

BBVA

Corporate &
Investment Banking

Información sobre la identidad de los centros de ejecución y la calidad de las ejecuciones de clientes de BBVA, S.A.

2022

Creando Oportunidades

Índice

1. Introducción	3
2. Información sobre los principales centros de ejecución en términos de negociación en los que BBVA ha ejecutado órdenes de sus clientes	4
2.1. Clientes minoristas	4
2.1.1. Ejecución	4
2.1.2. Transmisión	8
2.2. Clientes Profesionales	11
2.2.1. Ejecución	11
2.2.2. Transmisión	14
3. Resumen del análisis y de las conclusiones obtenidas por BBVA en cuanto a la calidad de las ejecuciones obtenidas en los centros de ejecución en los que se han ejecutado órdenes durante el ejercicio 2022	16
3.1 Explicación de la importancia relativa que BBVA confirió a los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor, incluidos los factores cualitativos, al evaluar la calidad de la ejecución	16
3.2 Descripción de los posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes que pueda tener BBVA con respecto a cualquier entidad a la que se haya transmitido órdenes para su ejecución	17
3.3 Descripción de los acuerdos específicos entre BBVA y los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios recibidos	17
3.4 Explicación de los factores que llevaron a una modificación de la lista de centros de ejecución incluidos en la política de ejecución de la empresa, en caso de que dicho cambio se haya producido	17
3.5 Explicación de cómo la ejecución de órdenes difiere en función de la categorización de los clientes cuando la empresa trate las categorías de clientes de forma diferente y ello puede afectar a las modalidades de ejecución de órdenes	17
3.6 Explicación de si se ha dado preferencia a otros criterios sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y una explicación del modo en que esos otros criterios hayan sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos de importe total para el cliente	18
3.7 Explicación de la forma en que la empresa de inversión haya utilizado cualquier dato o instrumento relativo a la calidad de la ejecución, incluidos todos los datos publicados con arreglo al Reglamento Delegado (UE) 2017/575 del 8 de Junio 2016 [RTS 27]	18
3.8 Explicación de la forma en que la empresa de inversión ha utilizado la información procedente de un proveedor de información consolidada establecido de conformidad con el artículo 65 de la Directiva 2014/65/UE	18

1. Introducción

Con el fin de dar cumplimiento a los objetivos de protección al cliente y transparencia exigidos por la normativa reguladora de los mercados de valores, la Comisión Europea ha adoptado, entre otros, el Reglamento Delegado (UE) 2017/576 de 8 de junio de 2016 (en adelante, el “**Reglamento Delegado**”) por el que se complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, donde se establece que las empresas que prestan servicios de inversión publicaran la identidad de los cinco principales centros de ejecución en términos de volumen de negociación en los que han ejecutado las órdenes de sus clientes, diferenciando por tipo de cliente e instrumento financiero, así como información relativa a la calidad de las ejecuciones obtenida por la entidad.

Este documento recoge la información requerida por el Reglamento Delegado que BBVA S.A. (en lo sucesivo, “**BBVA**” o la “**Entidad**”) relativa a aquellas clases de instrumentos sobre los que BBVA ejecuta ordenes de sus clientes, por lo que no incluirá otras clases de instrumentos sobre los que la Entidad no preste este tipo de servicios.

BBVA no dispone del detalle suficiente para poder proporcionar la totalidad de información requerida por el Reglamento Delegado, como por ejemplo el porcentaje de órdenes pasivas, agresivas o dirigidas para el ejercicio 2022 en algunos casos.

Este documento se publicará en un formato electrónico legible por máquina, que podrá ser descargado por el público durante los próximos dos años en la página web de la Entidad (<http://www.bbvacib.com>)

2. Información sobre los principales centros de ejecución en términos de negociación en los que BBVA ha ejecutado órdenes de sus clientes.

A continuación se muestra la identificación de los cinco principales centros de ejecución en términos de volumen de negociación en los que se ejecutaron las órdenes de los clientes de BBVA durante el ejercicio de 2022. Estos aparecen desglosados por categorización del cliente y categoría del instrumento financiero.

