

# Trading Topic

Madrid, 30 de Abril de 2024

## Comentario de mercado

Hoy, en una sesión que presenta una agenda macroeconómica y empresarial muy intensa, esperamos que las bolsas europeas abran sin tendencia fija y que se mantengan de este modo el resto de la jornada. El hecho de que hoy sea la última sesión del mes y de que mañana la mayoría de las bolsas europeas se mantendrán cerradas por la celebración del 1 de mayo, creemos que condicionará mucho el comportamiento de los inversores, sobre todo porque el resultado de la reunión del FOMC se dará a conocer mañana por la tarde. Hoy se publicarán las lecturas de la inflación de abril (datos preliminares) para Francia, Italia y para el conjunto de la Eurozona, también se publicará en Alemania, Francia, Italia, España y en la Eurozona la primera estimación del PIB del 1T2024. Esta madrugada se han publicado en China los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los PMIs oficiales y el PMI manufacturas que elabora la empresa de medios Caixin, correspondientes al mes de abril, que siguen apuntando a una moderada expansión de la economía del país. Las lecturas han tenido poco impacto en las bolsas asiáticas, las cuales han cerrado en su mayoría al alza. Finalmente, destacar que el dólar viene al alza, que los precios de los bonos se muestran estable y que el precio del crudo sigue cediendo terreno, lastrado por la posibilidad de que se alcance un acuerdo provisional de alto el fuego en Gaza.

Los mercados de renta variable estadounidenses extendieron el impulso registrado en la jornada del pasado viernes, en el convencimiento de los inversores de que la buena campaña de presentación de resultados empresariales podrá eclipsar, al menos de momento, las incertidumbres sobre los próximos movimientos de la Reserva Federal. En una sesión de transición desde un punto de vista macroeconómico, el mercado se movió al compás de las noticias corporativas. En este sentido, Tesla repuntó un 15%, tras recibir la aprobación preliminar de China para implementar su sistema de conducción autónoma en el mercado automovilístico del país. Desde el pasado día 22, la empresa ha registrado un descomunal avance del 33%, añadiendo casi 200.000 millones de dólares de capitalización bursátil. Apple, por su parte, repuntó un 2,5% en la sesión de ayer, tras publicar Bernstein una recomendación de compra. Los sectores de consumo discrecional, eléctrico e inmobiliario, lideraron la sesión americana de ayer, en la que sólo las empresas financieras y de servicios de comunicación cerraron con pérdidas, en este último caso lastradas por la debilidad de Alphabet y Meta. Por estilos de inversión, la jornada bursátil tuvo un ligero sesgo "value" al otro lado del Atlántico. En Europa, la sesión fue de más a menos y cerró con caídas de medio punto porcentual en promedio. El mercado italiano mostró una mejor evolución relativa, junto con los sectores sensibles a tipos, como el eléctrico y el inmobiliario. Por el contrario, el sector tecnológico mostró debilidad. En los mercados de renta fija, asistimos a una moderación de las rentabilidades de los bonos soberanos, tanto en Estados Unidos como en Europa. El bono americano a 10 años cerró con una rentabilidad del 4,61%, unos cinco puntos básicos por debajo del cierre del pasado viernes, a pesar de que el Tesoro estadounidense sorprendió al mercado con unas necesidades de endeudamiento para el primer trimestre que superaron las expectativas del mercado. El euro recuperó la cota de los 1,07 dólares, mientras que el crudo Brent perdió el nivel de los 89 dólares por barril.

En cuanto a la agenda macroeconómica europea, el IPC preliminar de abril en España se alineó con las expectativas, al repuntar desde el 3,2% al 3,3% interanual. Sin embargo, la tasa subyacente se moderó con claridad y pasó del 3,3% interanual en marzo al 2,9% en abril, tres décimas por debajo de lo esperado. En Alemania, el IPC armonizado preliminar se situó en el 2,4% interanual en abril, frente al 2,3% anterior y marginalmente por encima de las previsiones del mercado. En el mundo de las encuestas, la de la Comisión Europea se desmarcó de la tónica general en abril y retrocedió contra pronóstico hasta los 95,6 puntos, desde los 96,2 anteriores y frente a los 96,7 que esperaban los expertos.

