



UNIVERSIDAD DE JAÉN
Facultad de Ciencias Sociales y Jurídicas

Trabajo Fin de Grado

**ANÁLISIS
ECONÓMICO
FINANCIERO DE UNA
EMPRESA.
APLICACIÓN A UN
CASO REAL: BBVA**

Alumno: Fernández Moreno, Hilario

Junio, 2017

ÍNDICE

1. RESUMEN.....	3
2. INTRODUCCIÓN.....	4
3. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA	5
3.1. Antecedentes históricos	5
3.2. Descripción actual del grupo BBVA	13
3.3. Evolución de la capitalización bursátil del grupo en el IBEX 35.....	14
3.4. Legislación a la que se somete y sus recientes cambios	18
3.5. Competencia	22
4. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE BBVA	23
4.1. Análisis de los principales ratios	23
4.1.1. Ratios de liquidez	24
4.1.2. Ratios de solvencia y de calidad del capital	26
4.1.3. Ratio de eficiencia	28
4.1.4. Ratios para medir la calidad de la cartera de crédito.....	29
4.1.5. Ratios de rentabilidad.....	31
4.2. Comparativa de los ratios con empresas del sector	32
5. PREDICCIÓN DE UN ESCENARIO FUTURO PARA EL GRUPO EN EL PERIODO 2017 -2020	35
5.1. Crecimiento macroeconómico esperado.....	35
5.2. Principales riesgos a los que se expone BBVA	38
5.3. Previsión sobre la evolución de las ventas y costes.....	40
5.4. Prioridades estrategias del grupo BBVA.....	41
6. CONCLUSIONES.....	44
7. BIBLIOGRAFÍA.....	47
ANEXOS	51

1. RESUMEN

El estudio económico y financiero de una empresa se lleva a cabo analizando sus estados financieros. Una buena valoración de los estados contables y el seguimiento de las principales variables macroeconómicas permiten estimar una predicción para poder tomar decisiones adecuadas de inversión.

En este trabajo se realiza un análisis general del grupo financiero BBVA, haciendo un estudio mediante los principales ratios del sector bancario y una predicción económica y estratégica a medio plazo. Para ello ha sido necesario conocer previamente la historia del grupo, la normativa que le afecta y el estado de su cotización bursátil. Con todos estos conocimientos, ha sido posible extraer una serie de conclusiones sobre su estado actual y futuro sobre los mercados de los países en los que opera.

Abstract

The economic and financial research of a company is carried out by analyzing its financial statements. A good valuation of account states and monitoring of the main macroeconomic variables allow for estimating a prediction, making proper investment decisions.

In this work we have realized a general analysis about the financial group BBVA, conducting a research on the main ratios of the banking sector and a medium-term economic and strategic prediction. For that, it has been necessary to know the group's history, the regulation that affects it and its stock exchange. With all this knowledge, we have been able to draw conclusions about the current and future state on the markets of the countries in which it operates.

2. INTRODUCCIÓN

La pretensión inicial de este proyecto será realizar un análisis económico y financiero del grupo BBVA con el objetivo posterior de analizar el escenario futuro a medio plazo en el que aparezcan reflejados los cambios más relevantes que pueden afectar a esta entidad bancaria.

En primer lugar, repasaremos la formación de este gran grupo financiero con más de 150 años de historia para comprender mejor su presente. También describiremos brevemente su estado actual y su posicionamiento en un entorno financiero cada vez más globalizado. Además analizaremos brevemente la historia del banco respecto a su capitalización bursátil en el IBEX 35 y así comprobar cómo está relacionado el mundo bursátil con la entidad.

Otro aspecto importante será apuntar la legislación que le afecta ya que, tras la crisis financiera de 2008, ha cobrado una gran relevancia el aspecto normativo para el sector financiero. Junto a ello, el nivel de competencia que mantiene el grupo BBVA también se muestra relevante a la hora de realizar el análisis económico y financiero.

Analizaremos los principales estados contables del grupo mediante el cálculo de los principales ratios que afectan al sector bancario, para comprobar el estado actual de las cuentas del banco.

Una vez analizados, estudiaremos el escenario futuro a medio plazo para el grupo. Para ello comentaremos diversas variables macroeconómicas que afectan a la entidad, así como los principales riesgos a los que se expone. Con todas estas variables tendremos información suficiente para determinar de manera previsional los futuros ingresos y gastos generales del grupo. Posteriormente analizaremos las prioridades estratégicas llevadas a cabo para comprobar que guardan relación con las previsiones realizadas.

Para finalizar, extraeremos una serie de conclusiones globales sobre el futuro del grupo financiero a medio plazo.

3. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

3.1. Antecedentes históricos¹

El grupo BBVA se puede definir como el resultado de un extenso y amplio proceso de fusiones y adquisiciones bancarias llevadas a cabo durante más de 150 años, es decir, desde mediados del siglo XIX. Repasaremos de manera sucinta la historia de los principales bancos que han conformado el actual grupo para poder comprender cómo se ha llegado a la situación actual y conocer el contexto en el que opera.

Todo comienza en el año 1857 en la ciudad de Bilbao, donde se crea el Banco de Bilbao. Su finalidad fue ser un banco de emisión y descuento de títulos² que diera respuesta a las necesidades de las empresas de la región debido al fuerte crecimiento económico que se estaba experimentando con la revolución industrial. Sin embargo, en el año 1878, el banco perdió la capacidad de emisión al haber asumido el Banco de España el monopolio de emisión y se reorganizó como banco de préstamos y descuento. Durante la segunda mitad de este siglo, el banco de Bilbao se dedicó a la financiación de proyectos de infraestructuras y al desarrollo siderúrgico.

El final de los conflictos coloniales y sus consecuencias –cambio de rumbo de las inversiones de las colonias hacia España- dejaron paso a un nuevo siglo en el que se renueva dentro del país el interés por la expansión bancaria y la creación de nuevas entidades financieras en diversos sectores de las clases acomodadas españolas. Reflejo de este fenómeno fue la creación del Banco de Vizcaya, que se funda en 1901 también en Bilbao. También en este año el Banco de Bilbao se fusiona con el Banco del Comercio, el cual pasó sus acciones a la cartera del Banco de Bilbao y se mantuvo independiente como segunda marca de la entidad hasta el año 2000. Esta sería la primera de muchas absorciones³ que la entidad realizará a lo largo del siglo XX.

¹ En este apartado seguimos los trabajos de Uriarte Santamaría, P.L. (2000); Martín Aceña, P., Titos Martínez M. (1999); Arroyo Martín, J.V. (2005); Pueyo Sánchez, J. (2006); y la información proporcionada por las páginas web de BBVA y de euskomedia.org.

² Junto a la emisión de títulos, el banco también tuvo la competencia para la emisión de billetes propios hasta 1878. En cuanto al descuento es similar a como lo conocemos hoy en día.

³ El ANEXO I muestra las principales absorciones del Banco de Bilbao en el siglo XX.

Como ya se ha mencionado, uno de los objetivos marcados por las entidades bancarias durante los primeros años del siglo XX fue el de expandirse en la medida de lo posible por su zona de influencia a través de la creación de agencias de sus propias cajas de ahorros. El Banco de Bilbao ya disponía de representación en diversas localidades cercanas y fue el primer banco español que dispuso de una sede fuera de las fronteras, concretamente en París, desde 1902. Por su parte, la expansión hacia las localidades vizcaínas que realiza el Banco de Vizcaya - prácticamente desde el mismo momento de su creación - es mucho más activa y rápida. En definitiva, ambas entidades vieron una gran oportunidad de negocio en convertirse en agentes financieros y facilitadores empresariales más allá de Bilbao.

La actividad comercial nacional pasaba por un excelente momento, con grandes niveles de extensión y crecimiento, hasta producirse el estallido de la Primera Guerra Mundial. Con el inicio de la Gran Guerra inicialmente se dieron consecuencias negativas, lógicas debido a la incertidumbre internacional. Sin embargo, la banca española iba a experimentar un fuerte crecimiento debido a la posición neutral que adoptó España en dicho conflicto. Esto favoreció un proceso extraordinario de acumulación de capitales asociados a la guerra que provocaron un empuje más a la expansión de la banca española. Sin embargo, el fin de la guerra trajo una época de crisis debido al sobredimensionamiento de las entidades financieras causado por el escenario bélico.

En la década de los veinte, el Banco de Bilbao vuelve a superar esta dura época de crisis bancarias en la que cayeron entidades de tanta importancia como el Banco de Barcelona, Crédito de la Unión Minera, etc. El Banco de Bilbao salió reforzado de la crisis apostando, sobre todo a partir de 1925, por la robustez financiera y su seguridad practicando una política de reservas considerablemente prudente. Por el contrario, el Banco de Vizcaya, una entidad más joven y agresiva, no nutrió de manera tan importante sus reservas como hiciera su vecino y pudo lograr una rentabilidad financiera más brillante a costa de prestar menos atención a la seguridad.

En definitiva, se puede afirmar que durante el período comprendido entre 1920 y 1935 las actividades comerciales e industriales de ambos bancos experimentaron un fuerte crecimiento gracias a una legislación⁴ favorable a los grandes bancos encaminada a restringir la competencia lo máximo posible, lo cual facilitaba la buena gestión de

⁴ Destaca la Ley de Ordenación Bancaria, de 29 de diciembre, de 1921 (conocida como Ley Cambó).

dichas entidades que superaron las dificultades de estos años -como la mencionada crisis bancaria de los años 20 o la gran crisis internacional de 1929- manteniendo en todo momento el flujo de beneficios y dividendos a sus accionistas.

Durante la guerra civil española (1936-39), el Banco de Bilbao sufrió los efectos negativos de la misma, tanto en sus oficinas españolas como en las del extranjero.

Tras la Guerra Civil las medidas del Régimen Franquista resultaron particularmente favorables para la banca privada. Las fuertes restricciones existentes para la implantación de nuevas oficinas desde 1940, frenaron la expansión de la red bancaria en los años siguientes. Claro ejemplo de esta política fue la Ley de Ordenación Bancaria⁵, que continuaba el espíritu de la ley Cambó de 29 de diciembre de 1921, manteniendo el *status quo* bancario, es decir, sólo podrían ejercer como banqueros o como bancos quienes lo fueran cuando se promulga la ley. Estas nuevas condiciones normativas impuestas hacían la apertura de un nuevo banco prácticamente imposible. Esta forma de reducir la competencia en el sistema bancario se acentuaba al limitar la propia ley de Ordenación Bancaria la apertura de nuevas sucursales de forma muy restrictiva y fijar los tipos de interés y el montante de la comisiones.

Por esta razón, tanto el Banco de Bilbao como el Banco de Vizcaya acudieron al crecimiento exógeno mediante fusiones bancarias por absorción, lo que provocará una consolidación de bancos pocos numerosos pero de gran tamaño. El primero realizó un plan de absorciones que, desde el año 1942 hasta 1952, con la incorporó a casi veinte nuevas entidades bancarias repartidas por todo el país. A su vez, se profundizó en la internacionalización, potenciando las oficinas de París y Londres, la creación del Servicio Extranjero en 1945 y el inicio de contactos con Estados Unidos y Sudamérica para establecer las bases de una cooperación con Bancos del otro lado del Atlántico. El banco de Vizcaya por su lado también incorporó entidades de relevancia con la absorción de la Banca Palacios, con sede en Logroño, en 1958 y la Banca Vilella, en 1968, que contaba con una amplia red de oficinas en Cataluña.

Con la llegada de los años 60, se pone en marcha por parte del gobierno el Plan de Estabilización (1959) y se promulga la Ley 2/1962, de 14 de abril, sobre bases de ordenación del crédito y de la Banca, que constituiría la espina dorsal del sistema

⁵ Ley de 31 de diciembre de 1946 de Ordenación Bancaria. (BOE) núm. 1, de 1 de enero de 1947.

financiero español mediante una serie de reformas. Poco después, hace su aparición el primero de la serie de los Planes de Desarrollo. Aparecía un nuevo escenario, en el que la economía española comenzaba a salir del *statu quo* de manera progresiva, se flexibiliza la legislación bancaria empezando así a liberalizarse el sistema bancario y a abrirse las fronteras al exterior.

Tanto el Banco de Bilbao como el de Vizcaya (que habían continuado su crecimiento toda esta época) se adaptaron rápidamente a la nueva situación, colaborando eficazmente al desarrollo de la economía española. Se consagra en ambas entidades el principio de Banca Universal -demandado por la mayor cultura financiera de la clientela bancaria- configurándose como bancos universales y modernos. La flexibilización de las normas de apertura de oficinas permitió una cierta ampliación de la red a través de los llamados «planes de expansión». En el plano internacional, ambos bancos seguían creciendo con aperturas de oficinas en México, en EE.UU y en diversas capitales europeas. La presencia en los mercados de eurodivisas adquiere relevancia.

La fuerte crisis económica mundial se generalizó en España en el año 1973. Esta crisis tuvo como principales causas la subida de los precios del petróleo, la transición política española y el inicio de la reforma en profundidad del sistema financiero español (que acelerará el proceso de liberalización). Estos cambios fueron los que alteraron de manera decisiva el entorno en que se movía el negocio bancario marcando una nueva etapa para la banca española. La banca española se había desarrollado al amparo de la protección estatal durante los últimos treinta años, por lo que se carecía de competitividad externa. El tamaño de muchas entidades era demasiado pequeño para competir en el nuevo marco, por lo que se empezó a reestructurar el sistema bancario para colocarlo en una posición en la que pudiera competir y adaptarse a los mercados de los países europeos, requisito necesario para la entrada de España en la Comunidad Europea (actual Unión Europea). Este proceso provocó que, debido a la gran dimensión y solvencia que poseían las entidades que estudiamos, se abriese un nuevo proceso de fusiones y adquisiciones bancarias. El banco de Bilbao absorbió diferentes entidades durante las décadas de los setenta y los ochenta (anexo 1) y, de igual forma, el Banco de Vizcaya hizo lo propio con la compra del Banco de Crédito Comercial en 1980, el Banco Meridional en 1981, Banco de Préstamo y Ahorro y Banco Occidental en 1982. La operación más importante tuvo lugar en 1984 con la compra de Banca Catalana. El Banco de Vizcaya hizo de ellos bancos saneados y altamente rentables, aportando un

30% de los beneficios consolidados del Grupo Banco de Vizcaya. A través de este largo proceso se configuró el Grupo Banco Vizcaya, una gran organización, amplia y diversificada, con unos altos índices de rentabilidad y solvencia.

