6.872
Dotación de capital regulatorio	12.338	(1,5)	3,4	12.523

Indicadores relevantes y de gestión	30-09-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24 ⁽²⁾
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	102.226	10,0	15,2	92.914
Riesgos dudosos	572	(4,6)	18,0	599
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	74.079	15,4	22,6	64.174
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	4.460	16,0	25,3	3.844
Ratio de eficiencia (%)	26,6			28,6

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ Saldo reexpresados. Para más información, consúltase el apartado "Áreas de negocio".

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

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

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Para la conversión de estas cifras en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de septiembre de 2025. 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. Al realizar los comentarios referidos a Europa en este área se excluye España.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en los primeros nueve meses de 2025 ha sido:

- El crecimiento de la actividad crediticia de los negocios mayoristas del Grupo se situó en el 15,2% con respecto al cierre de 2024; con Resto de Negocios (Estados Unidos y Europa) y España impulsando este crecimiento, con operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- Los recursos de clientes se incrementaron un 22,7%, con un buen desempeño en casi todas las áreas geográficas, destacando España y Resto de Negocios.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el tercer trimestre de 2025 ha sido:

- La inversión crediticia se situó a cierre de septiembre de 2025 un 4,6% por encima del saldo a 30 de junio de 2025, continuando con la tendencia alcista mostrada en los últimos trimestres. Se observó un crecimiento destacado en Investment Banking & Finance (IB&F), especialmente en Estados Unidos y en España.
- Los recursos de clientes crecieron un 20,7% durante el tercer trimestre del año 2025, especialmente en España, gracias a operaciones destacadas con clientes y entidades de crédito.

Resultados

CIB alcanzó un resultado atribuido de 2.341 millones de euros en los primeros nueve meses de 2025¹⁷. Este resultado supone un 31,8% más que en el mismo periodo del año anterior, lo cual refleja una vez más la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes.

Todas las divisiones de negocio crecen a doble dígito en ingresos: Global Markets con buen comportamiento en todos sus productos, especialmente de divisa, crédito y tipos de interés; Global Transaction Banking (GTB) gracias a la evolución positiva de los ingresos recurrentes, principalmente del margen de intereses; excelente resultado en IB&F, con operaciones singulares que han generado ingresos por comisiones y buena evolución del margen de intereses.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado a cierre de septiembre de 2025 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 48,3%, gracias al crecimiento continuado de la cartera, tanto en 2024 como en los primeros nueve meses de 2025, así como a una adecuada gestión de precios. Por áreas geográficas España, Estados Unidos, Turquía y México presentaron mayor crecimiento.
- Las comisiones netas registraron un crecimiento del 26,2%, con importante operativa en casi todas las áreas geográficas especialmente en Resto de Negocios y México. Destaca la actividad de emisiones en mercado primario de deuda, la gestión de tesorería en México y operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- Incremento interanual en la línea de ROF (+3,2%), donde destaca el comportamiento favorable de Estados Unidos gracias a la actividad comercial en divisa, crédito y tipos de interés.

¹⁷ Los resultados de CIB no recogen la aplicación de contabilidad por hiperinflación.

- Los gastos de explotación crecieron un 18,0% debido tanto a mayores gastos de personal asociados a planes estratégicos y a nuevas capacidades como a un mayor gasto en tecnología, como consecuencia de la ejecución de proyectos estratégicos para el área. Sin embargo, el ratio de eficiencia se situó a cierre de septiembre en 26,6%, lo que supone una mejora de 197 puntos básicos con respecto a los primeros nueve meses de 2024, gracias al destacado crecimiento del margen bruto.
- La línea de deterioro de activos financieros registró una liberación de 68 millones de euros, originada fundamentalmente en Turquía y, Resto de Negocios, y, en menor medida, en América del Sur (Perú).

En el tercer trimestre de 2025 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de los negocios mayoristas del Grupo generó un resultado atribuido de 816 millones de euros, un 9,0% por encima del trimestre precedente. Esta evolución se explica principalmente por la buena evolución de los ingresos recurrentes, especialmente el margen de intereses.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

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

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

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

Tipos de cambio constantes

Al comparar dos fechas o periodos en este informe, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Al hacer esto, con respecto a los importes de la cuenta de resultados, se utilizan los tipos de cambio promedio para cada divisa¹⁸ de las áreas geográficas donde el Grupo opera del periodo más reciente para ambos periodos y, con respecto a los importes del balance y la actividad, se utilizan los tipos de cambio de cierre del periodo más reciente.