Hoy tendremos una nueva sesión de gran importancia macroeconómica:

- 0730h. Se publica el PIB del primer trimestre en Francia. Previsión: 0,1% trimestral.
- 0800h. Salen a la luz las ventas minoristas de marzo en Alemania. Previsión: 1,4% mensual.
- 0845h. Se conoce el IPC armonizado preliminar de abril en Francia. Previsión: 2,2% interanual.
- 0900h. Sale a la luz el PIB del primer trimestre en España. Previsión: 0,4% trimestral.
- 1000h. Se anuncia el PIB del primer trimestre en Italia. Previsión: 0,1% trimestral.
- 1000h. Se publica el PIB del primer trimestre en Alemania. Previsión: 0,1% trimestral.
- 1100h. Se conoce el IPC preliminar de abril en la eurozona. Previsión: 2,4% interanual y 2,6% en tasa subyacente.
- 1100h. Se presenta el PIB del primer trimestre en la eurozona. Previsión: 0,1% trimestral.
- 1430h. Se conoce el índice de coste de empleo del primer trimestre en Estados Unidos. Previsión: 1,0% trimestral.
- 1500h. Se publican los precios de la vivienda del mes de febrero en Estados Unidos. Previsión: 0,2% mensual.
- 1600h. Se anuncia la confianza del consumidor del Conference Board de abril en EE.UU.. Previsión: 104,0 puntos.
- Presentan sus resultados trimestrales Amazon, Samsung y HSBC.

## OTROS MERCADOS

|                  | Último  | % Cambio | % YTD |
|------------------|---------|----------|-------|
| EUR/USD          | 1,0722  | 0,27     | -2,90 |
| BRENT            | 88,48   | -1,14    | 15,50 |
| ORO              | 2335,82 | -0,09    | 13,12 |
| SP 10Y Yield (%) | 99,557  | 0,48     |       |
| VIX              | 14,66   | -2,46    | 19,44 |

## SECTORES EUROSTOXX600

| Mejores              | % Día  | % YTD |
|----------------------|--------|-------|
| sector Inmobiliario  | +0.97% |       |
| Servicios Públicos   | +0.88% |       |
| Materias Primas      | +0.51% |       |
| Peores               | % Día  | % YTD |
| Tecnológico          | -1.12% |       |
| Consumo discrecional | -0.49% |       |
| Energético           | -0.21% |       |

## ÍNDICES BOLSAS

|             | Último    | % Cambio | % YTD |
|-------------|-----------|----------|-------|
| Ibex35      | 11.100,80 | -0,48    | 9,89  |
| CAC 40      | 8.065,15  | -0,29    | 6,92  |
| DAX         | 18.118,32 | -0,24    | 8,16  |
| FTSE100     | 8.147,03  | 0,09     | 5,35  |
| MIB 30      | 34.296,31 | 0,14     | 13,00 |
| Eurostoxx50 | 4.981,09  | -0,51    | 10,17 |
| S&P 500     | 5.116,15  | 0,32     | 7,04  |
| Nasdaq 100  | 17.782,71 | 0,36     | 5,43  |
| Nikkei 225  | 37.934,76 | 0,81     | 13,36 |

## ESPAÑA IBEX Index

| Mejores              | % Día  | % YTD |
|----------------------|--------|-------|
| Energético           | +1.63% |       |
| Materias Primas      | +1.42% |       |
| Telecomunicación     | +0.85% |       |
| Peores               | % Día  | % YTD |
| Consumo discrecional | -2.50% |       |
| Financiero           | -0.88% |       |
| Farmacéutico         | -0.75% |       |