El año 1988 es clave para ambas entidades, ya que ese año se acuerda la fusión del Banco de Bilbao y el Banco de Vizcaya. La unión fue posible porque eran dos entidades que habían vivido procesos de evolución paralelos, llegando a ser grandes referentes del sector financiero español y tener vocación internacional. La gestión interna y la personalidad de cada organización eran diferentes, pero sus culturas corporativas eran similares, lo cual facilitó la creación de una organización nueva e integrada y la adopción de una nueva cultura corporativa. Esta nueva entidad recibirá el nombre de Banco Bilbao Vizcaya (se adopta la marca BBV). Este nuevo banco crea un modelo dirigido a la creación de valor para los accionistas, muy prudente en la asunción de riesgos, con una elevada calidad en la prestación de sus servicios y con una fuerte capacidad para superar los retos del entorno, que cada vez se vuelve más complejo y especializado.

Todo se lleva a cabo mediante una nueva estrategia basada en el alcance de una nueva dimensión que le permitiera a ambas entidades una fuerte economía de escala (se cerraron cerca de 600 oficinas) y acceder a los nuevos negocios financieros que aparecieron a la sombra de los avances tecnológicos, la desregulación, la «*securitización*»⁶ y la interrelación de los mercados nacionales e internacionales.

La fusión marcó el inicio de una profunda transformación que experimentó el sistema bancario español a finales de los 80 y en los primeros años de los 90. BBV fue el primer banco en dar respuesta al reto que se le planteaba al sector financiero español tras la integración de nuestro país en la Comunidad Económica Europea. Se hacía necesario un

⁶ También conocido como titulización, según la RAE es un “proceso en virtud el cual un sujeto (acreedor originario) que ostenta una posición jurídica acreedora, actual o potencial, respecto de otro u otros sujetos (deudores) que deben hacer frente al pago de su deuda en uno o varios momentos futuros, cede (cedente) aquel derecho de crédito de manera onerosa mediante una compraventa a otro sujeto, con personalidad jurídica o sin ella, pero dotado, en todo caso, de autonomía patrimonial (cesionario), quien integra aquel crédito en su patrimonio y emite valores negociables con la garantía del derecho o derechos de crédito cedidos, valores que serán adquiridos por inversores, preferentemente institucionales” (RAE (2017) *Diccionario del español jurídico*, Madrid, RAE (Disponible *on line*: dej.rae.es).

aumento del tamaño de los bancos españoles para poder competir al mismo nivel que sus competidores europeos.

Desde su creación en 1988 hasta 1994, BBV estructuró y consolidó la nueva organización y sentó las bases para reforzar su liderazgo en España. También en estos años se había desarrollado con indudable éxito su estrategia de expansión internacional. Desde el año 1995 hasta el 2000, el BBV consiguió unos ratios de crecimiento por encima de lo esperado, haciendo que su capitalización bursátil fuese el valor con mayor revalorización en el contexto mundial. En el plano internacional, el grupo fijó su estrategia de gran crecimiento poniendo su foco de atención en Latinoamérica, pues las dos entidades antecesoras tenían grandes inversiones más allá del Atlántico⁷.

Paralelamente a este proceso de fusión, nace en 1991 de la mano del gobierno el *holding* Corporación Bancaria de España (Argentaria), una entidad de crédito con estatuto de banco en la que se agrupaban a los bancos públicos españoles anteriormente existentes⁸. Quedaba configurada como un modelo de banca federada, con las unidades de negocio articuladas alrededor de un Centro Corporativo, que asumía la planificación y dirección estratégica del Grupo, la gestión global de activos y pasivos, la coordinación comercial y articulaba los distintos negocios con un enfoque global. También se sometía a esta nueva banca pública a las condiciones del mercado en cuanto a su operativa, entrando así en competencia directa con las entidades de crédito privadas para la captación y recepción de recursos.

La creación de Argentaria tuvo por objeto, por una parte, la separación, dentro de la banca pública, de las actividades puras de mercado de las de instrumentación de política económica y, por otra, la creación de un Grupo público con una dimensión y solidez patrimonial que le permitiesen competir con éxito en el nuevo entorno competitivo europeo. El proceso de privatización de Argentaria es la última fase del camino iniciado en el momento de la creación del grupo que conectó dos circunstancias. Por un lado con el compromiso político de España de cumplir con todos los requisitos fijados en el Tratado de Maastricht para formar parte de la Unión Monetaria, que implicaba una

⁷ Véase el ANEXO II.

⁸ Los bancos públicos que formaban Argentaria en 1991 fueron: el Banco de Crédito Industrial, el Banco Exterior de España, la Caja Postal y las antiguas entidades de crédito públicas (Banco de Crédito Agrícola, Banco de Crédito Local y Banco Hipotecario de España).

importante reducción del déficit público y donde el programa de privatizaciones era una pieza básica. Por otro lado, existía la necesidad de incrementar el grado de competitividad de la economía española para hacerla más eficiente de cara a la integración europea.

La privatización de Argentaria se produjo en 4 etapas durante los años 90, terminando en el año 2000, donde se produce el proceso de fusión con el grupo BBV, creando el actual Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA). A partir del año 2001, una vez finalizado el proceso de reestructuración e integración de Argentaria, el grupo se consolida bajo una única marca global, BBVA.

A partir de 2001, el nuevo grupo debía plantear nuevas estrategias enfocadas a un nuevo entorno, en el que se estaban produciendo profundas y rápidas transformaciones que iban a modificar drásticamente el futuro del sector financiero. Estos cambios fueron:

- La globalización y la desregulación de la economía a nivel mundial.
- El proceso del mercado único europeo con la nueva moneda común.
- La cada vez mayor ausencia de barreras de entrada en los mercados nacionales –para competidores de otros países– y en el propio sector financiero –para competidores ajenos hasta ahora al mismo–.
- La revolución de las nuevas tecnologías de la información.

Todo esto tendrá como principal consecuencia un aumento de la competencia, que pese a haber aumentado en los años 90, lo volverá a hacer significativamente en los siguientes años.

El grupo BBVA, desde el año 2001, comienza esta nueva etapa con un modelo de asentamiento y expansión bancaria por diversos países del mundo⁹. En EEUU penetra progresivamente desde 2004 con distintas absorciones de bancos estadounidenses y donde se ha consagrado hasta la actualidad a lo largo de los Estados del sur. A partir del 2005 comienza un plan de penetración en el mercado chino, debido a las buenas previsiones de crecimiento que se tenían para el país asiático (con tasas de crecimiento superiores al 7% anual).

⁹ Vd. Carretero Salas G. (2016).

Pero es en Latinoamérica donde BBVA se va a desarrollar con mayor éxito y rapidez debido a que algunos bancos integrantes del grupo contaban con inversiones desde los años 70. Esto llevó a BBVA a ocupar al inicio del milenio el primer puesto en el ranking de las entidades españolas más internacionalizadas¹⁰.

En los primeros años del grupo bajo la marca BBVA se siguen superando las expectativas de crecimiento, como ya les ocurriera a sus antecesores a finales de los años 90, debido a los grandes cambios que se estaban produciendo y a la bonanza de la economía mundial. Estos factores hicieron que el grupo en 2007 se atribuyese unos beneficios de 6.126 millones de euros, los mayores de su historia.

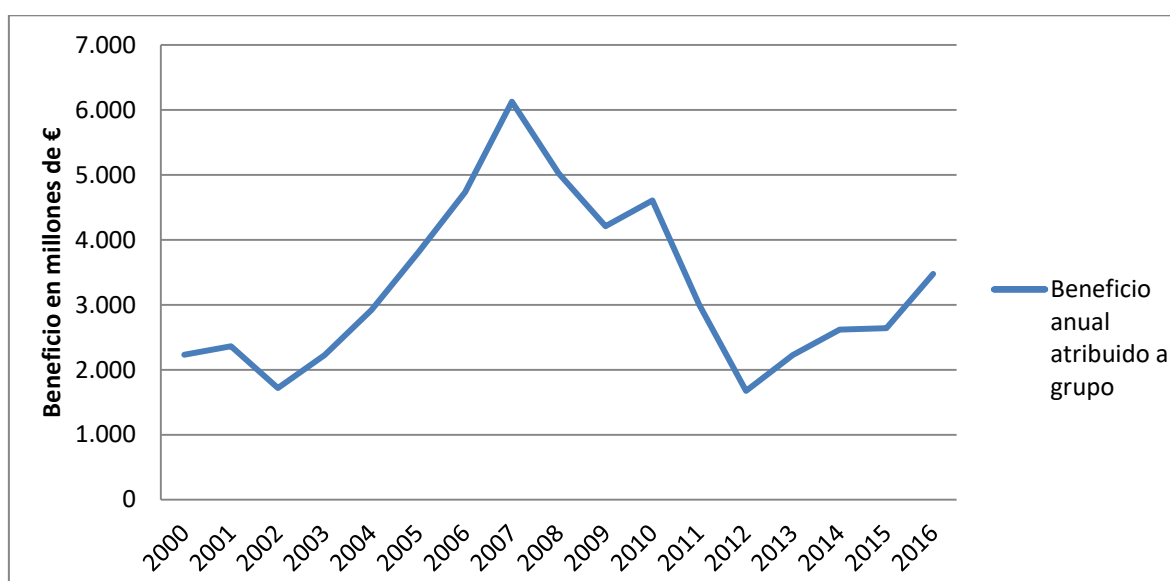


Gráfico 1. Distribución de beneficios atribuidos al grupo BBVA (en millones de euros).

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de los Informes Anuales de BBVA.

Llegada la crisis financiera de 2008, el grupo sufre un importante descenso en sus beneficios, comenzando una etapa de recesión notoria de la que, no obstante, ha superado de manera más efectiva que muchos de sus competidores. Pese a esta crisis global, el grupo ha seguido con sus objetivos de expansión y en el año 2010 BBVA llega a Turquía y en 2011 entra en el mercado indio. También en España tras la reestructuración del sistema financiero en 2012, el grupo ha sabido expandirse por las regiones en las que tenía poca relevancia como es Cataluña.

¹⁰ Para un profundo análisis de la expansión americana del BBVA véase Matés Barco J.M., Larrinaga Rodríguez C., Arroyo Martín J.V. (2011).

3.2.Descripción actual del grupo BBVA¹¹

BBVA se puede definir como un grupo financiero multinacional dedicado principalmente al negocio bancario, tanto a particulares como a banca privada, aunque también tiene filiales diversificadas en otros negocios. En el siguiente cuadro aparecen las líneas de negocio con las que cuenta el grupo:

Productos y servicios globales	Productos de inversión	Productos de financiación	Seguros	Negocio inmobiliario
Particulares (Cuentas corrientes, tarjetas de crédito...)	Fondos de inversión Planes de pensiones Carteras Gestionadas Depósitos a plazo en divisas Depósitos estructurados	Préstamos hipotecarios Préstamos personales	Gestión previsional	BBVA vivienda
Banca privada (planificación individualizada)	Ahorro previsional Liquidez y Transaccionalidad Valores	Préstamos de negocios Leasing	Seguros de vida	BBVA <i>Real Estate</i>

Cuadro 1: Líneas de negocio del grupo BBVA

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la web de BBVA.

¹¹ Información obtenida de la página web de BBVA.

Esta entidad ofrece sus servicios a más de 70 millones de clientes repartidos en 35 países (España, Turquía, el resto de Europa, Latinoamérica, zonas concretas de Asia y los Estados Unidos). A 31/12/16 contaba con 8.660 oficinas y 134.792 empleados repartidos por todos los países en los que opera.

El BBVA cuenta con un modelo de banca que se apoya en 4 pilares básicos:

1. Diversificación y liderazgo
2. Gestión prudente
3. Rentabilidad ajustada a principios (estos principios son integridad, prudencia y transparencia)
4. Foco en el cliente.

La combinación de estos 4 pilares crea para el grupo dos ventajas competitivas claves: La recurrencia para crear sostenibilidad y la fortaleza estructural con unas cuentas contables saneadas.

Cabe destacar la importancia que tiene para este grupo el principio de prudencia que junto a un carácter conservador, son rasgos muy presentes desde la creación de los primeros bancos del grupo.

3.3. Evolución de la capitalización bursátil del grupo en el IBEX 35¹²

En cuanto a su cotización, BBVA está presente en la Bolsa de Madrid (formando parte del IBEX 35)¹³, en la Bolsa de Nueva York (Dow Jones, donde forma parte del índice EURO STOXX 50) y en la Bolsa de México. En las tres plazas la acción del BBVA ha mantenido grandes similitudes a lo largo de la historia, por lo que analizaremos su evolución dentro del índice bursátil español más importante, el IBEX 35.

Para el análisis de esta evolución bursátil es conveniente utilizar la comparación de la cotización del BBVA con un competidor de su sector y que hayan mantenido ciertas

¹² Seguimos en este apartado a Alonso Perez. A, Elies Furio, B. (2010) y Carbonell J. (2012).

¹³ El IBEX 35 es según la página web de la Bolsa de Madrid “un índice de la Bolsa de Valores española que explica la situación sectorial o global de la economía española. Está compuesto por los 35 valores más representativos del mercado continuo, es decir, las compañías más líquidas y con mayor volumen y frecuencia de contratación”.

similitudes en cuanto a tamaño a lo largo del tiempo. No hay otro mejor para este caso que el banco Santander. Comenzamos el análisis en el año 2000, ya que en este año se unifica el precio de la acción del antiguo BBV con Argentaria y en 1999 hizo lo propio el Banco Santander con el Banco Central Hispano. Desde este año ambos bancos se convierten en los dos valores más importantes del sector financiero dentro del selectivo español. Por lo tanto, a partir de esta fecha se puede tener una comparativa más consistente.

Hay que tener en cuenta diversos factores que influyen en la composición del precio de la acción de estos grandes grupos. En primer lugar, el número de acciones que existan, por ejemplo, a 31 de diciembre de 2016 existían 6.567 millones de acciones del BBVA con valor nominal de 0,49 euros frente a las 14.582 millones de acciones del Banco Santander con un valor nominal de 0,50 euros. Otro aspecto a tener en cuenta es el volumen comercializado, que nos informa de la fuerza y fiabilidad del movimiento que realiza la cotización, así cuando existe un volumen alto expresa y confirma la consistencia del movimiento, mientras que un volumen bajo le resta importancia. Por último, el factor más importante y que determina lo que en realidad vale una acción en un momento concreto es la negociación en el mercado. Así, dependiendo de lo que los compradores estén dispuestos a pagar por una acción y lo que los vendedores pidan por ella, surgirá el valor de cotización.

