MÉXICO / 15 de junio de 2026 (10:15 CST)

Semanal Acciones Globales

En primera plana, Reportes Trimestrales, Noticias Relevantes, Calendario, Clustering, Consensos, y Dividendos

En *primera* plana

Sector: **Financiero** Industria: **Bancos**

Inicio de cobertura

NU Holdings (Nubank): Atravesando la "lluvia púrpura" (*link*)

10/06/2026. **Iniciamos cobertura de NU Holdings (Nubank) con una perspectiva neutral, aunque con sesgo favorable.** La compañía es el neobanco (i.e., entidad financiera que ofrece servicios de intermediación bancaria mediante una plataforma 100% digital) más grande del mundo por número de clientes, con una posición relevante en mercados clave de Latinoamérica —principalmente Brasil— y aspiraciones de expansión hacia EE.UU.

NU ha mostrado un fuerte crecimiento en ingresos y una expansión sostenida del ingreso por cliente activo (ARPAC), mientras mantiene niveles de rentabilidad (RoE) y eficiencia superiores a los de muchas instituciones financieras tradicionales. Este desempeño refleja el avance de plataformas digitales que buscan ganar participación frente a bancos incumbentes y ampliar el acceso a servicios financieros en segmentos históricamente subatendidos.

Continúa en la siguiente página...

Estrategia y Contenido de Equity
Estratega Jefe Miguel Ángel Iturribarría / miguelangel.iturribarria@bbva.com
Estratega Diego A. Miranda / diegoamauri.miranda@bbva.com
Estratega Kitzia A. Iriberri / kitzia.alcaraz@bbva.com
Estratega Juan Miguel Pflucker / juan.pflucker@bbva.com

Nuestra perspectiva

No obstante, el rápido crecimiento de la cartera de crédito (+57% AaA en el 1T26) ha desplazado el foco del mercado desde crecimiento hacia calidad crediticia. La preocupación es particularmente relevante en Brasil, donde persisten dudas sobre la evolución del endeudamiento de los hogares, la morosidad y el entorno macroeconómico. Esto cobra especial importancia considerando que aproximadamente 90% de la cartera crediticia de NU corresponde a crédito al consumo, mientras que el país aporta cerca de 90% de los ingresos del grupo.

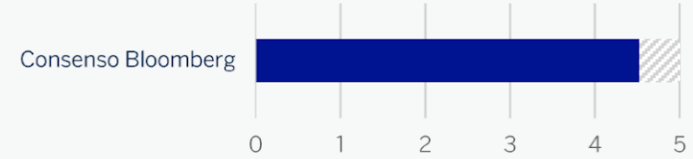
En este contexto, la reciente compresión de aproximadamente 40% en el múltiplo Precio/Utilidades (P/U), aunque mantiene a la compañía cotizando con una prima frente a sus pares, sugiere que la principal pregunta de inversión ya no es si NU puede seguir creciendo, sino si puede hacerlo sin comprometer la calidad de su cartera, al tiempo que avanza en la rentabilidad de México y ejecuta su estrategia de expansión hacia EE.UU. La respuesta a esta interrogante probablemente determinará si la reciente compresión de valuación resulta justificada o excesiva y, con ello, la trayectoria de la acción en los próximos trimestres.

Consenso de recomendaciones

Figura 7

NU: Consenso de recomendaciones fundamentales

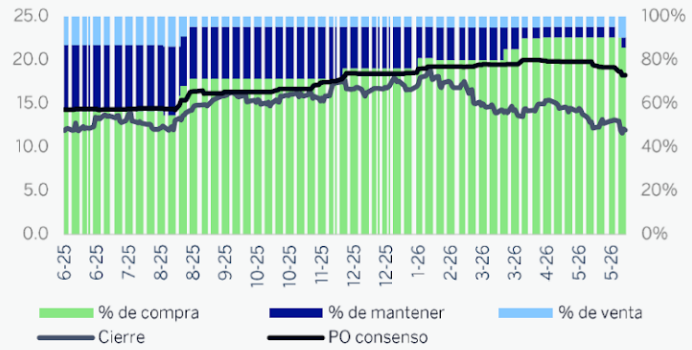
No. recs. del consenso	21	Precio objetivo del consenso	USD18.17
Compra	90.5%	*Potencial de consenso*	53.8%
Mantener	4.8%	Precio máximo	22.0
Venta	4.8%	Precio mínimo	12.0



Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity al 09.06.2026

Figura 8

NU: Consenso de recomendaciones U12M



Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity al 09.06.2026

Noticias *relevantes* de la semana

Airbus SE	**Lateral**	**09/06/2026 | Un grupo liderado por Airbus propone una alternativa al colapsado proyecto de caza franco-alemán** Un consorcio aeroespacial liderado por Airbus presentó una propuesta alternativa para desarrollar un avión de combate de próxima generación tras el colapso del proyecto militar conjunto entre Francia y Alemania debido a desacuerdos industriales de larga data. El plan fue enviado al Ministerio de Defensa alemán, que actualmente evalúa múltiples opciones de defensa aérea frente a las tensiones geopolíticas de la región.
Alphabet (Google)	**Alza**	**09/06/2026 | Los respaldos de Google sustentan un acuerdo de chips de USD35,000 millones para Anthropic** Google acordó respaldar los pagos de arrendamiento en cinco centros de datos estadounidenses para Anthropic, el creador de la IA Claude, facilitando lo que equivale a un préstamo de USD35,000 millones financiado por Apollo y Blackstone. El complejo acuerdo involucra al diseñador de chips Broadcom y permitirá a Anthropic utilizar chips TPU de Google, lo que subraya los profundos e interconectados vínculos comerciales entre las grandes empresas tecnológicas que compiten en la infraestructura de IA.
AT&T Inc	**Lateral**	**08/06/2026 | AT&T reitera sus proyecciones financieras para 2026 y plurianuales** AT&T ratificó sus planes de retorno de capital y sus proyecciones financieras operativas a largo plazo compartidas originalmente en sus resultados del primer trimestre. La compañía mantiene su perspectiva de crecimiento de EBITDA y UPA hasta 2028, planeando devolver más de USD45,000 millones a sus accionistas entre 2026 y 2028, además de prever un sólido flujo de caja libre para el segundo trimestre de 2026.
Baidu y Alibaba	**Lateral**	**09/06/2026 | El Pentágono acusa a Alibaba y Baidu de ayudar al ejército de China** El Departamento de Defensa de EE. UU. incluyó a gigantes tecnológicas chinas como Alibaba, Baidu y BYD en su lista actualizada de empresas vinculadas al ejército de China, considerándolas amenazas para la seguridad nacional. Aunque la designación no tiene repercusiones legales inmediatas, sirve como una advertencia para los inversores estadounidenses y puede preceder a sanciones comerciales estrictas, lo que provocó fuertes rechazos y promesas de acciones legales por parte de las firmas afectadas.
Bank of America, Blackrock, Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan, Morgan Stanley y Nubank		**04/06/2026 | Grandes bancos de EE.UU. crearán red de depósitos tokenizados** JPMorgan Chase, Bank of America, Citigroup, Wells Fargo y otros bancos propietarios de The Clearing House planean lanzar en el primer semestre de 2027 una red de depósitos tokenizados disponible para bancos en todo Estados Unidos. La plataforma conectará la infraestructura bancaria tradicional con tecnología blockchain, permitiendo transferencias y liquidaciones continuas 24/7 mediante depósitos bancarios representados como tokens digitales. The Clearing House operará la red y seleccionará posteriormente al proveedor de la blockchain subyacente. El proyecto busca fortalecer la posición competitiva de la banca frente al crecimiento de las stablecoins y otros servicios de criptoactivos, manteniendo los depósitos dentro del sistema bancario regulado. Entre los casos de uso previstos destacan pagos transfronterizos, administración de liquidez en tiempo real y operaciones de tesorería programables para clientes corporativos. La iniciativa se suma a esfuerzos previos de tokenización en Wall Street y a desarrollos ya implementados por JPMorgan mediante JPM Coin y otros depósitos tokenizados dirigidos a clientes institucionales.