## Agenda

| Fecha      | Hora de publicación | País          | Dato de Publicación   | Estimación | Anterior |
|------------|---------------------|---------------|---|------------|----------|
| 30/04/2024 | 2:00                | Nueva Zelanda | ANZ Confianza empresarial(abr.)                             | -          | 22.9     |
| 30/04/2024 | 2:00                | Nueva Zelanda | NBNZ Perspectivas de negocio(abr.)                          | -          | 22.5%    |
| 30/04/2024 | 2:30                | Australia     | Crédito al sector privado (MoM)(mar.)                       | 0.4%       | 0.5%     |
| 30/04/2024 | 2:30                | Australia     | Crédito al sector privado (YoY)(mar.)                       | -          | 0        |
| 30/04/2024 | 2:30                | Australia     | Ventas minoristas (MoM)(mar.)                               | 0.2%       | 0.3%     |
| 30/04/2024 | 2:30                | China         | PMI Manufacturero NBS(abr.)                                 | 50.3       | 50.8     |
| 30/04/2024 | 2:30                | China         | PMI no manufacturero(abr.)                                  | 52.2       | 53       |
| 30/04/2024 | 2:45                | China         | PMI Manufacturero Caixin(abr.)                              | 51         | 51.1     |
| 30/04/2024 | 6:00                | Japón         | Inicio de viviendas anualizado(mar.)                        | -          | 0.795M   |
| 30/04/2024 | 6:00                | Japón         | Inicios de viviendas (YoY)(mar.)                            | -7.6%      | -8.2%    |
| 30/04/2024 | 6:00                | Japón         | Peticiones de construcción (YoY)(mar.)                      | -          | 0        |
| 30/04/2024 | 6:30                | Francia       | Gasto del consumidor (MoM)(mar.)                            | 0.2%       | 0        |
| 30/04/2024 | 6:30                | Francia       | Producto Interior Bruto, detallado (QoQ)(Q1) PREL           | 0.1%       | 0.1%     |
| 30/04/2024 | 7:00                | Alemania      | Índice de precios de importación (MoM)(mar.)                | 0.1%       | -0.2%    |
| 30/04/2024 | 7:00                | Alemania      | Índice de precios de importación (YoY)(mar.)                | -          | -4.9%    |
| 30/04/2024 | 7:00                | Alemania      | Ventas minoristas (MoM)(mar.)                               | -          | -1.9%    |
| 30/04/2024 | 7:00                | Alemania      | Ventas minoristas (YoY)(mar.)                               | -          | -2.7%    |
| 30/04/2024 | 7:45                | Francia       | Índice de Precios al Consumidor Final (MoM)(abr.) PREL      | -          | 0.2%     |
| 30/04/2024 | 7:45                | Francia       | Índice de Precios al Consumidor Final (YoY)(abr.) PREL      | 2.2%       | 2.4%     |
| 30/04/2024 | 7:45                | Francia       | Índice de Precios de Producción (MoM)(mar.)                 | -          | -1.7%    |
| 30/04/2024 | 8:00                | Suiza         | Indicadores líderes suizos KOF(abr.)                        | 102.1      | 101.5    |
| 30/04/2024 | 8:00                | España        | Producto Interior Bruto - Estimado (QoQ)(Q1)                | 0.4%       | 0.6%     |
| 30/04/2024 | 8:00                | España        | Producto Interior Bruto - Estimado (YoY)(Q1)                | 1.9%       | 0        |
| 30/04/2024 | 8:55                | Alemania      | Tasa de desempleo s.a.(abr.)                                | 5.9%       | 5.9%     |
| 30/04/2024 | 8:55                | Alemania      | Variación en el desempleo(abr.)                             | 7K         | 4K       |
| 30/04/2024 | 9:00                | Alemania      | Producto Interior Bruto (QoQ)(Q1) PREL                      | 0.1%       | -0.3%    |
| 30/04/2024 | 9:00                | Alemania      | Producto Interior bruto (YoY)(Q1) PREL                      | -0.2%      | -0.2%    |
| 30/04/2024 | 9:00                | Alemania      | Producto Interior Bruto w.d.a (YoY)(Q1) PREL                | -          | -0.4%    |
| 30/04/2024 | 9:00                | España        | Déficit de la Cuenta Corriente(feb.)                        | -          | €5.13B   |
| 30/04/2024 | 9:00                | Italia        | Producto Interior Bruto (QoQ)(Q1) PREL                      | 0.1%       | 0.2%     |
| 30/04/2024 | 9:00                | italia        | Producto Interior Bruto (YoY)(Q1) PREL                      | 0.4%       | 0.6%     |
| 30/04/2024 | 9:30                | Reino Unido   | Concesión de hipotecas(mar.)                                | 61K        | 60.383K  |
| 30/04/2024 | 9:30                | Reino Unido   | Crédito neto al consumidor(mar.)                            | -          | £1.378B  |
| 30/04/2024 | 9:30                | Reino Unido   | Masa monetaria M4 (MoM)(mar.)                               | 0.4%       | 0.5%     |
| 30/04/2024 | 9:30                | Reino Unido   | Masa monetaria M4 (YoY)(mar.)                               | -          | -1.2%    |
| 30/04/2024 | 9:30                | Reino Unido   | Préstamos Netos a Particulares(mar.)                        | £1.7B      | £2.8B    |
| 30/04/2024 | 10:00               | Europa        | Índice de Precios al Consumidor (MoM)(abr.) PREL            | -          | 0.8%     |
| 30/04/2024 | 10:00               | Europa        | Índice de Precios al Consumo (YoY)(abr.) PREL               | 2.4%       | 2.4%     |
| 30/04/2024 | 10:00               | Europa        | Índice subyacente de Precios al Consumidor (MoM)(abr.) PREL | -          | 1.1%     |