Comenzaremos el análisis de los dos valores en el IBEX explicándolos por etapas según se den tendencias alcistas y tendencias decrecientes. Comentaremos en cada etapa los hechos que valoremos como más relevantes y que pensamos que pueden haber influido en la evolución bursátil, ya que resulta imposible determinar todas las circunstancias que influyen en el precio de una acción en un momento determinado.

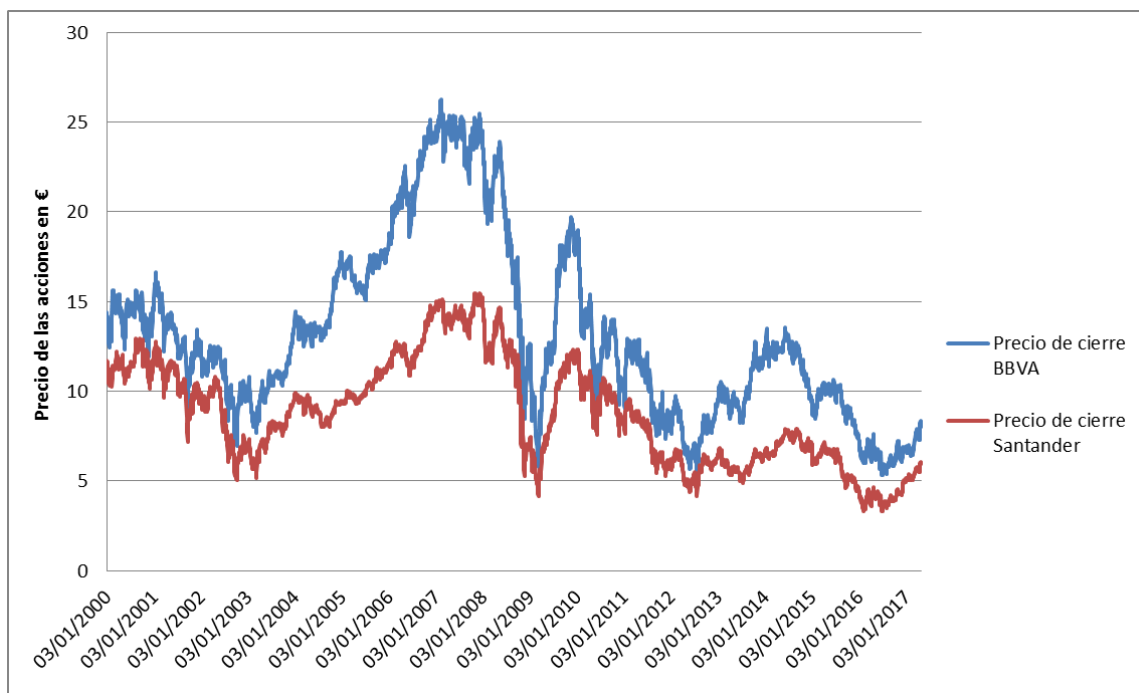


Gráfico 2. Precio de la acción de BBVA y de Santander en el periodo 2000-2017 (en euros).

Fuente: Elaboración propia a través de los datos de Yahoo Finance y Euroland.com

Los principales hechos macroeconómicos que afectaron a las acciones fueron:

En la primera etapa analizada abarca los años 2000, 2001 y 2002. Comenzaba el milenio en el bursátil español con años que marcan una clara tendencia descendente. La acción de los recientes grupos llegaban a mínimos históricos (5 € la acción del Santander y 7 la de BBVA). Surgió en esta época la Crisis de las empresas tecnológicas y de internet conocida como la crisis de las “puntocom” que nació en EE.UU y se extendió rápidamente a todas las bolsas del mundo. También cundió el pánico en las bolsas por el atentado de las torres gemelas ocurrido en septiembre de 2001.

Desde el año 2003 hasta el 2007 tanto el IBEX 35 como los dos bancos analizados entran en la etapa con mayores crecimientos de la historia. Se crearon subidas que revalorizaron a BBVA y a Santander en torno a un 70%. Todo ello debido al gran auge de la economía española que favorecía la expansión del crédito y el crecimiento del sector financiero, acompañado de la burbuja inmobiliaria. Otros factores que incidieron positivamente fue la gran expansión internacional de estos grupos, como la entrada en EE.UU de BBVA. Santander y BBVA vivían momentos de euforia llegando en 2007 a sus máximos históricos (BBVA llegó a 26€ por acción y Santander a 16€). BBVA, en

estas fechas llegó a ocupar el décimo puesto en el ranking mundial bancario por capitalización.

Sin embargo, es en los dos años posteriores -2008 y 2009- donde se sufren en la bolsa las mayores bajadas debido a la crisis de las hipotecas *subprime* y a la del *boom* inmobiliario. Se instaló el miedo en todas las plazas mundiales cayendo los valores bursátiles una media del 40% en el año 2008, cifra solo superada por el Crack de 1929. A partir de entonces, las autoridades norteamericanas y europeas inyectaron grandes cantidades de dinero a los bancos para ayudarles a resistir la ola de impagados. Pese a ello, se produjeron las primeras quiebras y suspensiones de pagos. A esto se sumaron factores muy negativos para las bolsas, como fuertes subidas de los precios del petróleo y de los cereales y la depreciación del dólar que obviamente sintieron los bancos. En 2009 comenzó a especularse con la posible salida del Euro de Grecia, con posibilidades reales de no poder pagar su deuda soberana. En una situación parecida pero menos grave se encontraban Portugal, Irlanda, España e Italia.

Llegado 2010, donde la especulación sobre los problemas financieros de los países seguían sembrando el pánico en las bolsas, unas medidas de urgencia anunciadas por el BCE de comprar bonos a los países con problemas financieros provocó una calma en los mercados, haciendo que estos experimentasen fuertes subidas creando una tendencia alcista corta en el tiempo pero intensa. El lunes 10 de mayo de 2010 sería el día de la noticia, haciendo que BBVA y Santander experimentaran subidas de un 20% diario, el mayor aumento registrado en su historia.

Pese a esta circunstancia excepcional, la etapa que transcurre entre 2011 y 2013 estaría llena de incertidumbre, marcando una clara tendencia descendente. Esta etapa afectó especialmente a los bancos analizados, ya que existía mucha incertidumbre acerca del plan de ayudas a la banca (rescate bancario) que iban a llevar a cabo las autoridades europeas y si afectaría a BBVA y a Santander. Otro aspecto que provocaba la bajada de la cotización fue la reestructuración profunda que sufrió el sector en 2012; además, los bancos venían lastrados por los altos niveles de stock inmobiliario sin vender denominados activos tóxicos. Todos estos factores condujeron a que ambos bancos llegasen de nuevo a valores mínimos similares a los del año 2002.

Desde finales de 2013 hasta mediados de 2015 se muestra una tendencia positiva de ambos bancos, por superar con éxito los test de estrés que requería la banca española tras su reestructuración y una fuerte caída de precio del barril de petróleo que aumentó los valores de ambos bancos. Sin embargo, la incertidumbre global seguía, produciéndose una ralentización de la economía, se paralizaron países como China, Brasil y la Eurozona.

En 2016 se produce un hecho en el que el BBVA y Santander pierden un 20% de valor de cotización llegando a sus mínimos históricos (BBVA cerró sesiones a 5,50 € y Santander a 4€). Se trata de la decisión de que Reino Unido abandonará la Unión Europea. Desde entonces y durante 2017 parece crearse una tendencia alcista, las acciones de BBVA se revalorizan un 30%, hasta sus actuales 6,2 euros, frente al 54% que suman los títulos del Santander, por encima de 5 euros. Sin embargo, actualmente parece que los caminos de los bancos comienzan a diferir. Por un lado Santander se recupera mientras Brasil (donde tiene una presencia del 26% del capital total) mejora contra pronóstico, pero BBVA se ha encontrado en los últimos meses con dos situaciones que eran altamente improbables: el golpe de Estado en Turquía (donde tiene invertido un 18% de su capital total) y su consecuente bajada de rating; y la victoria del republicano Donald Trump en las elecciones de Estados Unidos, en plena cruzada contra su país vecino, México, donde la entidad tiene el 40% de su negocio mundial.

Como se puede observar, ambas acciones han tenido una historia similar en cuanto a tendencias históricas. Sin embargo, estos últimos años están siendo más duros para BBVA que deberá centrarse en la creación de valor para recuperar niveles de precios anteriores.

3.4. Legislación a la que se somete y sus recientes cambios¹⁴

El Comité de Supervisión Bancaria, con sede en la ciudad Suiza de Basilea es la principal organización a nivel mundial encargada de emitir dictámenes no vinculatorios en materia de regulación y supervisión bancaria, cuyo objetivo persigue mejorar la estabilidad financiera global. El Comité está compuesto, actualmente, por 27 países de

¹⁴ Seguimos en este apartado principalmente la obra de Roldán Alegre J.M. (2014) e Ibáñez Sandoval J.P, Domingo Ortuño, B. (2013). Véase también la información obtenida de la página web de BBVA y la de su accionariado.

todo el mundo representados por miembros de la autoridad supervisora de cada sistema bancario.

Sus directrices, recomendaciones, comunicados y conclusiones no son legalmente vinculantes, por lo que estas deben ser adoptadas y desarrolladas posteriormente por las autoridades competentes en la legislación de cada país. Cabe destacar¹⁵:

Acuerdo de Basilea I: Entra en vigor en 1998, tenía dos objetivos principales:

1. Hacer que la banca internacional operase con un nivel de capital adecuado a los riesgos inherentes a su actividad, asegurando un mínimo de solvencia en ese capital, que sea suficiente para cubrir los riesgos existentes.
2. Establecer un marco común para reducir la desigualdad competitiva existente entre los bancos internacionales, ya que cada banco hasta ese momento estaba sujeto a la normativa nacional.

Acuerdo de Basilea II: Entra en vigor en 2004 como revisión al primer Acuerdo de 1998 y tuvo 3 grandes principios básicos:

1. Los requerimientos mínimos de capital deberán ser más sensibles a los riesgos de los bancos.
2. Necesidad de la supervisión a nivel nacional de la banca, por lo que se crean unas directrices que deberán seguir las autoridades supervisoras para dicha revisión bancaria.
3. Creación de disciplina de mercado, mediante la aparición de incentivos para que los bancos mejoren su gestión de riesgo. Esto pretende realzar el papel de los participantes en el mercado para promover las buenas prácticas en el control de la solvencia bancaria.

La crisis financiera global sufrida desde 2008 ha traído como consecuencia que hoy en día las características de la normativa y supervisión del sistema financiero, especialmente la destinada a los grandes bancos internacionales, hayan sufrido cambios en la manera de afrontar los nuevos escenarios.

¹⁵ Partal Ureña A., Gómez Fernández-Aguado P. (2011).

Como ha quedado demostrado, la crisis ha hecho aflorar la necesidad de crear nuevos enfoques capaces de prever posibles futuros escenarios similares. Esto hará a las autoridades públicas y a los agentes económicos del sistema financiero más previsores y responsables, para que sean capaces de llegar más lejos del simple examen de la situación de rentabilidad y solvencia de las entidades de forma individual. Por ello, estas nuevas perspectivas van encaminadas a realizar un análisis que describa las interconexiones entre las entidades bancarias, entre estas y el sistema financiero, y entre éste y la economía real.

El principal exponente que refleja la necesidad internacional de crear una nueva reforma del sector financiero es el Acuerdo de Basilea III firmado en 2010. Este acuerdo revisa los criterios establecidos en las dos reformas anteriores, provocando que estos sean mucho más duros, y no solo se priorizaría reforzar la solvencia, sino también la liquidez de las entidades de crédito. Estas entidades deberán aumentar la cantidad y calidad de su capital.

Los puntos en los que se centra esta reforma de la normativa se pueden resumir en los 6 puntos que apuntaba el Consejo de Estabilidad Financiera (*Financial Stability Board*, en 2013):

1. Contener y saber prevenir los errores detectados en la crisis de 2008.
2. Mejorar de forma significativa la transparencia.
3. Acabar con el problema “*too big to fail*” (demasiado grande para fallar) asegurando las entidades financieras para evitar rescates con recursos públicos.
4. Cerrar las posibles lagunas legales y vigilar el sistema bancario.
5. Mejorar el funcionamiento del mercado financiero.
6. Reforzar el sistema financiero global.

La nueva normativa europea nacida de Basilea III¹⁶ exige a todas las entidades financieras que operen en Europa contar con un nivel más alto de capital y de mayor

¹⁶ Las reformas de capital que estableció Basilea III se implementaron en la normativa europea mediante la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (la “Directiva CRD IV”) y el Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión. A su vez, la transposición al ordenamiento español de las normas

calidad a la vez que se revisan los requerimientos asociados a determinados activos. A diferencia del marco anterior, los requerimientos mínimos de capital se complementan con requerimientos de colchones de capital así como con requerimientos en materia de liquidez y apalancamiento. En este sentido, se establece que las entidades de crédito deben mantener en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado: un ratio de capital total superior al 8% de sus activos ponderados por riesgo (APRs). Dentro de éste, al menos un 6% deberá estar compuesto por capital de nivel 1, o capital primario (“Tier 1”¹⁷), del que un 4,5% deberá estar compuesto en todo caso por capital de nivel 1 ordinario (“CET1”), pudiendo completarse el 2% restante con instrumentos de capital de nivel 2 (“Tier 2”).

Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2016 y de acuerdo con CRD IV¹⁸, las entidades de crédito deben cumplir en todo momento con el requisito combinado de colchones de capital, que deberá ser satisfecho con capital primario (*Tier 1*) adicional al previsto para cumplir con los requisitos de “Pilar 1” y “Pilar 2”.

El requisito combinado de colchones de capital se compone de:

- i. Un colchón de conservación de capital;
- ii. Un colchón de capital anticíclico específico;
- iii. Un colchón para entidades de importancia sistémica mundial (el “colchón G-SIB”);
- iv. Un colchón para otras entidades de importancia sistémica (el “colchón D-SIB”);
- v. Un colchón contra riesgos sistémicos¹⁹.