2.1. Clientes minoristas

2.1.1. Ejecucion

a) Acciones — Participaciones y certificados de depósito

(i) Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2 000 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Ejecución	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T5/6)	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
Equiduct MTF Hybrid XEQT	57.01	61.63	0.00	0.02	0.00
Bolsa de Madrid XMAD	26.25	24.42	3.55	2.65	0.00
Bolsa de Valores de Bilbao XBIL	13.94	11.60	0.00	0.00	0.00
Bolsa de Barcelona XBAR	2.16	1.93	0.00	0.00	0.00
Bolsa de Valencia XVAL	0.50	0.41	0.00	0.00	0.00

(ii) Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (de 80 a 1 999 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Ejecución	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T3/4)	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
Bolsa de Madrid XMAD	58.47	61.35	0.82	0.55	0.00
Equiduct MTF Hybrid XEQT	27.51	25.40	0.00	0.00	0.00
Bolsa de Valores de Bilbao XBIL	6.88	7.07	0.00	0.00	0.00
Bolsa de Barcelona XBAR	4.05	3.75	0.00	0.00	0.00
Bolsa de Valencia XVAL	2.39	2.26	0.00	0.00	0.00

(iii) Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (de 0 a 79 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Ejecución	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T1/2)	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
Bolsa de Madrid XMAD	80.61	76.76	2.17	2.73	0.00
Bolsa de Valencia XVAL	7.53	7.20	0.00	0.00	0.00
Spanish Stock Exchange Interconnection System XMCE	6.18	6.14	0.00	0.00	0.00
Bolsa de Barcelona XBAR	3.38	3.69	0.00	0.00	0.00
Equiduct MTF Hybrid XEQT	1.30	0.66	0.00	0.00	0.00

b) Instrumentos de Deuda

(i) Obligaciones

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Ejecución	Obligaciones	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	99.63	41.07	100.00	0.00	0.00
SEND SEND	0.37	58.93	51.57	48.43	0.00

(ii) Instrumentos del mercado monetario

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Ejecución	Instrumentos del mercado monetario	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	99.42	22.22	100.00	0.00	0.00
SEND SEND	0.58	77.78	100.00	0.00	0.00

c) Derivados sobre tipo de interés

(ii) Permutas (Swaps), contratos a plazo, y otros derivados sobre tipos de interés

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Ejecución	Permutas (Swaps), contratos a plazo, y otros derivados sobre tipos de interés	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00

e) Derivados sobre divisas

(ii) Permutas (Swaps), Contratos a Plazo, y Otros Derivados Sobre divisas

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Ejecución	Permutas (Swaps), contratos a plazo, y otros derivados sobre divisas	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00

f) Instrumentos de financiación estructurada

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden
Minorista	Ejecución	Instrumentos de financiación estructurada	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
Equiduct MTF Hybrid XEQT	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00

h) Derivados Titulizados

(i) Certificados de opción de compra y derivados sobre certificados

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Ejecución	Certificados de opción de compra y derivados sobre certificados	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
Bolsa de Madrid XMAD	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00

j) Contratos por diferencias

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Ejecución	Contratos por diferencias	01/01/2022	31/12/2022	N/A
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BNP Paribas	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00

k) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Ejecución	Productos negociados en Bolsa	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
Bolsa de Madrid XMAD	65.48	75.82	0.12	0.27	0.00
Equiduct MTF Hybrid XEQT	22.80	22.21	0.00	0.29	0.00
Deutsche Börse XETA XETA	6.36	1.20	0.00	0.00	0.00
Borsa Italiana (MTAA) MTAA	1.95	0.23	4.00	84.00	0.00
Paris Stock Exchange XPAR	1.64	0.32	2.78	66.67	0.00

m) Otros Instrumentos

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Ejecución	Otros instrumentos	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
Bolsa de Madrid XMAD	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00

2.1.2. Transmisión

a) Acciones - Participaciones y certificados de depósito

(i) Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2 000 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Transmisión	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T5/6)	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	98.02	99.38	0.24	0.69	0.00
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED S5THZMDUJCTQZBTRVI98	1.56	0.13	12.50	13.89	0.00
PICTET CANADA L.P. J549300ZW5W660U16FP37	0.42	0.49	0.00	0.00	0.00