A lo largo del ejercicio 2024 y durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, no se han registrado operaciones corporativas, impactos de carácter no recurrente u otro tipo de ajustes a efectos de gestión que determinen un resultado atribuido o un resultado del ejercicio distintos de los desglosados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Por esta razón, al no existir diferencias entre los estados financieros intermedios resumidos consolidados y la cuenta de resultados consolidada de gestión, no se presenta conciliación de los mismos para los periodos desglosados en este informe. Por el mismo motivo, el Grupo no presenta dentro de sus Medidas Alternativas de Rendimiento aquí desglosadas un resultado del ejercicio ni un resultado atribuido ajustados, así como tampoco presenta las métricas de rentabilidad que emanan de los mismos, esto es, ROE ajustado, ROTE ajustado, ROA ajustado y RORWA ajustado.

¹⁸ A excepción de aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se utilizará el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

Ratios de rentabilidad y eficiencia

ROE

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

Resultado atribuido

Fondos propios medios + Otro resultado global acumulado medio

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

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

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

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

ROE		Ene.-Sep.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Sep.2024
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	10.666	10.054	10.181
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	74.861	69.703	69.026
	+ Otro resultado global acumulado medio	(18.038)	(16.412)	(16.095)
= ROE		18,8 %	18,9 %	19,2 %

ROTE

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

Resultado atribuido

Fondos propios medios + Otro resultado global acumulado medio - Activos intangibles medios

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

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

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

ROTE

		Ene.-Sep.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Sep.2024
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	10.666	10.054	10.181
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	74.861	69.703	69.026
	+ Otro resultado global acumulado medio	(18.038)	(16.412)	(16.095)
	- Activos intangibles medios	2.544	2.380	2.371
	= ROTE	19,7 %	19,7 %	20,1 %

RORC

El ratio RORC (*return on regulatory capital*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad en relación con el capital regulatorio necesario para cumplir con el ratio CET1 *fully loaded* objetivo¹⁹. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Capital regulatorio medio del Grupo}}$$

Explicación de la fórmula: El numerador es el resultado atribuido, descrito anteriormente. El denominador es el capital regulatorio medio del Grupo, definido como los Activos Ponderados por Riesgo multiplicados por el ratio CET1 *fully loaded* objetivo más las deducciones regulatorias más las diferencias de perímetro en fondos propios entre visión regulatoria y contable menos los intereses minoritarios de Solvencia. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

RORC

		Ene.-Sep.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Sep.2024
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	10.666	10.054	10.181
Denominador (millones de euros)	= Capital regulatorio medio del Grupo	49.816	47.919	47.720
	= RORC	21,41 %	20,98 %	21,33 %

ROA

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

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

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

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

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

¹⁹ El ratio CET1 *fully loaded* objetivo considerado a efectos de esta métrica se situó en el 12%, en la parte alta del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5-12,0% de CET1.

ROA

		Ene.-Sep.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Sep.2024
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	11.312	10.575	10.669
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	801.113	777.997	777.495
= ROA		1,41 %	1,36 %	1,37 %

RORWA

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

Resultado del ejercicio

Activos ponderados por riesgo medios

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

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

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

RORWA

		Ene.-Sep.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Sep.2024
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	11.312	10.575	10.669
Denominador (millones de euros)	APR medios	398.720	382.487	379.741
= RORWA		2,84 %	2,76 %	2,81 %

Ratio de eficiencia

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

Gastos de explotación

Margen bruto

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

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario.

RATIO DE EFICIENCIA

		Ene.-Sep.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Sep.2024
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	10.360	14.193	10.189
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	27.136	35.481	26.161
= Ratio de eficiencia		38,2 %	40,0 %	38,9 %

Otros ratios

Beneficio por acción

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

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

		Ene.-Sep.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Sep.2024
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	7.978	10.054	7.622
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	299	388	287
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	7.679	9.666	7.335
Denominador (millones)	+ Número medio de acciones en circulación	5.763	5.793	5.802
	- Autocartera (media del periodo)	9	10	12
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo) ⁽¹⁾	—	13	18
= Beneficio (pérdida) por acción (euros)		1,33	1,68	1,27

⁽¹⁾ El periodo Enero-Diciembre de 2024 incluye el promedio de acciones, teniendo en cuenta la amortización realizada correspondientes al programa ejecutado en dicho ejercicio.

Adicionalmente, a efectos de gestión, se presenta el beneficio (pérdida) por acción ajustado.