Boeing Co, The	Lateral	**11/06/2026 | Uganda Airlines ordena 10 aviones Boeing en un acuerdo de USD982 millones** La aerolínea nacional de Uganda firmó un compromiso de compra con Boeing para adquirir ocho aviones de pasajeros y dos de carga como parte de su estrategia de crecimiento a largo plazo. El acuerdo, busca incrementar significativamente la capacidad de la aerolínea para atender mercados regionales e internacionales, apoyando la agenda de transformación económica del país. **09/06/2026 | Boeing entregó 60 aviones en mayo tras reparar un problema de cableado** Boeing logró entregar 60 aviones comerciales durante el mes de mayo, incluidos 51 modelos 737 Max, tras solucionar un problema de cableado dañado que ralentizó las entregas a principios de año. A pesar del avance en las entregas para estabilizar sus finanzas tras recientes crisis de calidad, la cifra total del fabricante estadounidense quedó por detrás de su rival europeo Airbus, que registró 81 entregas en el mismo periodo.
BP PLC	Lateral	**12/06/2026 | BP busca vender participaciones en dos proyectos del Golfo de México** La petrolera BP ha iniciado un proceso para vender parte de sus participaciones en los proyectos Kaskida y Tiber situados en el Golfo de México, según fuentes cercanas al asunto. Se prevé que cada uno de estos proyectos petroleros alcance una capacidad de producción estimada de 80,000 barriles diarios, iniciando operaciones en 2029 y 2030 respectivamente.
Citigroup	Lateral	**11/06/2026 | Citigroup lanza plataforma para negociar acciones tokenizadas de empresas privadas** Citigroup presentó una infraestructura basada en blockchain que permitirá a clientes institucionales y de banca patrimonial invertir en compañías privadas a través de certificados de depósito tokenizados. La plataforma utilizará una red operada por **SIX** y estará disponible inicialmente para inversionistas fuera de EE.UU. La primera transacción se realizó en **Kaleido**, empresa especializada en tokenización y activos digitales. Citi actuará como emisor, custodio y facilitador de negociación de los valores. **09/06/2026| Citigroup mantiene meta de eficiencia de 60% para 2026 apoyada en reducción de costos y automatización** Citigroup mantuvo su objetivo de alcanzar una razón de eficiencia cercana a 60% en 2026, apoyada por menores costos de negocios desinvertidos, la reducción de gastos de transformación y ganancias derivadas de automatización e inteligencia artificial. La entidad destacó mejoras en aprobaciones de tarjetas de crédito, atención al cliente y la automatización de más de 100 procesos. Asimismo, reiteró su meta de ROTCE de 10%-11% para 2026 y anticipó crecimiento de doble dígito medio en comisiones de banca de inversión durante el 2T26, junto con un aumento de entre 5% y 6% en el ingreso neto por intereses excluyendo mercados para el año.
ConocoPhillips	Alza	**10/06/2026 | ConocoPhillips se une a Cenovus en sus ataques al impuesto al carbono de Canadá** Nick Mckenna, presidente de ConocoPhillips Canadá, criticó el impuesto al carbono del país durante una conferencia en Calgary, calificándolo como un desafío de costos frente a otras jurisdicciones globales en la competencia por atraer capital. Mckenna argumentó que para llenar la capacidad de los nuevos oleoductos propuestos se requerirá duplicar la inversión en arenas petrolíferas, una meta que se ve obstaculizada por el marco de costos fiscales actual de Canadá.

Costco Wholesale	Lateral	**04/06/2026 | Aceleran las ventas de Costco en mayo** Las ventas de Costco crecieron 14.5% AaA en mayo hasta USD24,010mn, el mayor avance desde 2024, impulsadas en parte por el aumento en los precios de la gasolina (c.4 pp). Excluyendo gasolina y tipo de cambio, las ventas mismas tiendas (VMT) aumentaron 8.0% AaA, apoyadas por mayor tráfico, un ticket promedio más alto y un efecto calendario favorable (c.1 pp). Por región, EE.UU. lideró el crecimiento en VMT con 8.7%, seguido por el negocio internacional (6.9%) y Canadá (5.3%). Entre las categorías con mejor desempeño destacaron alimentos frescos, cárnicos, panificación, electrónicos para cocina, joyería y muebles. Las ventas digitales crecieron 20.9% AaA.
Delta Air Lines	Alza	**08/06/2026 | Delta podría descartar a Safran para asientos premium debido a retrasos en el suministro** Delta Air Lines está considerando sustituir a Safran SA por Thompson Aero Seating como proveedor de sus nuevas suites de clase ejecutiva para rutas transcontinentales clave debido a persistentes retrasos regulatorios y de la cadena de suministro. La aerolínea, que planeaba estrenar estos asientos premium hace dos años, avanzará con el proveedor que obtenga primero la certificación de la Administración Federal de Aviación (FAA), estimada ahora para mediados de 2028.
Mastercard Inc	Lateral	**10/06/2026 | Mastercard lanza Agent Pay for Machines para habilitar pagos entre agentes de IA** Mastercard presentó Agent Pay for Machines (AP4M), una nueva plataforma diseñada para procesar pagos automatizados entre agentes de inteligencia artificial a velocidad de máquina. La solución permitirá ejecutar transacciones y microtransacciones de forma programática y segura a través de su red global. Más de 30 empresas, entre ellas Stripe, Coinbase, Adyen y Santander, participarán en la adopción inicial del servicio.
Mercedes-Benz Group AG	Baja	**09/06/2026 | Mercedes se asociará con la startup de defensa de drones Tytan** Mercedes-Benz planea firmar un memorando de entendimiento con Tytan Technologies para proveer vehículos destinados a un sistema móvil de defensa aérea contra pequeños drones con visión en primera persona (FPV). Tytan tiene como objetivo iniciar la producción de miles de estos sistemas a finales de año para venderlos a diversos gobiernos europeos, con los cuales ya mantiene conversaciones avanzadas.
Meta Platforms	Alza	**09/06/2026 | La UE ordena a Meta detener las restricciones de WhatsApp a sus rivales de IA** La Unión Europea ordenó a Meta Platforms suspender temporalmente las políticas en su servicio WhatsApp Business que presuntamente bloquean el acceso de empresas rivales de inteligencia artificial. La Comisión Europea otorgó un plazo de cinco días hábiles para restaurar el acceso libre a asistentes de IA competidores y evitar daños irreparables a la competencia, bajo la amenaza de multas millonarias de hasta el 10% de sus ingresos anuales globales si no cumple durante la investigación.
Netflix Inc	Lateral	**09/06/2026 | Paramount acusa a Netflix de librar una campaña sucia para descarrilar el acuerdo con Warner Bros. Discovery** Paramount acusó formalmente a Netflix ante el Departamento de Justicia de EE. UU. de liderar una campaña agresiva para sabotear su propuesta de adquisición de Warner Bros. Discovery por USD110,000 millones. Según Paramount, Netflix influyó en el sindicato Teamsters para que se opusiera a la fusión bajo el argumento de la pérdida de empleos, mientras que Paramount sostiene que la transacción aumentará la inversión en contenido y creará más puestos de trabajo en Hollywood.
Shell PLC	Lateral	**12/06/2026 | Shell pausa la recompra de acciones hasta el 14 de julio debido al acuerdo con ARC** Shell anunció la suspensión temporal de su programa de recompra de acciones de USD3,000 millones desde el 12 de junio hasta el 14 de julio debido a requisitos legales de valores vinculados a su adquisición de ARC Resources por USD13,600 millones. La pausa finalizará el día de la reunión de accionistas de ARC, y la compañía aseguró que cualquier recompra omitida se integrará en los programas restantes de 2026 tras la aprobación de la junta.