(ii) Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (de 80 a 1 999 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Transmisión	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T3/4)	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	98.67	99.75	0.08	0.17	0.00
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED S5THZMDUJCTQZBTRVI98	1.19	0.05	0.00	33.33	0.00
PICTET CANADA L.P. J549300ZW5W660U16FP37	0.14	0.20	0.00	0.00	0.00

(iii) Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (de 0 a 79 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Transmisión	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T1/2)	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	98.89	99.83	0.00	0.17	0.00
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED S5THZMDUJCTQZBTRVI98	1.02	0.07	50.00	0.00	0.00
PICTET CANADA L.P. J549300ZW5W660U16FP37	0.09	0.10	0.00	0.00	0.00

c) Derivados sobre tipo de interés

(ii) Permutas (Swaps), contratos a plazo, y otros derivados sobre tipos de interés

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Transmisión	Permutas (Swaps), contratos a plazo, y otros derivados sobre tipos de interés	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
ALTURA MARKETS SOCIEDAD DE VALORES SAJ549300KPP03BLDBGEJ74	100.00	100.00	0.00	100.00	100.00

f) Instrumentos de financiación estructurada

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Transmisión	Instrumentos de financiación estructurada	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
INSTINET EUROPE LIMITED]213800MXAKR2LA1VBM44 PICTET CANADA L.P.]549300ZW5W660U16FP37	99.67 0.33	98.00 2.00	0.00 0.00	6.12 0.00	0.00 0.00

g) Derivados sobre títulos de renta variable

(i) Opciones y futuros administrados a negociación en un centro de negociación

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Transmisión	Opciones y futuros administrados a negociación en un centro de negociación	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
ALTURA MARKETS SOCIEDAD DE VALORES SAJ549300KPP03BLDBGEJ74	100.00	100.00	0.00	100.00	100.00

(ii) Permuta (Swaps) y otros derivados sobre títulos de renta variable

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Transmisión	Permuta (Swaps) y otros derivados sobre títulos de renta variable	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
ALTURA MARKETS SOCIEDAD DE VALORES SAJ549300KPP03BLDBGEJ74	100.00	100.00	0.00	100.00	100.00

h) Derivados Titulizados

(i) Certificados de opción de compra y derivados sobre certificados

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Transmisión	Certificados de opción de compra y derivados sobre certificados	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00

(ii) Otros Derivados Titulizados

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Transmisión	Otros derivados titulizados	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00

k) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Transmisión	Productos negociados en Bolsa	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	92.36	96.69	7.16	2.77	0.00
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED S5THZMDUJCTQZBTRVI98	7.46	2.99	5.26	31.58	0.00
PICTET CANADA L.P. 549300ZW5W660U16FP37	0.18	0.32	0.00	0.00	0.00

m) Otros Instrumentos

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Minorista	Transmisión	Otros instrumentos	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	98.40	99.20	0.40	0.00	0.00
PICTET CANADA L.P. 549300ZW5W660U16FP37	1.60	0.80	0.00	0.00	0.00

2.2. Clientes Profesionales

2.2.1. Ejecucion

a) Acciones - Participaciones y certificados de depósito

(i) Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2 000 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Ejecución	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T5/6)	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
Bolsa de Valores de Bilbao XBIL	41.02	0.88	0.00	0.00	0.00
Deutsche Börse XETA XETA	15.82	20.38	0.00	0.00	0.00
Paris Stock Exchange XPAR	14.73	20.05	46.77	21.87	0.01
Bolsa de Madrid XMAD	12.87	26.45	68.21	24.04	0.08
Amsterdam Stock Exchange XAMS	5.99	8.47	44.50	20.59	0.00

(ii) Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (de 80 a 1 999 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Ejecución	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T3/4)	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
Bolsa de Valores de Bilbao XBIL	34.42	2.02	0.00	0.00	0.00
Bolsa de Madrid XMAD	28.24	71.88	76.14	11.40	0.00
Lisbon Stock Exchange XLIS	28.15	17.15	12.50	25.00	0.00
London Stock Exchange XLON	5.07	1.89	0.00	0.00	0.00
Swiss Stock Exchange XSWX	3.49	1.26	0.00	0.00	0.00