Por otra parte, el Banco de España designa anualmente una clasificación según el riesgo que pueden provocar los bancos al sistema financiero en su conjunto, medida destinada a la prevención de futuras crisis financieras. Para ello, sigue las pautas del Consejo de Estabilidad Financiera (*Financial Stability Board*) de noviembre de 2015, establecidas en la Norma 13 de su Circular 2/2016, las entidades financieras. El Banco de España

comunitarias ha tenido lugar mediante la Ley 10/2014, el Real Decreto 84/2015 y, por último, la Circular 2/2016 del Banco de España.

¹⁷ *Tier 1* y *Tier 2* son términos anglosajones para referirse al capital primario y al capital secundario.

¹⁸ CRD IV es *Capital Requirements Directive*, los requerimientos de capital de la Directiva 2013/36/UE.

¹⁹ Vd. La web del accionariado del BBVA para un mayor análisis. www.accionistaseinversores.bbva.com

diferencia varias categorías, siendo las mayores las Entidades de Importancia Sistémica Mundial (EISM) y Otras Entidades de Importancia Sistémica (OEIS).

BBVA en concreto, está considerado en 2017 como otras entidades de importancia sistémica OEIS. En 2016 era considerada como Entidad de Importancia Sistémica Mundial (EISM), por lo que este año tendrá que destinar menos fondos a los colchones de capital.

En cuanto al resto de normativa que afecta tanto al grupo BBVA como al entorno en el que opera a nivel nacional, cabe destacar que la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) junto con el Gobierno de España han hecho público en el Boletín Oficial del Estado (BOE) una agrupación legislativa – una macroguía electrónica- a la que han llamado “Código de los Mercados, Entidades y Operaciones Financieros²⁰”. Este código recoge las 180 principales leyes que regulan la actividad en Bolsa, en banca y en seguros en España. Se trata del primer resumen normativo de los mercados financieros que se elabora en Europa, siendo un recurso web gratuito que permite a cualquiera acceder de forma rápida y organizada a los contenidos regulatorios que más le interesen en cada caso.

3.5. Competencia²¹

Antes de analizar la competencia del grupo, es necesario analizar –debido a los efectos que puede provocar en la competencia- el significativo aumento en el grado de concentración del sector bancario llevado a cabo tras la reestructuración del sistema financiero de 2012 para paliar las consecuencias provocadas por la crisis financiera.

Desde el año 2009 el número de entidades de crédito ha ido disminuyendo cada año, especialmente las cajas de ahorros que han dejado de tener relevancia en el sector tras haberse transformado la gran mayoría de ellas en bancos comerciales. Esta disminución hace que la cuota de mercado quede en un número menor de entidades con mayor volumen, lo que permite hacerse una idea de la concentración y consolidación que se ha estado llevando a cabo.

²⁰ Código de los Mercados, Entidades y Operaciones Financieros. Disponible on line: <https://boe.es/legislacion/codigos/codigo>.

²¹ Vd. Zurita J. (2014).

No obstante, el grado de concentración del sistema financiero español es bajo, lo que indica que existe un mapa bancario desconcentrado y un mercado en el que se puede competir.

La competencia del grupo BBVA es muy variada, dependiendo de la línea de negocio en la que nos encontremos pueden aparecer competidores distintos. Si nos centramos en el negocio principal del grupo, el bancario, podemos ver que los competidores directos lo componen el resto de entidades bancarias que operen en el mismo país y que ofrecen los mismo servicios (en España el banco Santander, Bankia, la Caixa, Sabadell, Barclays, ING, BNP Paribas, etc. o en México Banamex, Banco Azteca, HBSC, etc.). Otras entidades que también serían competencia de forma indirecta serían las entidades de financiación que poseen grandes grupos empresariales como El Corte Inglés o Carrefour, incluso el nuevo y pujante sector de las *Fintech*²².

4. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE BBVA²³

4.1. Análisis de los principales ratios

En el estudio económico-financiero de una empresa resulta imprescindible el análisis de los ratios. Los ratios son cocientes calculados a partir de las cuentas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa²⁴. Además, para que éstos tengan una correcta interpretación y significado, deben estar calculados de forma consistente y ser comparados con ratios de años anteriores o con ratios de empresas competidoras de similar tamaño. En este apartado analizaremos y compararemos los ratios del grupo BBVA durante los últimos 3 años mientras que en el apartado 3.2 los compararemos con empresas similares del sector financiero.

²² *Fintech* es un dominio de actividad donde las empresas utilizan las tecnologías de la información y la comunicación para crear y ofrecer servicios financieros de forma más eficaz y menos costosa que la banca tradicional.

²³ Para este análisis seguimos los manuales González Altina S., López Pascual J. (2015), Archel Domench P., Lizarraga Dallo F., Sanchez Alegría S., Cano Rodríguez M. (2010) y Sánchez Jiménez S., Cárdenas García P.J. (2008).

²⁴ En los ANEXOS III y IV aparecen el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del BBVA a 31 de diciembre de 2016.

Hay que puntualizar que, a diferencia de las empresas no financieras, la aplicación de las técnicas de análisis contable a un banco tiene una gran limitación. Esta es la imposibilidad de acceder a la información necesaria para calcular los ratios más utilizados desde fuera del banco.

Esto se debe a que es preciso realizar una serie de ajustes y estimaciones complejos sobre las partidas incluidas en los estados financieros para determinar el importe por el que deben registrarse contablemente. Sólo pueden realizarse con información interna y para estos casos utilizaremos la información que aparece en las cuentas consolidadas de los bancos analizados²⁵.

Estas estimaciones se refieren principalmente a pérdidas por deterioro de determinados activos financieros; hipótesis destinadas a cuantificar algunas provisiones; el cálculo de pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones; la vida útil y las pérdidas por deterioro de los activos materiales e intangibles; la valoración de los fondos de comercio y asignación del precio en combinaciones de negocio; el valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados; el cálculo de valor recuperable de los activos por impuestos diferidos; el tipo de cambio de monedas y la inflación.

En el sector bancario los ratios más representativos también suelen diferir de los ratios más comunes en las empresas no financieras, ya que el sistema bancario por la actividad que desarrolla (captar pasivo y emitir crédito principalmente) y su estructura poco dependiente de activo fijo hace que cambie la estructura de sus balances. Para el análisis de ratios utilizaremos los que son, a nuestro entender, los más útiles y comunes como son los que nos informan sobre la liquidez, sobre la solvencia y calidad de capital, la eficiencia, la calidad de la cartera de crédito y la rentabilidad. Vamos a analizar algunos de ellos.

4.1.1. Ratios de liquidez

Los ratios de liquidez miden la cantidad de fondos líquidos con los que cuentan los bancos para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Los bancos están obligados por Ley a mantener niveles de tesorería y activos líquidos rápidamente convertibles en efectivo

²⁵ Los datos internos necesarios para el cálculo de ratios del grupo BBVA aparecen en el ANEXO V.

para mantener las reservas mínimas exigidas por el BCE. Por tanto, la propia entidad requiere de niveles de efectivo para hacer frente a las variaciones que se puedan producir en su cartera, ya sea para cubrir la retirada de depósitos o para financiar préstamos.

Pero en todo momento el banco deberá mantener estas reservas mínimas que oscilan en torno a un 1 o 2% del activo total. La finalidad consiste en corregir los desequilibrios en los balances de los bancos, como consecuencia de los riesgos de las operaciones bancarias. Estudiamos en este apartado los 2 ratios de liquidez más comunes:

- **Ratio de reservas primarias**

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Efectivo + Préstamos y anticipos a Bancos Centrales}}{\text{Activo Total}}$	6,69%	6,28%	5,25%

Se trata de un ratio que mide el efectivo que posee el banco. En una primera valoración, podemos observar cómo el grupo BBVA cumple con los requisitos legales. También se observa un aumento continuo de su liquidez más disponible durante los últimos 3 años, quizá para prever salida de efectivo inmediato de su cartera crediticia.

- **Ratio de reservas secundarias**

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Activos Financieros mantenidos para negociar}}{\text{Activo Total}}$	10,24%	10,45%	13,17%

En este ratio se muestra la disponibilidad de la cartera de títulos que posee el banco y que de una manera rápida podría transformar en efectivo para hacer frente a determinadas situaciones. El grupo está disminuyendo en estos años su cartera de títulos aumentando el efectivo estudiado anteriormente.

4.1.2. Ratios de solvencia y de calidad del capital

Los ratios de solvencia del capital son introducidos por Basilea III, que miden la capacidad que tiene una entidad para hacer frente a futuras crisis financieras globales. Funcionan como un buen indicador de la estabilidad ya que reflejan el peso relativo que tiene el pasivo exigible sobre el total. Estos ratios junto con los que miden la calidad del capital son utilizados por los bancos de forma interna y por las autoridades comunitarias para realizar los famosos test de estrés²⁶.

Junto a estos, es conveniente integrar los ratios de calidad de capital impuestos por la legislación europea llevando a cabo los objetivos del Acuerdo de Basilea III centrados en controlar la estabilidad del sistema financiero, como ya explicamos anteriormente.

- Ratio de apalancamiento (*leverage ratio*)

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Capital Tier 1}}{\text{Activo Total}}$	6,84%	6,48%	6,62%

El ratio de apalancamiento (*leverage ratio*) permite estimar el porcentaje de los activos que están financiados con capital de nivel 1 (Tier 1, capital con mayor calidad, como vimos en el apartado 3.4). La normativa exige un mínimo en este ratio del 3%.

BBVA mantiene estable este ratio, superando sin dificultad el 3% mínimo que le exige la normativa europea. Esto refleja la capacidad del grupo para hacer frente a potenciales pérdidas o deterioros de valor inesperados de sus activos, sin que sus clientes o acreedores sufran las consecuencias negativas que conllevaría ni se contagie al resto del sistema financiero.

²⁶ Los test de estrés son pruebas que se realizan a las entidades bancarias para evaluar diferentes escenarios con situaciones financieras distintas y comprobar la estabilidad tanto de la propia entidad como del sistema financiero ante posibles escenarios de riesgo sistémico de contagio.

- **Ratio de capital basado en el riesgo**

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Recursos Propios}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$	9,75%	9,51%	8,00%

- **Ratio de Capital Tier 1**

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Capital Tier 1}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$	12,88%	12,10%	11,92%

- **Ratio de Capital Tier 2**

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Capital Tier 2}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$	2,27%	2,90%	3,13%

- **Ratio de capital total**

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Base de capital}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$	15,14%	15,00%	15,06%

Aparecen aquí otros cuatro importantes ratios derivados de la legislación europea y calculados según sus directrices. Cabe matizar en este punto ciertos conceptos que aparecen en la Legislación europea.

El primero es el de recursos propios, que es definido por la ley y que toma un concepto más amplio, teniendo en cuenta una serie de ponderaciones de riesgos sobre los fondos propios de la entidad, tal y como se expone en un informe de BBVA “Los requerimientos de recursos propios mínimos se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito y dilución; al riesgo de contraparte y de posición y liquidación correspondiente a la cartera de negociación; al riesgo de tipo de cambio y al riesgo operacional. Asimismo, el Grupo está sujeto al cumplimiento de los límites, a la concentración de riesgos establecidos en la normativa y al cumplimiento de las obligaciones internas de Gobierno Corporativo”.

Por otra parte, los activos ponderados por riesgo (APRs) son una media de los activos totales del banco ponderados con la correspondiente tasa de riesgo de dichos activos.

En cuanto al grupo BBVA, los cuatro ratios expresan una sólida posición en lo que a solvencia de capital se refiere, aumentando (Tier 2 disminuye en favor del aumento de Tier 1) todos los ratios positivamente durante los últimos 3 ejercicios, llegando incluso a estar muy por encima de los requisitos mínimos exigidos por la normativa europea. Esto demuestra rasgos característicos del grupo como son una posición estable y de seguridad frente a un entorno inestable, pues pese a tener unas dotaciones de provisiones superiores, se quiere dar una imagen de fuerte estabilidad ante los inversores y las instituciones públicas. Hay que añadir que el grupo somete su posición a diferentes escenarios de estrés de forma continua.

4.1.3. Ratio de eficiencia

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Gastos de explotación}}{\text{Margen bruto}}$	51,89%	51,83%	50,95%

El ratio de eficiencia mide el porcentaje que representan los gastos de explotación (compuesto de gastos de administración, de personal y amortizaciones) sobre el margen bruto. Por lo tanto, un menor porcentaje de este ratio muestra una mayor eficiencia.

Actualmente se trata de uno de los indicadores con mayor importancia para la banca, ya que el sector muestra un gran interés en hacer menor el peso de los gastos no financieros que tiene que asumir sobre el margen bruto. La reducción de este tipo de costes se ha convertido en prioritaria para hacer eficientes a los bancos y obtener un ligero aumento en rentabilidad.

El grupo BBVA muestra un leve ascenso en este ratio, lo que quiere decir que el banco en los dos últimos años está siendo menos eficiente. La pequeña disminución de la eficiencia es probable que se deba al gran aumento de provisiones que el grupo ha destinado especialmente en España, para cubrirse por la situación de las “cláusulas suelo”. Esto ha provocado un aumento en los gastos de explotación significativos, haciendo que el ratio aumente y disminuya la eficiencia.

4.1.4. Ratios para medir la calidad de la cartera de crédito

Este tipo de ratios señalan pautas para mejorar la calidad del crédito del sector bancario, tan importante desde las fuertes reformas sufridas tras la crisis financiera.

- Ratio de rentabilidad de la cartera

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Intereses}}{\text{Total Cartera Crediticia}}$	13,89%	10,84%	10,88%

Este ratio muestra la rentabilidad del negocio principal de las entidades bancarias, sometido a grandes dificultades debido en parte al menor crecimiento de la actividad y al estrechamiento de los márgenes comerciales, el aumento de la presión regulatoria y de los requerimientos de capital, la desconfianza general hacia la banca tradicional y la entrada de nuevos competidores.

Una prioridad del grupo BBVA durante estos años ha sido la de mejorar la rentabilidad de la cartera y la sostenibilidad del negocio, al igual que simplificarlo y centrarlo en las actividades más relevantes. Y como se puede observar, el

crecimiento anual del porcentaje del ratio indica que el grupo está consiguiendo hacer más rentable su cartera crediticia.

- **Ratio de morosidad**

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Cartera de dudosos}}{\text{Cartera crediticia}}$	4,91%	5,39%	5,84%

Por ratio de morosidad entendemos el porcentaje que representan la cartera de créditos dudosos de una entidad sobre el total de la cartera de créditos. Esta cartera de créditos dudosos contempla los saldos vencidos con más de 3 meses y no pagados, junto con aquellos saldos, vencidos o no, sobre los que existen dudas razonables sobre su reembolso total en tiempo y forma previstos contractualmente, por lo que existe discrecionalidad en la dirección de cada banco para concretar su crédito dudoso.