Target Corp	**Lateral**	**12/06/2026 | Target declaró un dividendo trimestral de USD1.16 por acción ordinaria, un aumento del 1.8% con respecto al dividendo trimestral anterior de USD1.14** El dividendo se paga el 1 de septiembre de 2026 a los accionistas registrados al cierre del mercado el 12 de agosto de 2026. Este dividendo será el 236o dividendo consecutivo pagado por la compañía desde octubre de 1967.
Tesla Inc	**Lateral**	**09/06/2026 | Dinamarca aprueba el software de conducción autónoma total de Tesla** La Autoridad de Tránsito Vial de Dinamarca otorgó una aprobación provisional para el uso del sistema de asistencia al conductor "FSD Supervised" de Tesla en el país. Esta medida sigue una autorización similar dada en los Países Bajos, aunque la aprobación definitiva dependerá del visto bueno final de la Comisión Europea, recordando que los conductores siguen siendo responsables del vehículo y deben monitorear continuamente el tráfico.
Uber Inc	**Alza**	**15/06/2026 | Uber busca impulsar su negocio publicitario de USD2,000 millones con Google y Meta** Uber Advertising ha comenzado a vender publicidad fuera de sus aplicaciones a través de socios como Google y Meta, permitiendo a los anunciantes dirigirse a las audiencias de la plataforma en redes sociales, televisión conectada y la web abierta. Además, la compañía presentó nuevos formatos publicitarios que incluyen descuentos patrocinados para los usuarios durante sus viajes y secciones destacadas de marcas en Uber Eats, con el objetivo de unificar su oferta publicitaria.
Visa Inc	**Lateral**	**10/06/2026 | Visa se asocia con OpenAI para habilitar pagos dentro de ChatGPT** Visa proporcionará infraestructura de pagos, seguridad y credenciales para compras realizadas mediante agentes de inteligencia artificial impulsados por OpenAI. Las transacciones estarán sujetas a permisos, límites de gasto y aprobaciones definidas por el usuario. La alianza también contempla el desarrollo de aplicaciones empresariales utilizando Codex, el asistente de programación de OpenAI, como parte de la iniciativa Visa Intelligence Commerce.