(iii) Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (de 0 a 79 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Ejecución	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T1/2)	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
Lisbon Stock Exchange XLIS	77.58	7.69	0.00	0.00	0.00
Bolsa de Madrid XMAD	22.42	92.31	44.44	22.22	0.00

b) Instrumentos de Deuda

(i) Obligaciones

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Ejecución	Obligaciones	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00

(ii) Instrumentos del mercado monetario

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Ejecución	Instrumentos del mercado monetario	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00

c) Derivados sobre tipo de interés

(ii) Permutas (Swaps), contratos a plazo, y otros derivados sobre tipos de interes

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Ejecución	Permutas (Swaps), contratos a plazo, y otros derivados sobre tipos de interes	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00

e) Derivados sobre divisas

(ii) Permutas (Swaps), Contratos a Plazo, y Otros Derivados Sobre divisas

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Ejecución	Permutas (Swaps), contratos a plazo, y otros derivados sobre divisas	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00

f) Instrumentos de financiación estructurada

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Ejecución	Instrumentos de financiación estructurada	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	99.51	13.24	100.00	0.00	0.00
Deutsche Börse XETA XETA	0.42	63.23	0.00	0.00	0.00
Deutsche Börse AG XETR	0.06	23.53	0.00	6.25	0.00

g) Derivados sobre títulos de renta variable

(ii) Permuta (Swaps) y otros derivados sobre títulos de renta variable

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Ejecución	Permuta (Swaps) y otros derivados sobre títulos de renta variable	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
BBVA K8MS7FD7N5Z2WQ51AZ71	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00

k) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Ejecución	Productos negociados en Bolsa	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
Paris Stock Exchange XPAR	56.59	1.48	34.15	19.51	0.00
Bolsa de Madrid XMAD	30.88	33.73	66.13	21.76	0.00
Deutsche Börse XETA XETA	9.60	45.37	0.00	0.00	0.00
London Stock Exchange XLON	1.37	0.43	0.00	75.00	0.00
Amsterdam Stock Exchange XAMS	0.82	2.57	8.45	16.90	0.00

2.2.2. Transmisión

a) Acciones - Participaciones y certificados de depósito

(i) Bandas de liquidez de variación mínima de 5 y 6 (a partir de 2 000 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Transmisión	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T5/6)	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED S5THZMDUJCTQZBTRVI98	80.98	85.28	22.38	59.01	0.21
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	14.73	12.82	6.27	31.13	0.23
SANFORD C. BERNSTEIN LIMITED 54930049G8WQ500USD19	2.46	1.43	0.00	0.00	0.00
CASA DE BOLSA BBVA MEXICO SA DE CV GRUPO FINANCIERO BBVA MEXICO 549300HUQGP330HMFS40	1.65	0.38	0.00	0.00	0.00
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH INTERNATIONAL LIMITED EYKN6V0ZCB8VD9IULB80	0.18	0.09	0.00	0.00	0.00

(ii) Bandas de liquidez de variación mínima de 3 y 4 (de 80 a 1 999 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Transmisión	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T3/4)	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED S5THZMDUJCTQZBTRVI98	95.55	98.56	24.00	40.58	0.00
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH INTERNATIONAL LIMITED EYKN6V0ZCB8VD9IULB80	3.19	0.94	25.00	42.86	0.00
CASA DE BOLSA BBVA MEXICO SA DE CV GRUPO FINANCIERO BBVA MEXICO 549300HUQGP330HMFS40	1.04	0.10	0.00	0.00	0.00
SANFORD C. BERNSTEIN LIMITED 54930049G8WQ500USD19	0.17	0.27	0.00	0.00	12.50
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	0.05	0.13	0.00	75.00	0.00

(iii) Bandas de liquidez de variación mínima de 1 y 2 (de 0 a 79 operaciones por día)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Transmisión	Acciones - Participaciones y certificados de depósito (T1/2)	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
CASA DE BOLSA BBVA MEXICO SA DE CV GRUPO FINANCIERO BBVA MEXICO 549300HUQGP330HMFS40	67.43	20.00	0.00	0.00	0.00
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED S5THZMDUJCTQZBTRVI98	32.02	73.61	9.80	58.26	0.00
INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	0.55	5.98	0.00	3.45	0.00
SANFORD C. BERNSTEIN LIMITED 54930049G8WQ500USD19	0.00	0.41	0.00	0.00	0.00

k) Productos negociados en bolsa (fondos de inversión cotizados, títulos de deuda cotizados y materias primas cotizadas)