POR FAVOR VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LA ÚLTIMA PÁGINA DE ESTE DOCUMENTO.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

|            |       |               |   |      |          |
|------------|-------|---------------|---|------|----------|
| 30/04/2024 | 10:00 | Europa        | Índice subyacente de Precios al Consumidor (YoY)(abr.) PREL | 2.6% | 2.9%     |
| 30/04/2024 | 10:00 | Europa        | Producto Interior Bruto s.a. (QoQ)(Q1) PREL                 | 0.1% | 0        |
| 30/04/2024 | 10:00 | Europa        | Producto Interior Bruto s.a. (YoY)(Q1) PREL                 | 0.2% | 0.1%     |
| 30/04/2024 | 10:00 | Italia        | Índice de Precios al Consumidor (MoM)(abr.) PREL            | 0.2% | 0        |
| 30/04/2024 | 10:00 | Italia        | Índice de Precios al Consumidor (YoY)(abr.) PREL            | 0,01 | 1.2%     |
| 30/04/2024 | 10:00 | Italia        | IPC (estandarizado para la Eurozona) (MoM)(abr.) PREL       | -    | 1.2%     |
| 30/04/2024 | 10:00 | Italia        | IPC (estandarizado para la Eurozona) (YoY)(abr.) PREL       | -    | 1.2%     |
| 30/04/2024 | 13:30 | Canadá        | Producto Interior Bruto (MoM)(feb.)                         | 0.3% | 0.6%     |
| 30/04/2024 | 13:30 | EE.UU.        | Índice del coste laboral(Q1)                                | 0,01 | 0.9%     |
| 30/04/2024 | 13:55 | EE.UU.        | Índice Redbook (YoY)(26 abr.)                               | -    | 5.3%     |
| 30/04/2024 | 14:00 | EE.UU.        | Índice de Precio de vivienda S&P/Case-Shiller(feb.)         | 6.7% | 6.6%     |
| 30/04/2024 | 14:00 | EE.UU.        | Índice de precios de viviendas (MoM)(feb.)                  | 0.1% | -0.1%    |
| 30/04/2024 | 14:45 | EE.UU.        | Índice de gestores de compra (PMI) de Chicago(abr.)         | 44.9 | 41.4     |
| 30/04/2024 | 15:00 | EE.UU.        | Confianza del consumidor(abr.)                              | -    | -        |
| 30/04/2024 | 17:00 | China         | Día del Trabajo   | 0    | 0        |
| 30/04/2024 | 21:30 | EE.UU.        | Reservas semanales de crudo del API(26 abr.)                | -    | -3.23M   |
| 30/04/2024 | 22:00 | Mexico        | Balanza Fiscal Federal, pesos(mar.)                         | -    | -263.06B |
| 30/04/2024 | 22:00 | Nueva Zelanda | Informe de estabilidad financiera de la RBNZ                | 0    | 0        |
| 30/04/2024 | 23:00 | Suiza         | Día del trabajo   | 0    | 0        |
| 30/04/2024 | 23:00 | Alemania      | Día del trabajo   | 0    | 0        |
| 30/04/2024 | 23:00 | España        | Día del Trabajo   | 0    | 0        |
| 30/04/2024 | 23:00 | Francia       | Día del Trabajo   | 0    | 0        |
| 30/04/2024 | 23:00 | Italia        | Día del Trabajo   | 0    | 0        |
| 30/04/2024 | 23:45 | Nueva Zelanda | Cambio del Empleo (QoQ)(Q1)                                 | 0.3% | 0.4%     |
| 30/04/2024 | 23:45 | Nueva Zelanda | Índice de costes laborales (QoQ)(Q1)                        | 0.8% | 0,01     |
| 30/04/2024 | 23:45 | Nueva Zelanda | Índice de costes laborales (YoY)(Q1)                        | -    | 3.9%     |
| 30/04/2024 | 23:45 | Nueva Zelanda | Tasa de desempleo(Q1)                                       | 4.3% | 0,04     |
| 30/04/2024 | 23:45 | Nueva Zelanda | Tasa de participación(Q1)                                   | -    | 71.9%    |
| 30/04/2024 | 0:00  | Australia     | Índice Industrial AiG(mar.)                                 | -    | -5.3     |
| 30/04/2024 | 0:00  | Australia     | PMI de Construcción AiG(mar.)                               | -    | -12.9    |
| 30/04/2024 | 0:00  | Australia     | PMI Manufacturero AiG(mar.)                                 | -    | -7       |
| 30/04/2024 | 0:00  | Australia     | PMI manufacturero de S&P Global(abr.)                       | 49.9 | 49.9     |
| 30/04/2024 | 0:01  | Reino Unido   | Índice de precios en tiendas del BRC(mar.)                  | -    | 1.3%     |