Fuente: Datos de las compañías, Bloomberg, Refinitiv Eikon, S&P Capital IQ y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

Calendario de *reportes* 1T26

No.	Ticker	Emisora	Fecha	Status*
1	FDX UN EQUITY	**FedEx Corp**	23/06/2026	C
2	STZ UN EQUITY	**Constellation Brands**	30/06/2026	C
3	NKE UN EQUITY	**Nike Inc**	30/06/2026	C
4	TSLA UW EQUITY	**Tesla Inc**	02/07/2026	E
5	COST UW EQUITY	**Costco Wholesale**	08/07/2026	C

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity 15.06.2026
*C = Confirmado, E = Estimado

Ranking BBVA

Es un indicador integrado por métricas financieras, que incluye una revisión cuantitativa histórica de cada Empresa, en el cual se toma en cuenta: i) la historia de los últimos 5 años de cada una de las Empresas; ii) los niveles actuales de cada indicador de la Empresa vs. el universo de comparación y, iii) los niveles actuales de cada indicador de la Empresa vs. el sector del que la Empresa forma parte.

El modelo de **Ranking BBVA** toma en cuenta cuatro factores (Calidad, Valor, Crecimiento y Salud Financiera), cada uno de los cuales está compuesto por distintas métricas financieras con información histórica y, considerando las estimaciones del consenso, podría ser prospectiva.

El indicador de **Calidad** incluye métricas históricas de RoE, RoA, RoCE, RoIC, y márgenes EBIT, EBITDA y FCF. Además, incorpora un indicador de capital flotante. Para los Bancos y Aseguradoras, el indicador de calidad incorpora NII/ingresos totales, gasto/ingresos, margen de utilidad operativa, primas emitidas / ingreso total y razón combinada.

El indicador de **Valuación** incluye múltiplos adelantados VE/EBITDA, precio/utilidad, rendimiento por dividendos y rendimiento del FCF. También considera múltiplos P/VL y P/VLT históricos.

El indicador de **Crecimiento** incluye un análisis de tendencias y dispersión histórica y estimada de crecimientos en ventas, utilidad operativa, EBITDA, utilidad por acción y márgenes operativos, EBITDA y FCF. Para las Empresas del sector financiero, se incluye crecimiento en cartera en intereses netos, margen de intereses y utilidad antes de impuestos.

El indicador de **Salud Financiera** incluye razones de liquidez (rápida, ácido y corriente) además de cobertura de intereses, deuda neta / EBITDA, deuda a capital y deuda entre activos.

Clustering / Segmentación*

La metodología denominada como *Clustering* tiene como objetivo identificar a las Emisoras con tendencia al Alza, Lateral/Neutral o a la Baja.

Asimismo, es una herramienta que sirve para identificar empresas en las cuales se detectan riesgos potenciales de carácter cualitativo (como regulatorios, legales, de actividad corporativa, ambientales, entre otros) o empresas que tienen un factor de calidad del Ranking BBVA muy por debajo del promedio de la muestra a la que se le aplica la metodología *Clustering*, las cuales se denominan de **Baja calidad**.

Las tendencias de la metodología *Clustering* son las siguientes:

Tendencia al Alza: Lista de empresas que tienen un Ranking BBVA superior al promedio de la muestra bajo análisis y, para la que el consenso, espera una tendencia al alza.

Tendencia Lateral/Neutral: Lista de empresas cuyo Ranking BBVA está cercano a la media de la muestra bajo análisis y que, por lo tanto, no se diferencia con tendencia al alza o a la baja.

Tendencia a la Baja: Lista de empresas que tienen un Ranking BBVA por debajo del promedio de la muestra a la que se le aplica la metodología *Clustering*.