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Transmisión	Productos negociados en Bolsa	01/01/2022	31/12/2022	N
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
SANFORD C. BERNSTEIN LIMITED 54930049G8WQ500USD19	73.84	37.25	0.00	0.00	0.00
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED S5THZMDUJCTQZBTRVI98	25.51	58.16	18.61	46.37	0.32
CASA DE BOLSA BBVA MEXICO SA DE CV GRUPO FINANCIERO BBVA MEXICO 549300HUOGP330HMFS40 INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	0.41	2.02	0.00	0.00	0.00
	0.24	2.57	0.00	21.43	0.00

m) Otros Instrumentos

Tipo de cliente	Interacción	Categoría de instrumento	Inicio del período	Final del Período	Indicar si en el año anterior se ejecutó, por término medio, <1 orden por día
Profesional	Transmisión	Otros instrumentos	01/01/2022	31/12/2022	Y
Cinco principales centros de ejecución clasificados por volumen (orden decreciente)	Proporción del volumen negociado en el total de esta categoría (%)	Proporción de las órdenes ejecutadas en el total de esta categoría (%)	Porcentaje de órdenes pasivas	Porcentaje de órdenes agresivas	Porcentaje de órdenes dirigidas
SANFORD C. BERNSTEIN LIMITED 54930049G8WQ500USD19	91.15	26.31	0.00	0.00	0.00
JEFFERIES INTERNATIONAL LIMITED S5THZMDUJCTQZBTRVI98	6.62	52.63	0.00	30.00	0.00
CASA DE BOLSA BBVA MEXICO SA DE CV GRUPO FINANCIERO BBVA MEXICO 549300HUOGP330HMFS40 INSTINET EUROPE LIMITED 213800MXAKR2LA1VBM44	2.02	10.53	0.00	0.00	0.00
	0.21	10.53	0.00	50.00	0.00

3. Resumen del análisis y de las conclusiones obtenidas por BBVA en cuanto a la calidad de las ejecuciones obtenidas en los centros de ejecución en los que se han ejecutado órdenes durante el ejercicio 2022.

En el siguiente apartado BBVA recoge la evaluación de la calidad de la ejecución obtenida en los centros de ejecución donde se han ejecutado las órdenes durante el periodo 2022, con el fin de facilitar una visión clara de las herramientas y estrategias de ejecución utilizadas para evaluar la calidad de la ejecución obtenida en dichos centros.

3.1 Explicación de la importancia relativa que BBVA confirió a los precios, los costes, la rapidez, la pluralidad de ejecución o cualquier otro factor, incluidos los factores cualitativos, al evaluar la calidad de la ejecución.

Tal y como se establece en la Política de Mejor Ejecución de BBVA (cuyo resumen se puede encontrar en <http://www.bbvacib.com>) con el objeto de obtener el mejor resultado posible para los Clientes, se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- Precio del Instrumento
- Costes (incluyendo, entre otros, los costes de ejecución y de compensación/ liquidación)
- Liquidez del Instrumento (es decir, el volumen de órdenes disponibles en cada Centro de Ejecución para el Instrumento pertinente y, su profundidad de mercado)
- Volumen de la orden (cantidad de Instrumentos objeto de la orden)
- Probabilidad de ejecución y liquidación
- Rapidez de ejecución (capacidad de ejecutar en manera rápida las transacciones)
- Características de la liquidación
- Cualquier otra consideración pertinente para la ejecución de la orden

A la hora de determinar la importancia relativa de los factores mencionados, se tendrán en cuenta también las características del Cliente, incluida su categorización como Cliente Minorista o Profesional, las características de la orden, las características de los Instrumentos y las características de los Centros de Ejecución a los que puede dirigirse dicha orden.

El mejor resultado posible en la ejecución de las órdenes de Clientes Minoristas, se determinará en términos de contraprestación total, considerando el precio del Instrumento y los costes relacionados con la ejecución. Dichos costes incluirán todos los gastos repercutidos al Cliente que estén directamente relacionados con la ejecución de la orden.