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN AJUSTADO

		Ene.-Sep.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Sep.2024
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	7.679	9.666	7.335
Denominador (millones)	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.763	5.763
	- Autocartera (media del periodo)	9	10	12
= Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)		1,33	1,68	1,28

Valor contable por acción

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

Fondos propios + Otro resultado global acumulado

Número de acciones en circulación - Autocartera

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

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

VALOR CONTABLE POR ACCIÓN

		30-09-25	31-12-24	30-09-24
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	76.319	72.875	70.536
	+ Otro resultado global acumulado	(18.674)	(17.220)	(17.647)
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.763	5.763
	- Autocartera	8	7	11
= Valor contable por acción (euros / acción)		10,02	9,67	9,19

Valor contable tangible por acción

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

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

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

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

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN

		30-09-25	31-12-24	30-09-24
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	76.319	72.875	70.536
	+ Otro resultado global acumulado	(18.674)	(17.220)	(17.647)
	- Activos intangibles	2.667	2.490	2.322
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.763	5.763
	- Autocartera	8	7	11
= Valor contable tangible por acción (euros / acción)		9,55	9,24	8,79

Indicadores de riesgo de crédito

Tasa de mora

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

Saldo dudoso

Riesgo crediticio

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

El saldo dudoso se calcula como la suma de “préstamos y anticipos a coste amortizado” más el “riesgo contingente” en *stage 3*²⁰ con las siguientes contrapartidas:

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

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

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

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

TASA DE MORA		30-09-25	31-12-24	30-09-24
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.335	14.839	15.327
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	516.432	488.302	461.408
= Tasa de mora		2,8 %	3,0 %	3,3 %

Tasa de cobertura

Refleja el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

Fondo de cobertura

Saldo dudoso

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

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

²⁰ La NIIF 9 clasifica los instrumentos financieros en tres categorías, que dependen de la evolución de su riesgo de crédito desde el momento del reconocimiento inicial. La primera categoría recoge las operaciones cuando se reconocen inicialmente (*stage 1*), la segunda comprende las operaciones para las que se ha identificado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (*stage 2*) y, la tercera, las operaciones deterioradas (*stage 3*).

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

TASA DE COBERTURA

		30-09-25	31-12-24	30-09-24
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	11.970	11.905	11.457
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.335	14.839	15.327
= Tasa de cobertura		84 %	80 %	75 %

Coste de riesgo

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

Saneamientos crediticios

Crédito a la clientela bruto medio

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

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

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

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

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

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

COSTE DE RIESGO

		Ene.-Sep.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Sep.2024
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios	5.826	5.708	5.623
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	432.837	400.008	395.803
= Coste de riesgo		1,35 %	1,43 %	1,42 %

Aviso legal

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

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

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

La información contenida en este documento refleja nuestras estimaciones y metas actuales, que a su vez se fundamentan en numerosas asunciones, juicios y proyecciones, incluyendo consideraciones de índole no financiera tales como aquellas relacionadas con la sostenibilidad, las cuales podrían diferir y no ser comparables con las utilizadas por otras compañías. Las declaraciones anticipadas no son garantías de resultados futuros, pudiendo los resultados reales diferir materialmente de los previstos en las declaraciones anticipadas como resultado de determinados riesgos, incertidumbres y otros factores. Éstos incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio, inflación y tipos de interés, tensiones geopolíticas y la política arancelaria; (2) factores regulatorios, de supervisión, directrices políticas y gubernamentales, factores sociales y demográficos; (3) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos, tales como cambios en la tasa de mora, así como cambios de comportamiento del consumo, ahorro e inversión, y cambios en nuestras calificaciones crediticias; (4) presión de la competencia y las acciones que tomemos para hacerle frente; (5) desempeño de nuestros sistemas informáticos, operativos y de control y nuestra capacidad de adaptación ante cambios tecnológicos; (6) el impacto del cambio climático u otras catástrofes naturales o causadas por el hombre, tales como los conflictos bélicos; (7) nuestra capacidad para satisfacer las expectativas u obligaciones (de negocio, gestión, gobernanza, suministro de información u otra índole) que puedan existir en materia ESG y su respectivo coste y (8) nuestra capacidad para culminar e integrar con éxito adquisiciones. En el caso particular de determinados objetivos relativos a nuestro desempeño en materia ESG, como por ejemplo nuestros objetivos de descarbonización o alineamiento de nuestras carteras, la consecución y progresivo avance de dichos objetivos dependerá en gran medida de la actuación de terceros, tales como clientes, gobiernos y otros grupos de interés, y, por tanto, pueden verse afectados de manera material por dicha actuación, o por falta de ella, así como por otros factores exógenos que no dependen de BBVA (incluyendo, a título no limitativo, nuevos desarrollos tecnológicos, normativos, conflictos bélicos, la propia evolución de las crisis climáticas y energéticas, etc.). Por tanto, dichos objetivos pueden ser objeto de revisiones futuras.

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

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

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

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