En cuanto a BBVA, el crédito dudoso mantiene una tendencia descendente respecto a años anteriores, lo cual es buena señal para aumentar la calidad del crédito y puede ser un reflejo de una leve recuperación económica.

- **Ratio de cobertura**

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Provisiones}}{\text{Cartera de dudosos}}$	70,24%	74,65%	64,25%

Este ratio se calcula relacionando el porcentaje de créditos dudosos que tiene el banco en cartera con las provisiones que realiza en el ejercicio. Por lo que este ratio informa de sobre la protección que tiene el banco ante los préstamos impagados de sus clientes. Esta cobertura juega un papel determinante para analizar el estado financiero de una sociedad.

BBVA se caracteriza por tener un ratio de cobertura muy elevado, por lo que da síntomas de ser conservador en cuanto a intentar solventar futuras pérdidas imprevistas.

4.1.5. Ratios de rentabilidad

Los ratios de rentabilidad son utilizados para medir el resultado del ejercicio obtenido y contrastarlo con partidas del balance o de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el sector bancario, como en cualquier otro, también son claves estos ratios para entender la rentabilidad obtenida. Pese a existir ratios específicos del sector, nos centraremos en los más comunes el ROE y ROA²⁷.

- Ratio de rentabilidad sobre los activos (ROA)

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos Totales Medios}}$	0,63%	0,48%	0,51%

El ratio ROA mide la rentabilidad contable obtenida sobre el total de los activos de una entidad.

Comprobamos que BBVA está mejorando su rentabilidad sobre sus activos totales, relacionado con el anterior ratio de rentabilidad de la cartera crediticia. El aumento de la rentabilidad es un tema prioritario para el grupo, igual que para cualquier empresa.

²⁷ Debemos tener en cuenta que en ambos ratios relacionamos cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias (que muestra flujos de ingresos y gastos durante todo el año) con partidas de balance (que muestran el saldo de las cuentas en un momento dado). Por ello utilizaremos valores promedio en las cuentas de balance para evitar relacionar un *stock* con un flujo.

- **Ratio de rentabilidad sobre los recursos propios (ROE)**

Fórmula	2016	2015	2014
$\frac{\text{Beneficio atribuido}}{\text{Fondos propios medios}}$	6,72%	5,28%	5,47%

El ROE muestra la rentabilidad contable obtenida por los fondos propios de una entidad.

El BBVA muestra una tendencia al alza de su rentabilidad, tanto en el ratio ROE como en el ROA. Esto se debe a una mejoría generalizada de la economía mundial, como veremos más adelante.

4.2. Comparativa de los ratios con empresas del sector

Para una mayor interpretación de los datos obtenidos en los ratios estudiados, es preciso realizar una comparativa con competidores directos de BBVA. En este caso vamos a elegir dos grandes grupos bancarios españoles para que se asemejen en tamaño lo máximo posible y no se pierda el sentido del análisis.

Ratios	BBVA			Santander			CaixaBank		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Reservas primarias	5,25%	6,28%	6,69%	6,45%	7,09%	7,80%	2,52%	3,85%	5,75%
Reservas secundarias	13,17%	10,45%	10,24%	11,69%	10,92%	11,07%	3,62%	3,87%	3,35%
Apalancamiento	6,62%	6,48%	6,84%	5,31%	5,38%	5,40%	5,80%	5,70%	5,70%
Capital basado en el riesgo	8,00%	9,501%	9,754%	15,41%	15,39%	15,46%	12,95%	12,90%	13,19%
Tier 1	11,92%	12,10%	12,88%	12,20%	12,55%	12,53%	12,30%	12,90%	13,20%
Tier 2	3,13%	2,90%	2,27%	1,72%	1,86%	2,15%	3,10%	3,02%	3,03%
Capital Total	15,06%	15,00%	15,14%	13,30%	14,40%	14,68%	16,10%	15,90%	16,20%
Eficiencia	50,95%	51,83%	51,89%	47,37%	47,33%	47,71%	54,40%	58,90%	52,60%
Rentabilidad de la cartera	10,88%	10,84%	13,89%	17,00%	16,56%	16,34%	34,19%	31,45%	20,79%
Morosidad	5,84%	5,39%	4,91%	4,51%	4,28%	3,93%	9,70%	7,90%	6,85%
Cobertura	64,25%	74,65%	70,24%	49,20%	48,45%	47,00%	55,00%	56,00%	47,00%
ROA	0,51%	0,48%	0,63%	0,58%	0,56%	0,56%	0,20%	0,20%	0,30%
ROE	5,47%	5,28%	6,72%	6,59%	6,15%	5,95%	2,70%	3,40%	4,50%

Cuadro 2. Comparativa de los Ratios de los bancos BBVA, Santander y CaixaBank en los años 2016, 2015 y 2014.

Fuente: elaboración propia a través de las cuentas consolidadas de los grupos BBVA, Santander y CaixaBank

Conviene en este apartado realizar el análisis agrupando los ratios similares entre sí.

En cuanto a los ratios relativos a la liquidez (Reservas primarias y reservas secundarias) BBVA presenta unos ratios similares a Banco Santander, sin embargo, CaixaBank aquí posee unos porcentajes inferiores, lo que puede provocarle problemas de liquidez debido a que no pueda hacer frente a las reservas mínimas que exige el BCE o no tenga crédito suficiente para satisfacer la demanda de financiación.

En los ratios de solvencia de capital BBVA presenta un ratio de apalancamiento superior al resto, lo que es indicativo de una mayor capacidad para absorber inesperadas pérdidas, lo que demuestra una vez más, de la prudencia férrea que muestra el grupo sobre la competencia. Además, en el ratio de capital basado en el riesgo, es BBVA la entidad que muestra un menor valor y, por tanto, tiene sus activos expuestos a un menor riesgo. Estos dos ratios demuestran la gran solvencia que caracteriza a BBVA aunque en estos ratios se debe tener en cuenta posibles divergencias de las direcciones de los grupos a la hora de elegir activos a los que se someten los criterios de la medición de riesgos establecidos en la ley. Respecto a los ratios de solvencia exigidos por la legislación comunitaria, hay que señalar que los 3 bancos se mantienen muy por encima de lo exigido, lo que deja caer la posibilidad de que los bancos quieran mostrar buena imagen respecto a la calidad de sus activos.

El ratio de eficiencia ha adquirido gran relevancia desde la crisis económica. Todas las entidades están centrando esfuerzos en conseguir eficiencia reduciendo los gastos de explotación para paliar otros costes y creando procesos de reestructuración en busca de una mayor productividad. Destaca en este aspecto CaixaBank, aunque BBVA se mantiene en la media del sector de forma estable.

Dentro de los ratios destinados a medir la rentabilidad de la cartera crediticia, observamos cómo destaca CaixaBank, teniendo unos niveles superiores a BBVA y Santander hasta el año 2016, donde es BBVA quien se posiciona en primer lugar. Esto conlleva a que su cartera es más rentable, pero también es probable que esa misma cartera contenga un mayor riesgo. Respecto al ratio de morosidad, vemos como las tres entidades muestran una tendencia descendente, lo que indica una menor cartera de créditos dudosos, relacionado con la salida de la crisis y recuperación económica. Donde sí destaca BBVA significativamente es en el ratio de cobertura. BBVA mantiene unos niveles muy superiores en este ratio, en consonancia con su estrategia prudencial.

Esto demuestra la gran capacidad que tiene el banco para hacer frente a posibles pérdidas. Aquí se ve claramente la política conservadora de BBVA.

Por último, en los ratios de rentabilidad son muy importantes para los accionistas e inversores, que ven a través de ellos la rentabilidad que consiguen los bancos y la capacidad de generar riqueza y valor que posee el grupo. BBVA ha conseguido en 2016 aumentar su ROE un 1,44% respecto a 2015 y su ROA un 0.15% .Con ello muestra rentabilidades muy superiores al resto de competidores.

5. PREDICCIÓN DE UN ESCENARIO FUTURO PARA EL GRUPO EN EL PERIODO 2017 -2020

Una vez descrita la empresa y analizados sus principales estados financieros, pasamos a realizar un análisis del escenario futuro a medio plazo para el grupo BBVA. Como medio plazo entendemos un periodo de 3 años, desde 2017 a 2020, ya que resulta un periodo óptimo para realizar hipótesis sobre la marcha del grupo. Siendo una previsión a un año útil pero poco productivo para este trabajo y una previsión mayor al medio plazo podría no contemplar con demasiada exactitud los escenarios futuros.

5.1. Crecimiento macroeconómico esperado²⁸.

Para contemplar un análisis de la evolución del crecimiento macroeconómico, debemos tener en cuenta varias variables de esta índole que serán el Producto Interior Bruto (PIB), la tasa de inflación, la tasa de paro o los mercados de divisas. Según la estructura mundial del BBVA, podemos centrar el estudio dividiéndolo en áreas geográficas y medir en cada una de ellas las variables citadas.

Comenzando con el PIB, destacar que mide, en valor monetario, la producción de bienes y servicios de demanda final de un país durante un período determinado de tiempo (normalmente un año). Los datos utilizados en nuestro análisis del PIB se hará a precios reales, ya que así se puede medir el crecimiento real de la economía de un país sin tener en cuenta efectos como la inflación.

²⁸ Datos obtenidos de los informes del FMI y del Banco Mundial

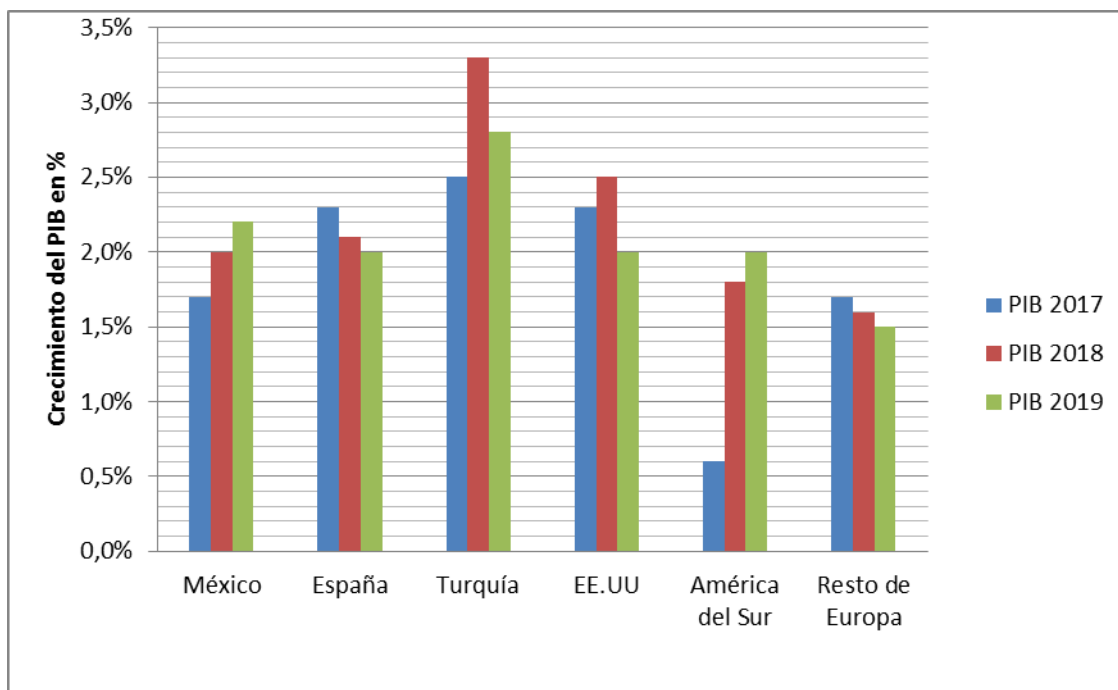


Gráfico 3. Previsiones de crecimiento del PIB en las principales áreas en las que opera BBVA (en %).

Fuente: Informe anual de 2016 del FMI e informes del Banco de España.

Como podemos observar en el gráfico 3, en México (país de gran relevancia para BBVA), Turquía y América del Sur se esperan importantes subidas del PIB. Esto conlleva un posible aumento de la actividad comercial en dichos países y el grupo BBVA podría tener una oportunidad de crecimiento en los mismos. Respecto a Europa y EE.UU, se espera que el PIB se mantenga relativamente estable, bajando unas décimas. Pero a nivel global, es fácil contemplar como en casi todos los países en los que opera BBVA se espera que exista un crecimiento cercano al 2%, lo cual es positivo y demuestra que los países se van a ir recuperando de la crisis económica mundial.

En cuanto a la tasa de inflación, que muestra la subida generalizada de los precios de una economía, sobre todo interesa en el ámbito bancario los tipos de interés²⁹, que influyen en las carteras crediticias de los bancos y afectan significativamente a sus ingresos y gastos.

²⁹ Según la Bolsa de Madrid “Cantidad, expresada como porcentaje, que produce o devenga un capital en un periodo dado. Genéricamente, precio del dinero.”

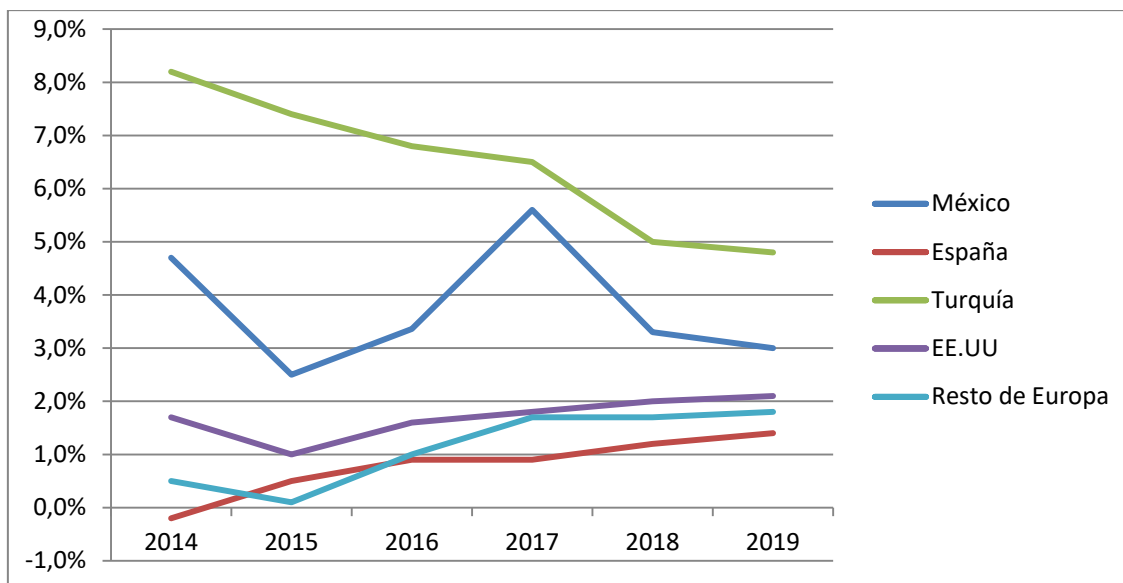


Gráfico 4. Evolución y predicción de la tasa de inflación (Variación en %).