Cuando la mejor contraprestación total para el Cliente Minorista, se pueda obtener en más de un Centro de ejecución, se tendrán también en cuenta, por este orden, la probabilidad de ejecución, la liquidez del instrumento y, adicionalmente, de manera proporcional, el resto de factores anteriormente mencionados, junto con cualquier otra consideración pertinente para la ejecución de la orden.

El mejor resultado posible en la ejecución de las órdenes de Clientes Profesionales, se determinará, por este orden, en términos de precio del Instrumento, liquidez del Instrumento, volumen, probabilidad de ejecución y de liquidación, costes (incluyendo, entre otros, los costes, tasas o gastos de ejecución y de compensación/liquidación), cualquier otra consideración pertinente para la ejecución de la orden.

3.2 Descripción de los posibles vínculos estrechos, conflictos de intereses y participaciones comunes que pueda tener BBVA con respecto a cualquier entidad a la que se haya transmitido órdenes para su ejecución.

BBVA cuenta con el 50% de la participación de Altura. Durante 2022, no se han detectado otros conflictos de intereses con respecto a los intermediarios utilizados para ejecutar las órdenes de sus clientes.

3.3 Descripción de los acuerdos específicos entre BBVA y los centros de ejecución en relación con los pagos efectuados o recibidos, los descuentos, las reducciones o los beneficios no monetarios recibidos.

BBVA no mantiene acuerdos específicos con los centros de ejecución en relación a los pagos efectuados/ recibidos, los descuentos, las reducciones o recepción de beneficios no monetarios, distintos a las tarifas publicadas por cada uno de ellos.

3.4 Explicación de los factores que llevaron a una modificación de la lista de centros de ejecución incluidos en la política de ejecución de la empresa, en caso de que dicho cambio se haya producido.

No ha habido cambios en 2022

3.5 Explicación de cómo la ejecución de órdenes difiere en función de la categorización de los clientes cuando la empresa trate las categorías de clientes de forma diferente y ello puede afectar a las modalidades de ejecución de órdenes.

Se puede observar como regla general que los mercados principales ofrecen mejores precios y costes transaccionales, priorizando por tanto las ejecuciones de los clientes minoristas en dichos centros de ejecución dado que los únicos factores a valorar para este tipo de clientes son el precio y el coste.

Sin embargo, en el ámbito de clientes profesionales se consideran otros factores como la liquidez, velocidad de ejecución, características de esta u otras peticiones que pueda solicitar el cliente, la influencia de dichos factores puede relegar a los mercados principales a un segundo plano de cara a obtener la mejor ejecución para este tipo de clientes.

3.6 Explicación de si se ha dado preferencia a otros criterios sobre los criterios de precios y costes inmediatos al ejecutar órdenes de clientes minoristas y una explicación del modo en que esos otros criterios hayan sido decisivos para conseguir el mejor resultado posible en términos de importe total para el cliente.

El mejor resultado posible en la ejecución de las órdenes de Clientes Minoristas, se determinará en términos de contraprestación total. Solo en aquellos casos en los que la contraprestación total para el Cliente Minorista, se pueda obtener en más de un Centro de ejecución, se tendrán también en cuenta, por este orden, la probabilidad de ejecución, la liquidez del instrumento y, adicionalmente, de manera proporcional, el resto de factores anteriormente mencionados, junto con cualquier otra consideración pertinente para la ejecución de la orden.

3.7 Explicación de la forma en que la empresa de inversión haya utilizado cualquier dato o instrumento relativo a la calidad de la ejecución, incluidos todos los datos publicados con arreglo al Reglamento Delegado (UE) 2017/575 del 8 de Junio 2016 [RTS 27].

Para garantizar la mejor ejecución en las órdenes de sus clientes, BBVA cuenta con una herramienta que provee de datos de mercado y permite monitorizar individualmente los resultados obtenidos en la ejecución.

3.8 Explicación de la forma en que la empresa de inversión ha utilizado la información procedente de un proveedor de información consolidada establecido de conformidad con el artículo 65 de la Directiva 2014/65/UE.

No se ha utilizado información procedente de proveedores de información consolidada.