** La metodología de Clustering solo se aplica a las emisoras de la Muestra Acciones Globales (SIC)*

Clustering *junio* 2026

ALZA			LATERAL				BAJA	
1	NVDA UW Equity	NVIDIA Corp	1	B UN Equity	Barrick Mining Corp	26	CA FP Equity	Carrefour SA	1	LULU UW Equity	Lululemon Athletica Inc
2	UBER UN Equity	Uber Inc	2	NU UN Equity	NU Holdings (Nubank)	27	BABA UN Equity	Alibaba Group	2	MBG GY Equity	Mercedes-Benz Group AG
3	TSM UN Equity	Taiwan Semiconductors	3	CRM UN Equity	Salesforce Inc	28	SHEL LN Equity	Shell PLC	3	MT NA Equity	ArcelorMittal SA
4	IAG LN Equity	Intl. Cons. Air. (IAG)	4	LVS UN Equity	Las Vegas Sands	29	UPS UN Equity	United Parcel Service (UPS)	4	KER FP Equity	Kering SA
5	AMZN UW Equity	Amazon Inc	5	NFLX UW Equity	Netflix Inc	30	COST UW Equity	Costco Wholesale			
6	DIS UN Equity	Walt Disney Co, The	6	ADBE UW Equity	Adobe Inc	31	CAT UN Equity	Caterpillar Inc			
7	AVGO UW Equity	Broadcom Inc	7	T UN Equity	AT&T Inc	32	LOW UN Equity	Lowe's Cos			
8	KO UN Equity	Coca-Cola Co, The	8	WYNN UW Equity	Wynn Resorts	33	LUV UN Equity	Southwest Airlines			
9	GOOGL UW Equity	Alphabet Inc (Google)	9	MELI UW Equity	MercadoLibre Inc	34	HD UN Equity	Home Depot, The			
10	MSFT UW Equity	Microsoft Corp	10	TMUS UW Equity	T-Mobile US Inc	35	BAC UN Equity	Bank of America			
11	DAL UN Equity	Delta Air Lines	11	MRK UN Equity	Merck & Co	36	NKE UN Equity	Nike Inc			
12	BLK UN Equity	BlackRock	12	RMS FP Equity	Hermès Intl	37	DHL GY Equity	DHL Group			
13	JPM UN Equity	JPMorgan Chase & Co	13	MA UN Equity	Mastercard Inc	38	AAPL UW Equity	Apple Inc			
14	COP UN Equity	ConocoPhillips	14	STZ UN Equity	Constellation Brands	39	C UN Equity	Citigroup			
15	CVS UN Equity	CVS Health Corp	15	NOVOB DC Equity	Novo Nordisk A/S	40	FDX UN Equity	FedEx Corp			
16	UNH UN Equity	UnitedHealth Group	16	AMD UW Equity	Advanced Micro Devices (AMD)	41	BA UN Equity	Boeing Co, The			
17	WMT UN Equity	Walmart Inc	17	ADS GY Equity	Adidas AG	42	MGM UN Equity	MGM Resorts			
			18	EOG UN Equity	EOG Resources	43	CNC UN Equity	Centene Corp			
			19	HEIA NA Equity	Heineken NV	44	MS UN Equity	Morgan Stanley			
			20	MC FP Equity	LVMH	45	BIDU UW Equity	Baidu			
			21	V UN Equity	Visa Inc	46	GS UN Equity	Goldman Sachs			
			22	QCOM UW Equity	QUALCOMM Inc	47	TSLA UW Equity	Tesla Inc			
			23	BP/ LN Equity	BP PLC	48	TSLA UW Equity	Tesla Inc			
			24	TGT UN Equity	Target Corp						
			25	AIR FP Equity	Airbus SE						

* Compañías ordenadas de acuerdo al Ranking BBVA

Cambios en el *mes*

Lateral a Alza:

De Alza a Lateral:

De Baja a Lateral:

De Lateral a Baja:

*Efectivo al 15.06.2026 finalizamos la cobertura de:

- PayPal Holdings (PYPL)

El contenido publicado anterior a esta fecha sobre las emisoras y su posicionamiento en el Clustering ya no se encuentran vigentes.