## Próximo Dividendos

| <i>Fecha Ex Dividendo</i> | <i>Valor</i>                     | <i>Bruto</i> | <i>Concepto</i> |
|---------------------------|----------------------------------|--------------|-----------------|
| 02/05/2024                | NICOLAS CORREA S.A.              | 0,27         | Único 2023      |
| 03/05/2024                | AENA, S.M.E., S.A.               | 7,66         | Único 2023      |
| 06/05/2024                | GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.   | 0,4374       | A cuenta 2023   |
| 07/05/2024                | VOCENTO, S.A.                    | 0,035        | Único 2023      |
| 08/05/2024                | ALANTRA PARTNERS                 | 0,08         | 2023            |
| 10/05/2024                | APERAM, SOCIETE ANONYME          | 0,5          | A cuenta 2023   |
| 21/05/2024                | GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE, S.A. | 0,15         | Único 2023      |
| 22/05/2024                | MAPFRE, S.A.                     | 0,09         | Compl. 2023     |

## Próximas ampliaciones de capital

| <i>Plazo de suscripción</i> | <i>Valor</i> | <i>Proporción</i> | <i>Precio</i> |
|-----------------------------|--------------|-------------------|---------------|
|-----------------------------|--------------|-------------------|---------------|

## Tablón de Anuncios



En la sección de análisis de BBVA Trader, te informamos de todo lo que ocurre en los mercados financieros. Si deseas que te avisemos de los nuevos contenidos que vamos publicando, únete a nuestro canal Telegram



Consulta todos nuestros eventos formativos que te ayudarán en tu operativa diaria, tanto si eres un inversor novel como si eres un inversor con conocimientos avanzados. Puedes acceder a los mismos en el apartado de formación, sección cursos y eventos, de la web [www.bbvatrader.com](http://www.bbvatrader.com)

## Disclaimer

### AVISO LEGAL

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidos en este documento han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), siendo el presente documento un extracto para su distribución por GRUPO BBVA (en adelante BBVA) con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe, información que está sujeta a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos, o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere, pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos, o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos, o los resultados de las inversiones, pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities), pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados, y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA pueden proporcionar a los clientes comentarios de mercado, o estrategias de inversión, verbalmente o por escrito, que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo, BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante. Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes, y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América. El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios, entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA Research e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones. BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.