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos suministrados por el FMI y el Banco mundial.

Como se muestra en el gráfico 4, se prevén subidas de inflación en los países donde opera BBVA salvo México y Turquía, acercándose de forma generalizada al 2% en 2019. De ser así, podría repercutir positivamente en las previsiones comerciales del grupo.

La tasa de desempleo muestra el porcentaje de población activa que no ocupa un trabajo y que está buscando activamente empleo y dispuestos a trabajar.

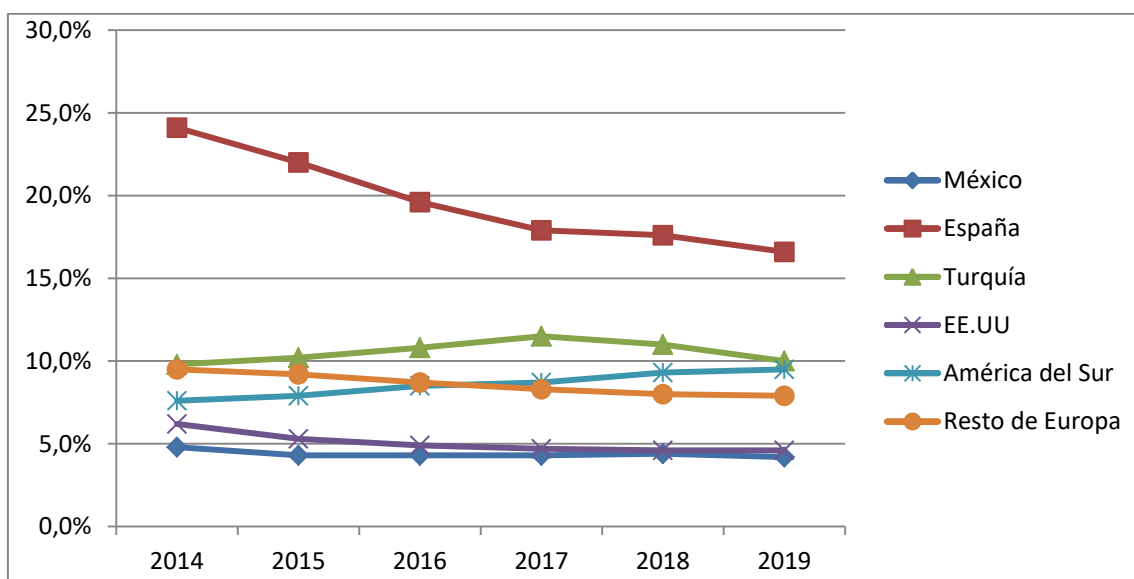


Gráfico 5. Previsión de la evolución de la tasa de desempleo en los países en los que opera BBVA (en %).

Fuente: Elaboración propia con los datos obtenido en Informes del FMI y del Banco mundial.

El análisis realizado sobre esta variable en el gráfico 5 muestra una evolución descendente en el desempleo de muchos países, o una estabilidad de la tasa, lo que es una prueba más de las buenas perspectivas económicas que se esperan de los próximos años a nivel global.

Por último, la evolución de las divisas frente al euro es otra variable que repercute en los resultados de BBVA, de hecho, cuanto mayor sea el grado de internacionalización, mayor será este impacto. Por tanto, es otra variable que debe ser muy seguida y vigilada por la entidad.

5.2. Principales riesgos a los que se expone BBVA³⁰

Existe una gran diversidad de riesgos a los que el sector bancario está continuamente expuesto. El grupo BBVA estudia profundamente todos los tipos de riesgos creando distintos escenarios futuros para así poder definir sus estrategias y saber responder ante posibles adversidades. BBVA cuenta con metodologías que miden los riesgos de forma consistente. Su medición incluye el diseño y la aplicación de análisis de escenarios denominados “*stress testing*” (los anteriormente mencionados test de estrés), que consideran los controles oportunos para los riesgos.

Vamos a detallar los principales riesgos en los que se centra el grupo:

- **Riesgos de crédito y de mercado:** Los riesgos de crédito son aquellos relacionados con la cesión de dinero por parte del banco a su clientela, ya sea a través de préstamos, tarjetas de créditos o hipotecas. Precisamente es en la línea de negocio inmobiliaria donde BBVA más evalúa estos riesgos, debido a la fuerte morosidad experimentada en los últimos años. Los riesgos de mercado ocupan numerosos frentes, ya que se trata de una empresa que opera con diferentes divisas, en diferentes países, comprando o vendiendo títulos y moviendo dinero que se paga a diferentes precios en función del mercado de capital en el que se negocie. Una variación en uno de estos parámetros de mercado, puede suponer fuertes pérdidas para la entidad, por lo que deben estar bien controlados.
- **Riesgos macroeconómicos y geopolíticos:** Son riesgos relacionados con cuestiones gubernamentales o decisiones políticas que afectan a los mercados

³⁰ Información obtenida de la página web de BBVA y de diversos informes del BBVA Research.

donde BBVA está instalado. En este aspecto preocupa al banco la futura marcha del Reino Unido tras su salida de la Unión Europea, que ha provocado grandes incertidumbres en todos los mercados europeos. También preocupa la desaceleración de países emergentes, que puede afectar a la cifras de ventas futuras del grupo en estos países. También preocupa la situación actual de Turquía, donde se ha generado una gran incertidumbre sobre la situación política con el golpe de estado fallido ocurrido en 2016 y que parece haber desestabilizado al país. Por último, la elección de Trump como presidente de los EE.UU y su enfrentamiento a México puede hacer que se deterioren las relaciones entre ambos países, teniendo esto claras repercusiones negativas para el grupo en ambos países.

- **Riesgos regulatorios:** El grupo realiza una vigilancia constante de los cambios en el marco regulatorio, que le permite anticiparse y adaptarse a los mismos con suficiente antelación, adoptando las mejores prácticas y los criterios más eficientes y rigurosos en su implementación. BBVA mantiene actualmente un creciente número de litigios en tribunales, relacionados con ejecuciones hipotecarias y con la devolución de las “cláusulas suelo”, lo que puede provocar consecuencias económicas negativas difíciles de predecir. Para estos casos, el grupo cuenta con sus correspondientes provisiones de cobertura. Otro tema que preocupa es el nuevo proyecto del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (posible Basilea IV) que podría tener impacto en los requerimientos mínimos de capital y en los ratios de capital reportados. Para ello, el banco debe contar con provisiones y reservas suficientes, dando respuesta a posibles estrictas regulaciones.
- **Riesgo sobre la reputación:** Relacionados con posibles pérdidas de imagen y de credibilidad, lo que puede acarrear serios problemas. Noticias negativas o comportamientos inadecuados pueden suponer importantes daños en la reputación y afectar a la capacidad de una entidad para desarrollar un negocio sostenible. El hecho de que BBVA se centre en el bienestar de sus clientes y la buena disposición de su dirección a la devolución de las cláusulas suelo son temas que minimizan estos riesgos.
- **Riesgos tecnológicos y fallos de seguridad:** Entidades como BBVA se ven expuestas a nuevas amenazas como pueden ser ciber-ataques, robo de bases de datos internas y de clientes, fraudes en sistemas de pago que requieren

importantes inversiones en seguridad tanto desde el punto de vista tecnológico como humano. El grupo otorga una gran importancia a la gestión y control activo del riesgo operacional y tecnológico. Ejemplo de ello fue la adopción temprana de modelos avanzados para la gestión de estos riesgos (AMA - *Advanced Measurement Approach*).

5.3. Previsión sobre la evolución de las ventas y costes

Con todos los datos obtenidos sobre el futuro crecimiento económico global y los principales riesgos a los que se expone BBVA, podemos determinar de manera muy general una futura previsión de sus ingresos y costes a medio plazo³¹.

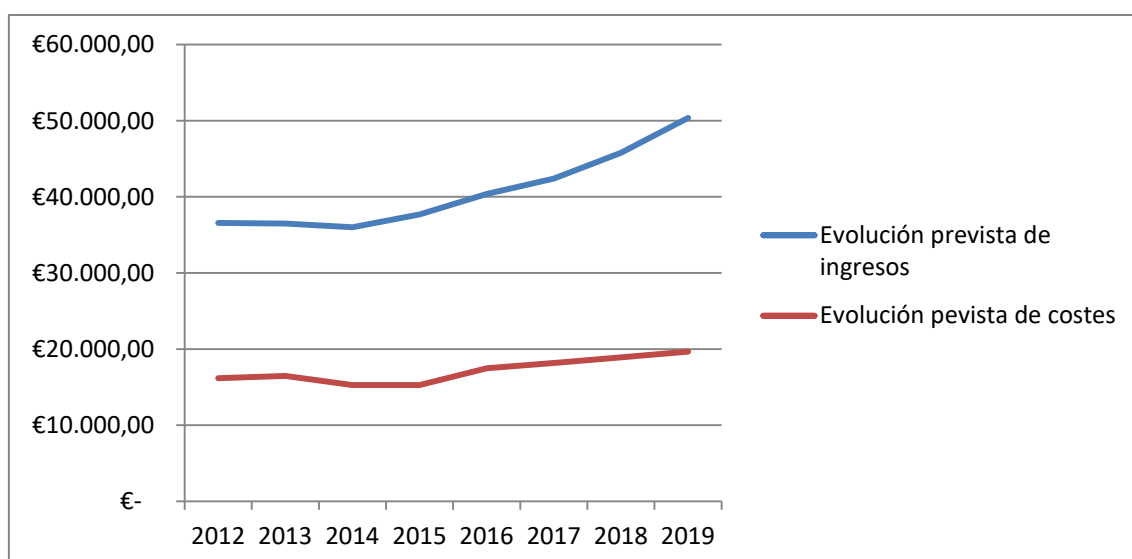


Gráfico 6. Evolución y predicción de los ingresos y costes del grupo BBVA (en millones de euros).

Fuente: Elaboración propia de predicción, datos de evolución obtenidos de BBVA Research.

Como se observa en la gráfica, estimo un aumento significativo en el volumen de ingresos que puede presentar el grupo en los próximos 3 años.

Esto se debe a las perspectivas alcistas que muestran las variables macroeconómicas estudiadas. No obstante, se puede apreciar un ritmo de ingresos menor en 2017, ya que se trata de un año singularmente inestable debido a las grandes incertidumbres que

³¹ Obtendremos la previsión de los ingresos y costes necesarios para el cálculo del margen bruto, por lo que no se tendrán en cuenta los ingresos y gastos extraordinarios.

existentes (Brexit, políticas de EE.UU proteccionistas y aislamiento a México, crisis de Turquía, etc.). No obstante, una vez resultas estas circunstancias, suponiendo que no existan otras de gran relevancia para el grupo, puede derivar en un aumento mayor en el bienio posterior. La tendencia de BBVA muestra que ha salido reforzado de la crisis, aumentando sus ingresos un 11% en 2015 y un 8% en 2016 (marcando este año su máximo histórico de margen bruto), por lo que es factible prever un crecimiento similar con unas perspectivas de mercado más favorables.

La opción de la diversificación geográfica del Grupo es una pieza clave para lograr un alto nivel de recurrencia de ingresos.

En cuanto a los costes, BBVA realiza una gestión dinámica y anticipatoria de los riesgos. A su vez, se están realizando grandes esfuerzos para mejorar la productividad interna y contener los costes. Todo esto va conducido a una mejora de la eficiencia del grupo y a continuar con un cambio digital imprescindible para seguir siendo competitivos en el sector. Por otro lado, el mercado inmobiliario ha sido durante los años anteriores un fuerte freno para las cuentas de BBVA, y parece que lo seguirá siendo durante los próximos tres años, donde tendrá que seguir reduciendo su número de activos inmobiliarios.

Por tanto, podemos esperar que tanto los ingresos como los gastos del grupo sigan creciendo, aunque los ingresos a un ritmo mayor mostrando un criterio optimista debido a la futura evolución macroeconómica. Esto puede marcar nuevos máximos históricos en el margen bruto de la compañía.

5.4. Prioridades estrategias del grupo BBVA³²

BBVA se encuentra inmerso en un proceso de transformación con el que persigue dos objetivos: adaptarse a los constantes cambios de los mercados actuales y ganar competitividad. Para ello, el grupo cuenta con 6 prioridades Estratégicas encaminadas a conseguir dichos objetivos. Estas prioridades son:

³² En este apartado véase Guerras Martín L.A, Navas López J.E, (2015) junto con los trabajos de BBVA Research y la información proporcionada por la página web de BBVA.

1. La mejor experiencia del cliente.

BBVA tiene un modelo de negocio orientado al cliente que ofrece un servicio diferencial con un objetivo claro, ser líderes en satisfacción de la clientela en todas las geografías en las que opera. Está centrado en mejorar los diferentes y nuevos canales de información (a través de internet) con los que cuenta el cliente para aumentar su comodidad y satisfacción.

2. Impulsar las ventas digitales.

Resulta imprescindible en la actualidad invertir en un aumento de la digitalización para potenciar el negocio en los canales digitales. En este sentido BBVA quiere desarrollar una mejorada oferta digital de productos y servicios para que los clientes puedan utilizar el canal de su conveniencia. Además, se está realizando un impulso importante de las ventas por canales digitales, que están teniendo una evolución muy positiva en todos los países.