Consensos

No.	Ticker	Compañía	Sector	Industria	Divisa	Ultimo precio	Precio consenso	Potencial	Total analistas	% Compra	% Mantener	% Venta	Clustering	Var. 1 dia	Rend. 1m	Rend. 3m	Rend. YTD
1	TSM	Taiwan Semiconductors	Tecnología	Semiconductores	USD	423.93	458.00	8.0%	29	97%	3%		Alza	0.68%	8.4%	29.6%	44.3%
2	DAL	Delta Air Lines	Industriales	Aerolíneas de pasajeros	USD	83.06	83.14	0.1%	26	96%		4%	Alza	1.50%	19.7%	43.0%	21.1%
3	V	Visa Inc	Financiero	Servicios Financieros	USD	322.39	402.31	24.8%	45	96%	4%		Lateral	1.05%	-0.2%	5.8%	-7.3%
4	WYNN	Wynn Resorts	Consumo Discrecional	Hoteles	USD	107.27	136.74	27.5%	21	95%	5%		Lateral	-0.45%	12.2%	6.6%	-11.0%
5	AMZN	Amazon Inc	Consumo Discrecional	eCommerce	USD	238.55	314.67	31.9%	84	95%	5%		Alza	-1.23%	-6.7%	18.6%	6.7%
6	NVDA	NVIDIA Corp	Tecnología	Semiconductores	USD	205.19	301.72	47.0%	82	95%	4%	1%	Alza	0.16%	-7.0%	16.3%	12.4%
7	MSFT	Microsoft Corp	Tecnología	Software	USD	390.74	561.39	43.7%	72	94%	4%	1%	Alza	0.10%	-5.7%	0.6%	-17.7%
8	MA	Mastercard Inc	Financiero	Servicios Financieros	USD	489.98	643.76	31.4%	46	93%	4%	2%	Lateral	0.71%	-0.5%	-1.2%	-13.8%
9	AVGO	Broadcom Inc	Tecnología	Semiconductores	USD	382.07	524.67	37.3%	60	93%	7%		Alza	-0.91%	-8.2%	21.1%	12.8%
10	IAG	International Consolidated Airlines	Industriales	Aerolíneas de pasajeros	GBp	436.20	490.20	12.4%	29	93%		7%	Alza	7.07%	18.9%	26.0%	7.5%
11	META	Meta Platforms	Servicios de Comunicación	Publicidad	USD	566.98	820.76	44.8%	80	93%	8%		Lateral	-0.26%	-3.5%	-3.4%	-10.2%
12	BABA	Alibaba Group	Consumo Discrecional	eCommerce	USD	112.82	187.32	66.0%	50	92%	6%	2%	Lateral	0.12%	-14.7%	-16.4%	-22.9%
13	WMT	Walmart Inc	Consumo Básico	Retail	USD	121.05	140.89	16.4%	51	90%	10%		Alza	0.46%	-8.5%	-5.0%	7.9%
14	DIS	Walt Disney Co, The	Servicios de Comunicación	Entretenimiento	USD	100.04	131.69	31.6%	39	90%	8%	3%	Alza	-0.30%	-1.0%	2.4%	-10.7%
15	GOOGL	Alphabet Inc (Google)	Servicios de Comunicación	Publicidad	USD	359.68	432.14	20.1%	75	89%	11%		Alza	0.53%	-6.8%	22.3%	18.2%
16	CVS	CVS Health Corp	Salud	Servicios de Salud	USD	101.96	103.58	1.6%	28	89%	11%		Alza	1.47%	4.1%	31.1%	25.8%
17	UBER	Uber Inc	Industriales	Transporte terrestre	USD	68.85	104.82	52.2%	62	87%	11%	2%	Alza	-1.01%	-3.3%	-1.0%	-11.2%
18	BIDU	Baidu	Servicios de Comunicación	Publicidad	USD	115.77	177.03	52.9%	38	87%	11%	3%	Lateral	-0.29%	-12.9%	-5.0%	-9.8%
19	BAC	Bank of America	Financiero	Bancos	USD	56.02	62.35	11.3%	29	86%	14%		Lateral	1.56%	12.7%	20.1%	2.0%
20	MELI	MercadoLibre Inc	Consumo Discrecional	eCommerce	USD	1,589.60	2,270.35	42.8%	28	86%	14%		Lateral	-1.27%	6.2%	-1.6%	-18.4%
21	BLK	BlackRock	Financiero	Mercado de Capitales	USD	1,032.00	1,255.68	21.7%	20	85%	15%		Alza	1.52%	-3.6%	12.9%	-2.6%
22	TMUS	T-Mobile US Inc	Servicios de Comunicación	Telecomunicaciones	USD	189.10	258.15	36.5%	33	85%	15%		Lateral	1.77%	1.9%	-13.1%	-7.0%
23	ADS	Adidas AG	Consumo Discrecional	Deportivas	EUR	176.35	199.15	12.9%	33	85%	15%		Lateral	1.76%	21.4%	27.4%	4.6%