Las nuevas tecnologías pueden tener ciertas desventajas para las entidades financieras, con amenazas como la entrada en el sector de nuevos competidores o la desintermediación. Sin embargo, también aparecen nuevas oportunidades (nuevo marco de relación con los clientes, mayor capacidad de adaptación a sus necesidades, nuevos productos y canales de distribución). En este sentido, para BBVA se ha convertido en una prioridad el liderar la banca digital del futuro.

3. Nuevos modelos de negocio.

Durante los próximos años el grupo realizará destacadas inversiones en el desarrollo de nuevos modelos de negocio, cercanos todos ellos al sector de las nuevas *Fintech* para desarrollar unidades de negocio que generen valor al grupo. Este proyecto de modelo de negocio se ha dividido en 4 vías de inversión:

- Incubación interna: BBVA prepara unidades de negocio internas que combinan la innovación financiera, con el *knowhow* del grupo y con la colaboración de nuevos

emprendedores. Como fruto de este proceso, BBVA ya ha creado en 2016 su primera compañía operativa en el mercado denominada *BBVA Open Platform*.

- Fomentar nuevas alianzas estratégicas con empresas tecnológicas, como las desarrolladas con Dwolla, Google, Prosper y R3.
- Adquisiciones de empresas, como Holvi, Atom y la firma de un acuerdo de adquisición de la mexicana Openpay.
- Inversiones a través de capital riesgo. Propel Venture Partners es la nueva firma independiente de capital riesgo que gestiona los recursos de BBVA destinados a *startups*³³ que utilizan la tecnología para cambiar los servicios financieros en beneficio de los clientes. BBVA ha comprometido en 2016 unos 250 millones de dólares para invertir en compañías *Fintech*, cifra que seguirá aumentando en los próximos años.

4. Optimización de la asignación del capital.

El objetivo de esta prioridad se centra en mejorar la rentabilidad y sostenibilidad del negocio, así como en simplificarlo y focalizarlo en las actividades más relevantes.

Durante 2017, 2018 y 2019 se seguirá haciendo una política basada en la búsqueda de una mayor rentabilidad y dinamismo. Se han lanzado diversas iniciativas (optimización de la cartera de negocio, comités de seguimiento de capital en todas las geografías, etc.) que persiguen que el Grupo BBVA alcance unos sólidos ratios de capital. En este sentido, a cierre de diciembre de 2016, el Grupo BBVA presenta un ratio Tier 1 del 12,88%, con el objetivo de mejorarlo en el futuro.

5. Liderazgo en eficiencia.

En un entorno de menor rentabilidad para la industria financiera, la eficiencia se convierte en una prioridad esencial en el plan de transformación de BBVA. Dicha prioridad se basa en construir un nuevo modelo de organización que sea lo más ágil, sencillo y automatizado posible.

³³ *Startup* es un concepto referido a empresas que buscan arrancar, emprender o montar un nuevo negocio, y aluden a ideas de negocios que están empezando o están en construcción, y generalmente se trata de empresas emergentes apoyadas en la tecnología.

De este modo, el grupo buscará innovación en el modelo de distribución, en la arquitectura de sistemas, el modelo de operaciones, en las estructuras organizativas, y en los procesos internos.

6. El mejor equipo

BBVA tiene como prioridad atraer, desarrollar, motivar y retener al mejor equipo, proporcionar la mejor experiencia de empleado y evolucionar la cultura corporativa para alinearla con el proceso de transformación del banco.

Para conseguir todos los objetivos marcados, se está transformando la organización implantando nuevas formas de trabajo (organización basada en proyectos, herramientas colaborativas, etc.) e impulsando una nueva cultura de colaboración y emprendimiento, con estructuras más planas. También se ha puesto en marcha un nuevo modelo de compensación variable, alineado con los objetivos estratégicos de BBVA. Dichas iniciativas contribuirán a lograr que BBVA sea el mejor lugar para trabajar.

6. CONCLUSIONES

La historia de BBVA es dilatada y compleja, llena de procesos de absorciones y fusiones casi desde sus inicios. Nos muestra cómo los dos principales bancos que forman el espíritu del actual grupo (Banco de Bilbao y Banco de Vizcaya) siempre han sabido crecer adaptándose a las circunstancias que los rodeaban y superando adversidades. Aunque es posible que una de sus claves de crecimiento haya podido ser su buena afinidad con el poder político. Una vez adquirido un gran tamaño y fusionados ambos bancos, comenzará un nuevo proceso de expansión internacional que hará crecer al banco hasta llegar a ser (tras su fusión con Argentaria) uno de los bancos más importantes a nivel europeo.

Es destacable que a lo largo de todo este tiempo, haya habido una serie de características que hayan definido al grupo y que hoy en día siguen presentes en BBVA como son la prudencia, la robustez de sus cuentas para demostrar estabilidad y un estilo de dirección conservador.

En cuanto a su cotización, BBVA ha sido un referente para España en cuanto a cotizaciones, estando presente en el IBEX 35 desde su creación en 1992 y estando siempre en posiciones altas del selectivo español. Sin embargo, en el último año son muchos los hechos y circunstancias que están provocando una gran incertidumbre alrededor de la acción de BBVA. La crisis política en Turquía, el Brexit y las medidas proteccionistas de EE.UU con sus repercusiones en México, han dejado en una posición compleja el estado bursátil del grupo. Sin embargo, pese a estar la acción a precios mínimos históricos, es muy probable que vuelva a subir su precio y a recuperar valor para los mercados conforme se vayan estabilizando los asuntos citados.

Respecto a la normativa, el Comité de Supervisión Bancaria del Banco de Pagos Internacionales ha ido realizando tratados que los estados han ido integrando en sus respectivas normativas. Ha sido un proceso de ajuste, donde se han ido entendiendo los fallos cometidos en el pasado y regulándolos a posteriori. Claro ejemplo de esto es Basilea III, donde se ha regulado estrictamente al sector bancario después de que el propio sector haya provocado una de las peores crisis financieras de la historia. Es de suponer siguiendo este razonamiento que no se volverá a regular de una forma tan estricta hasta futuros acontecimientos, quizás la deuda soberana sea el próximo objetivo.

Analizados los estados contables, cabe resaltar cómo BBVA ha sido capaz de generar ingresos récord con una regulación tan restrictiva, unos tipos de interés tan bajos y lastrado aun por el sector inmobiliario. Además, a todo esto hay que añadir las fuertes provisiones del banco en materia de cláusulas suelo en España. El grupo presenta unas cuentas bastante sólidas y capaces de aguantar futuros imprevistos. No solo destinadas a la obtención de resultados positivos históricos, sino también a mejorar la imagen del grupo frente a sus accionistas e inversores y transmitirles seguridad.

La entidad presenta una gran fortaleza en lo que se refiere a su negocio principal, por lo que es lógico deducir que si sigue con esta fortaleza y continúa con una contención del crecimiento de sus costes internos, en un entorno macroeconómico previsiblemente más favorable, BBVA conseguirá buenos resultados en un periodo de 3 años vista. Destaca cómo las estrategias a seguir del grupo concuerdan con los resultados previstos en nuestro estudio. De hecho, las previsiones realizadas internamente por el grupo llegan a ser más positivas que las realizadas en este trabajo.

Por último, añadir que este trabajo me ha aportado una serie de conocimientos complejos del sector bancario que desconocía y donde he podido combinar mi formación en derecho para su mejor comprensión. También he aprendido a investigar y buscar información por todo tipo de fuentes bibliográficas para conseguir una buena base de conocimiento para desarrollar e ilustrar este trabajo.

7. BIBLIOGRAFÍA

Alonso Perez. A, Elies Furio, B. (2010). “La economía española. Del crecimiento a la crisis pasando por la burbuja inmobiliaria”.

Archel Domench P., Lizarraga Dallo F., Sanchez Alegría S., Cano Rodríguez M. (2010) “Estados contables. Elaboración análisis e interpretación” Pirámide, Madrid, España pp 299-313.

Arroyo Martín, J.V. (2005) “Archivo Histórico BBVA: una fuente primaria para la investigación de la historia económica y de la empresa del siglo XX” *Historia actual online* (Nº 6). pp 179-197.

Carbonell J. (2012) “Ascenso y caída del IBEX 35. Análisis estadístico descriptivo del comportamiento del indicador de la bolsa española antes y después de la crisis” BME pp. 42-45.

Carretero Salas G. (2016) “Banco Bilbao Vizcaya Argentaria: 115 años de expansión internacional”.

Financial Stability Board (2013). “A Narrative Progress Report on Financial Reforms”. Financial Stability Board. Informe a los líderes del G20.

González Altina S., López Pascual J. (2015) “Economía y gestión bancaria” Pirámide, Madrid, España, pp.199-251.

Guerras Martín L.A, Navas López J.E, (2015) “La dirección estratégica de la empresa. Teoría y aplicaciones”. Pamplona, España, Civitas, pp 533-637.

Ibáñez Sandoval J.P, Domingo Ortuño, B. (2013) “La transposición de Basilea III a la regulación europea”. *Estabilidad financiera* 25, Banco de España pp. 65-97.

Informe Anual del FMI 2016 recuperado de https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/ar/2016/pdf/ar16_esl.pdf

Informe del FMI (2017) “Perspectivas de la economía mundial, ¿está cobrando impulso?”. Recuperado de: <http://www.imf.org/external/spanish/>

Martín Aceña, P., Titos Martínez M. (1999) “El sistema financiero en España: Una síntesis histórica”. Granada, España, Universidad de Granada, 215 pp.

Matés Barco J.M., Larrinaga Rodríguez C., Arroyo Martín J.V. (2011) “La implantación del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en América Latina”, *Revista de la Historia de la Economía y de la Empresa*, VI, 2012, pp. 279-300.

Página web BBVA, recuperado de: <https://www.bbva.com/es/>

Página web Bolsa de Madrid, recuperado de <http://www.bolsamadrid.es>

Página web de accionariado del BBVA, recuperado de: <http://accionistaseinversores.bbva.com>

Página web euskomedia, recuperado de: <https://www.euskomedia.org>

Partal Ureña A., Gómez Fernández-Aguado P. (2011) “Gestión de riesgos financieros en la banca internacional”. Madrid, España, Pirámide. 232 pp.

Programa de estabilidad del Gobierno de España (2016), recuperado de: http://www.mineco.gob.es/stfls/mineco/comun/pdf/160509_np_estabilidad.pdf

Pueyo Sánchez, J. (2006) “El comportamiento de la gran banca en España 1921-1974” *Estudios de Historia Económica*, 48, Madrid, España, Banco de España, 91 pp.

Roldán Alegre J.M. (2014) “La regulación de los mercados financieros”. Madrid, España, *Papeles de economía española* 140, pp 85-95.

Sánchez Jiménez S., cárdenas García P.J. (2008) “Plan General de Contabilidad 2007 y análisis de estados contables”, Jaén, España, Caja Rural de Jaén, pp 97-122.

Uriarte Santamaría, P.L. (2000) “Historia del BBVA” *Revista internacional de los estudios vascos*. Vol. 45 (Nº 1), pp 43-91.

Zurita J. (2014) “Análisis de la concentración y competencia en el sector bancario” Documento de Trabajo, Nº 14/23, Madrid España, BBVA Research, recuperado de: <https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2014/09/WP-concentraci%C3%B3n-y-competencia-sector-bancario.pdf>

Noticias de prensa

De la Quintana L. (12/01/2017) “Santander y BBVA: cuatro grandes diferencias que marcan su recorrido en bolsa”. El Economista, recuperado de: <http://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/8078694/01/17/Santander-BBVA-y-sus-cuatro-grandes-diferencias.html>

COTIZALIA (27/04/2017) “BBVA gana casi un 70% más hasta marzo por mayores ingresos y menos saneamientos”. El Confidencial, recuperado de: http://www.elconfidencial.com/empresas/2017-04-27/bbva-resultados-primer-trimestre2017-marzo_1373737/

Segovia E. (27/04/2017) “BBVA anuncia tres años más de digestión del ladrillo en la banca española” El Confidencial, recuperado de: http://www.elconfidencial.com/empresas/2017-04-27/bbva-digestion-ladrillo-banca-inmobiliario-carlos-torres_1374003/

Machón M. (23/04/2017) “BBVA lidera la carrera de los beneficios en el primer trimestre” Economíadigital, recuperado de: http://www.economiadigital.es/finanzas-y-macro/bancos-resultados-primer-trimestre_404436_102.html

Legislación

Ley de 29 de diciembre de 1921, de Ordenación Bancaria.

Ley de 31 de diciembre de 1946, de Ordenación Bancaria. (BOE núm. 1, de 1 de enero de 1947).

Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (la “Directiva CRD IV”).

Reglamento (UE) N° 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión.

Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito. (BOE núm. 156, de 27 de junio de 2014).

Real Decreto 84/2015, de 13 de febrero, por el que se desarrolla la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito. (BOE núm. 39, de 14 de febrero de 2015).

Circular 2/2016, de 2 de febrero, del Banco de España, a las entidades de crédito, sobre supervisión y solvencia, que completa la adaptación del ordenamiento jurídico español a la Directiva 2013/36/UE y al Reglamento (UE) n.º 575/2013. (BOE núm. 34, de 9 de febrero de 2016).

Abreviaturas

APR	Activos ponderados por riesgo
BBV	Banco Bilbao Vizcaya
BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
BCE	Banco Central Europeo
BOE	Boletín Oficial del Estado
CET 1	<i>Common Equity Tier 1</i> (Capital de nivel 1)
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores
CRD IV	<i>Capital Requirements Directive</i> (Requisitos de capital de la directiva)
EISM	Entidades de Importancia Sistémica Mundial
FMI	Fondo Monetario Internacional
OEIS	Otras Entidades de Importancia Sistémica
PIB	Producto Interior Bruto
ROA	<i>Return On Assets</i>
ROE	<i>Return on Equity</i>
UE	Unión Europea

ANEXOS

ANEXO I. Principales entidades financieras absorbidas por el Banco de Bilbao entre 1902 y 1988.

Año	Entidades absorbidas
1902	Banco del Comercio
1924	Banca Fernández-Llamazares (de León)
1942	Banca Nieto de P. Martín Moreno (de Ciudad Real), Banca Luis Pozuelo (La Laguna) y Banca José Sáenz Azores (Mérida)
1943	Pablo Camacho Alcarazo (Tomelloso)
1945	Juan Merle Sucesores (Denia) y Viuda de Clemente Alvira (Guadalajara)
1947	Banca Aramburu Hermanos (Cádiz), Banca Perxas y Compañía (Figueras) y Banca Anacleto Carbajoso (Toro)
1948	Banco de Burriana, Herederos de Antonio Riudrejo (Sanlúcar de Barrameda), y Banca Payeras
1949	Fomento Agrícola de Mallorca
1952	Banca Miñón Hermanos (Andújar), José Onieva Ruiz, y Sucesores de José Balaguer
1970	Banco de La Coruña, Banco de Irún, Banco Castellano y Banco Asturiano de la Industria y el Comercio
1981	Banco de Promoción de Negocios
1984	Banco Oeste, Banco Latino y Banco de Extremadura
1985	Banca Mas Sardá
1988	Banco de Huesca

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos en la web de BBVA.

ANEXO II. Principales absorciones o instituciones participadas por el grupo BBVA desde 1995

Año	Entidades absorbidas o participadas
1995	Banco continental (Perú) y Probursa (México)
1996	Banco ganadero (Colombia), Bancos Cremi y Oriente (México) y Banco Francés (Argentina)
1997	Banco Provincial (Venezuela) y Banco Central Argentino
1998	Poncebank (Puerto Rico), Banco Excel (Brasil) y Banco BHIF (Chile)
1999	Provida (Chile)
2000	Bancomer (México), Banca Catalana y Banco de Crédito Local (España)
2004	Valley Bank y Laredo National Bank (EE.UU)
2005	Granahorrar (Colombia) e Hipotecaria Nacional (México)
2006	Texas Regional Bankshares y State National Bankshares (EE.UU), Forum Servicios financieros (Chile) y CITIC (China)
2007	Compass Bancshares (EE.UU)
2009	Guaranty Bank (EE.UU)
2010	Turkiye Garanti Bankasi (Turquía)
2011	Credit Uruguay (Uruguay) y Bank of Baroda (India)
2012	Unnim Banc (España)
2015	Cataluña Banc (España)

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos obtenidos en la web de BBVA

ANEXO III. Balances consolidados del grupo BBVA a 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.

ACTIVO	2016	2015	2014
EFFECTIVO, SALDOS EN EFFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA	40.039,00 €	29.282,00 €	27.719,00 €
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	74.950,00 €	78.326,00 €	83.258,00 €
Derivados	42.955,00 €	40.902,00 €	44.229,00 €
Instrumentos de patrimonio	4.675,00 €	4.534,00 €	5.017,00 €
Valores representativos de deuda	27.166,00 €	32.825,00 €	33.883,00 €
Préstamos y anticipos a bancos centrales	- €	- €	- €
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	- €	- €	- €
Préstamos y anticipos a la clientela	154,00 €	65,00 €	128,00 €
ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	2.062,00 €	2.311,00 €	2.761,00 €
Instrumentos de patrimonio	1.920,00 €	2.075,00 €	2.024,00 €
Valores representativos de deuda	142,00 €	173,00 €	737,00 €
Préstamos y anticipos a bancos centrales	- €	- €	- €
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	- €	62,00 €	- €
Préstamos y anticipos a la clientela	- €	- €	- €
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	79.221,00 €	113.426,00 €	94.875,00 €
Instrumentos de patrimonio	4.641,00 €	5.116,00 €	7.267,00 €
Valores representativos de deuda	74.580,00 €	108.310,00 €	87.608,00 €
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	465.977,00 €	471.828,00 €	376.086,00 €
Valores representativos de deuda	11.209,00 €	10.516,00 €	6.659,00 €
Préstamos y anticipos a bancos centrales	8.894,00 €	17.830,00 €	5.429,00 €
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	31.373,00 €	29.317,00 €	25.342,00 €
Préstamos y anticipos a la clientela	414.500,00 €	414.165,00 €	338.657,00 €
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	17.696,00 €	- €	- €
DERIVADOS CONTABILIDAD DE COBERTURAS	2.833,00 €	3.538,00 €	2.551,00 €
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS	17,00 €	45,00 €	121,00 €
INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS	765,00 €	879,00 €	4.509,00 €
Entidades multigrupo	229,00 €	243,00 €	4.092,00 €
Entidades asociadas	536,00 €	636,00 €	417,00 €
ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	447,00 €	511,00 €	559,00 €
ACTIVOS TANGIBLES	8.941,00 €	9.944,00 €	7.820,00 €
Inmovilizado material	8.250,00 €	8.477,00 €	6.428,00 €
De uso propio	7.519,00 €	8.021,00 €	5.985,00 €
Cedido en arrendamiento operativo	732,00 €	456,00 €	443,00 €
Inversiones inmobiliarias	691,00 €	1.467,00 €	1.392,00 €
ACTIVOS INTANGIBLES	9.786,00 €	10.052,00 €	7.371,00 €
Fondo de comercio	6.937,00 €	6.915,00 €	5.697,00 €
Otros activos intangibles	2.849,00 €	3.137,00 €	1.673,00 €
ACTIVOS POR IMPUESTOS	18.245,00 €	17.779,00 €	12.426,00 €
Activos por impuestos corrientes	1.853,00 €	1.901,00 €	2.035,00 €
Activos por impuestos diferidos	16.391,00 €	15.878,00 €	10.391,00 €
OTROS ACTIVOS	7.274,00 €	8.565,00 €	8.094,00 €
Contratos de seguros vinculados a pensiones	- €	- €	- €
Existencias	3.298,00 €	4.303,00 €	4.443,00 €
Resto de los otros activos	3.976,00 €	4.263,00 €	3.651,00 €
ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	3.603,00 €	3.369,00 €	3.793,00 €
TOTAL ACTIVO	731.856,00 €	749.855,00 €	631.942,00 €

Fuente: Informes financieros del BBVA (en millones de €).

PASIVO	2016	2015	2014
PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	54.675,00 €	55.202,00 €	56.798,00 €
Derivados	43.118,00 €	42.149,00 €	45.052,00 €
Posiciones cortas de valores	11.556,00 €	13.053,00 €	11.747,00 €
Depósitos de bancos centrales	- €	- €	- €
Depósitos de entidades de crédito	- €	- €	- €
Depósitos de la clientela	- €	- €	- €
Valores representativos de deuda emitidos	- €	- €	- €
Otros pasivos financieros	- €	- €	- €
PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	2.338,00 €	2.649,00 €	2.724,00 €
Depósitos de bancos centrales	- €	- €	- €
Depósitos de entidades de crédito	- €	- €	- €
Depósitos de la clientela	- €	- €	- €
Valores representativos de deuda emitidos	- €	- €	- €
Otros pasivos financieros	2.338,00 €	2.649,00 €	2.724,00 €
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	589.210,00 €	606.113,00 €	491.899,00 €
Depósitos de bancos centrales	34.740,00 €	40.087,00 €	28.193,00 €
Depósitos de entidades de crédito	63.501,00 €	68.543,00 €	65.168,00 €
Depósitos de la clientela	401.465,00 €	403.362,00 €	319.334,00 €
Valores representativos de deuda emitidos	76.375,00 €	81.980,00 €	71.917,00 €
Otros pasivos financieros	13.129,00 €	12.141,00 €	7.288,00 €
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURA	2.347,00 €	2.726,00 €	2.331,00 €
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS	- €	358,00 €	- €
PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGUROS O REASEGURO	9.139,00 €	9.407,00 €	10.460,00 €
PROVISIONES	9.071,00 €	8.852,00 €	7.444,00 €
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post empleo	6.025,00 €	6.299,00 €	5.970,00 €
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	69,00 €	68,00 €	62,00 €
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	418,00 €	616,00 €	262,00 €
Compromisos y garantías concedidos	950,00 €	714,00 €	381,00 €
Restantes provisiones	1.609,00 €	1.155,00 €	769,00 €
PASIVOS POR IMPUESTOS	4.668,00 €	4.656,00 €	4.157,00 €
Pasivos por impuestos corrientes	1.276,00 €	1.238,00 €	980,00 €
Pasivos por impuestos diferidos	3.392,00 €	3.418,00 €	3.177,00 €
OTROS PASIVOS	4.979,00 €	4.610,00 €	4.519,00 €
PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	- €	- €	- €
TOTAL PASIVO	676.428,00 €	694.573,00 €	80.333,00 €

Fuente: Informes financieros del BBVA (en millones de €).

PASIVO (continuación)	2016	2015	2014
FONDOS PROPIOS	52.821,00 €	50.639,00 €	49.446,00 €
Capital	3.218,00 €	3.120,00 €	3.024,00 €
Capital desembolsado	3.218,00 €	3.120,00 €	3.024,00 €
Capital no desembolsado exigido	- €	- €	- €
Prima de emisión	23.992,00 €	23.992,00 €	23.992,00 €
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	- €	- €	- €
Otros elementos de patrimonio neto	54,00 €	35,00 €	67,00 €
Ganancias acumuladas	23.688,00 €	22.588,00 €	20.280,00 €
Reservas de revalorización	20,00 €	22,00 €	23,00 €
Otras reservas	(67,00) €	(98,00) €	633,00 €
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(67,00) €	(98,00) €	633,00 €
Otras	- €	- €	- €
Menos: Acciones propias	(48,00) €	(309,00) €	(350,00) €
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.475,00 €	2.642,00 €	2.618,00 €
Menos: Dividendos a cuenta	(1.510,00) €	(1.352,00) €	(841,00) €
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	(5.458,00) €	(3.349,00) €	(348,00) €
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(1.095,00) €	(859,00) €	(777,00) €
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	(1.095,00) €	(859,00) €	(777,00) €
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	- €	- €	- €
Resto de ajustes de valoración	- €	- €	- €
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(4.363,00) €	(2.490,00) €	429,00 €
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	(118,00) €	(274,00) €	(373,00) €
Conversión de divisas	(5.185,00) €	(3.905,00) €	(2.173,00) €
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	16,00 €	(49,00) €	(46,00) €
Activos financieros disponibles para la venta	947,00 €	1.674,00 €	3.816,00 €
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	- €	- €	- €
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(23,00) €	64,00 €	(796,00) €
INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	8.064,00 €	7.992,00 €	2.511,00 €
Otro resultado global acumulado	(2.246,00) €	(1.333,00) €	(53,00) €
Otros elementos	10.310,00 €	9.325,00 €	2.563,00 €
TOTAL PATRIMONIO NETO	55.428,00 €	55.282,00 €	51.609,00 €
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	731.856,00 €	749.855,00 €	631.942,00 €

Fuente: Informes financieros del BBVA (en millones de €).

ANEXO IV. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del grupo BBVA correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.

	2016	2015	2014
Ingresos por intereses	27.708,00 €	24.783,00 €	22.838,00 €
Gastos por intereses	(10.648,00) €	(8.761,00) €	(8.456,00) €
MARGEN DE INTERESES	17.059,00 €	16.022,00 €	14.382,00 €
Ingresos por dividendos	467,00 €	415,00 €	531,00 €
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	25,00 €	174,00 €	343,00 €
Ingresos por comisiones	6.804,00 €	6.340,00 €	5.530,00 €
Gastos por comisiones	(2.086,00) €	(1.729,00) €	(1.356,00) €
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	1.375,00 €	1.055,00 €	1.439,00 €
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	248,00 €	(409,00) €	11,00 €
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	114,00 €	126,00 €	32,00 €
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(76,00) €	93,00 €	(47,00) €
Diferencias de cambio (neto)	472,00 €	1.165,00 €	699,00 €
Otros ingresos de explotación	1.272,00 €	1.315,00 €	959,00 €
Otros gastos de explotación	(2.128,00) €	(2.285,00) €	(2.705,00) €
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	3.652,00 €	3.678,00 €	3.622,00 €
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(2.545,00) €	(2.599,00) €	(2.714,00) €
MARGEN BRUTO	24.653,00 €	23.362,00 €	20.725,00 €
Gastos de administración	(11.366,00) €	(10.836,00) €	(9.414,00) €
Gastos de personal	(6.722,00) €	(6.273,00) €	(5.410,00) €
Otros gastos de administración	(4.644,00) €	(4.563,00) €	(4.004,00) €
Amortización	(1.426,00) €	(1.272,00) €	(1.145,00) €
Provisiones o reversión de provisiones	(1.186,00) €	(731,00) €	(1.142,00) €
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(3.801,00) €	(4.272,00) €	(4.340,00) €
Activos financieros valorados al coste	- €	- €	- €
Activos financieros disponibles para la venta	(202,00) €	(23,00) €	(35,00) €
Préstamos y partidas a cobrar	(3.597,00) €	(4.248,00) €	(4.304,00) €
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(1,00) €	- €	- €
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6.874,00 €	6.251,00 €	4.684,00 €
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	- €	- €	- €
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(521,00) €	(273,00) €	(297,00) €
Activos tangibles	(143,00) €	(60,00) €	(97,00) €
Activos intangibles	(3,00) €	(4,00) €	(8,00) €
Otros	(375,00) €	(209,00) €	(192,00) €
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	70,00 €	(2.135,00) €	46,00 €
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	- €	26,00 €	- €
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no	(31,00) €	734,00 €	(453,00) €

admisibles como actividades interrumpidas			
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	6.392,00 €	4.603,00 €	3.980,00 €
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(1.699,00) €	(1.274,00) €	(898,00) €
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	4.693,00 €	3.328,00 €	3.082,00 €
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	- €	- €	- €
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.693,00 €	3.328,00 €	3.082,00 €
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	1.218,00 €	686,00 €	464,00 €
Atribuible a los propietarios de la dominante	3.475,00 €	2.642,00 €	2.618,00 €

Fuente: Informes financieros del BBVA (en millones de €).

ANEXO V. Datos internos proporcionados por BBVA necesarios para el cálculo de los ratios

Datos	2014	2015	2016
Activos ponderados por riesgo APR	350.802,00 €	401.277,00 €	388.760,00 €
Capital Nivel 1 CET1	41.832,00 €	48.554,00 €	47.343,00 €
Capital de nivel 1 (Tier 1)	41.832,00 €	48.554,00 €	50.057,00 €
Capital de nivel 2 (Tier 2)	10.986,00 €	11.646,00 €	8.810,00 €
Capital total (tier1 + tier 2)	52.818,00 €	60.200,00 €	58.867,00 €
Recursos propios	28.064,00 €	38.125,00 €	37.920,00 €
Créditos dudosos	23.590,00 €	25.996,00 €	23.595,00 €
Cartera crediticia	403.633,00 €	482.518,00 €	480.720,00 €
Fondos de cobertura (provisiones)	15.157,00 €	19.405,00 €	16.573,00 €

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de los Informes financieros del BBVA (en millones de €).