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity 12.06.2026

No.	Ticker	Compañía	Sector	Industria	Divisa	Ultimo precio	precio consens	Potencial	Total analistas	% Compra	% Mantener	% Venta	Clustering	Var. 1 dia	Rend. 1m	Rend. 3m	Rend. YTD
24	AMD	Advanced Micro Devices (AMD)	Tecnología	Semiconductores	USD	511.57	495.70	-3.1%	67	84%	16%		Lateral	4.73%	29.2%	183.4%	155.9%
25	BA	Boeing Co, The	Industriales	Aeroespacial y Defensa	USD	219.05	271.42	23.9%	32	81%	16%	3%	Lateral	-1.16%	4.3%	9.6%	5.9%
26	NU	NU Holdings (Nubank)	Financiero	Bancos	USD	12.19	17.63	44.6%	21	81%	10%	10%	Lateral	0.83%	2.1%	-10.4%	-25.6%
27	C	Citigroup	Financiero	Bancos	USD	139.83	146.33	4.6%	26	81%	19%		Lateral	1.27%	14.7%	33.9%	21.3%
28	B	Barrick Mining Corp	Materiales	Metales y Minería	USD	40.20	57.19	42.3%	25	80%	20%		Lateral	2.81%	4.2%	0.0%	-2.8%
29	UNH	UnitedHealth Group	Salud	Servicios de Salud	USD	408.52	409.40	0.2%	30	80%	17%	3%	Alza	0.73%	3.6%	44.6%	23.6%
30	NFLX	Netflix Inc	Servicios de Comunicación	Entretenimiento	USD	80.34	115.56	43.8%	64	80%	20%		Lateral	-1.14%	-6.9%	-15.0%	-13.6%
31	KO	Coca-Cola Co, The	Consumo Básico	Bebidas	USD	82.62	87.12	5.4%	28	79%	21%		Alza	0.11%	0.0%	4.4%	15.5%
32	CRM	Salesforce Inc	Tecnología	Software	USD	165.89	248.16	49.6%	61	75%	21%	3%	Lateral	-0.34%	-2.9%	-12.7%	-36.4%
33	MRK	Merck & Co	Salud	Farmacéuticas	USD	119.05	132.26	11.1%	32	72%	28%		Lateral	-1.42%	3.9%	0.1%	10.0%
34	LVS	Las Vegas Sands	Consumo Discrecional	Hoteles	USD	50.67	68.72	35.6%	21	71%	29%		Lateral	0.12%	-3.0%	-7.6%	-23.8%
35	AIR	Airbus SE	Industriales	Aeroespacial y Defensa	EUR	179.28	208.31	16.2%	30	70%	30%		Lateral	2.29%	10.2%	9.7%	-6.9%
36	FDX	FedEx Corp	Industriales	Logística	USD	338.31	341.29	0.9%	31	68%	26%	6%	Lateral	0.09%	12.5%	20.2%	46.3%
37	COP	ConocoPhillips	Energía	Petroleras	USD	116.98	143.50	22.7%	33	67%	30%	3%	Alza	1.40%	-8.0%	-7.6%	20.3%
38	RMS	Hermès Intl	Consumo Discrecional	Bienes de lujo	EUR	1,697.00	2,076.82	22.4%	30	67%	33%		Lateral	3.29%	9.2%	-8.1%	-18.9%
39	MC	LVMH	Consumo Discrecional	Bienes de lujo	EUR	510.60	572.00	12.0%	35	66%	34%		Lateral	3.53%	13.4%	9.0%	-19.9%
40	COST	Costco Wholesale	Consumo Básico	Retail	USD	982.35	1,102.09	12.2%	40	65%	33%	3%	Lateral	0.68%	-6.5%	-2.8%	13.7%
41	AAPL	Apple Inc	Tecnología	Hardware	USD	291.13	319.02	9.6%	57	65%	32%	4%	Lateral	-1.52%	-1.6%	18.2%	8.7%
42	CAT	Caterpillar Inc	Industriales	Maquinaria y Equipo	USD	910.57	975.23	7.1%	27	63%	37%		Lateral	1.44%	4.8%	34.1%	62.5%
43	LOW	Lowe's Cos	Consumo Discrecional	Retail especializado	USD	220.78	264.29	19.7%	37	62%	32%	5%	Lateral	-0.12%	1.8%	-6.5%	-7.8%
44	MT	ArcelorMittal SA	Materiales	Metales y Minería	EUR	60.60	57.03	-5.9%	20	60%	30%	10%	Baja	5.87%	14.7%	34.0%	53.3%
45	HEIA	Heineken NV	Consumo Básico	Bebidas	EUR	70.52	85.11	20.7%	25	60%	40%		Lateral	-0.20%	6.8%	-1.2%	1.2%
46	HD	Home Depot, The	Consumo Discrecional	Retail especializado	USD	328.39	367.58	11.9%	41	59%	37%	5%	Lateral	0.73%	12.1%	-1.6%	-3.1%

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity 12.06.2026

No.	Ticker	Compañía	Sector	Industria	Divisa	precio	consenso	Potencial	analistas	% Compra	% Mantener	% Venta	Clustering	Var. 1 dia	Rend. 1m	Rend. 3m	Rend. YTD
47	STZ	Constellation Brands	Consumo Básico	Bebidas	USD	148.51	176.86	19.1%	24	58%	33%	8%	Lateral	3.77%	4.7%	-0.8%	8.0%
48	T	AT&T Inc	Servicios de Comunicación	Telecomunicaciones	USD	23.58	30.58	29.7%	31	58%	42%		Lateral	2.52%	-2.4%	-15.4%	-5.6%
49	JPM	JPMorgan Chase & Co	Financiero	Bancos	USD	320.72	343.06	7.0%	33	55%	45%		Alza	2.31%	7.7%	13.2%	-0.4%
50	SHEL	Shell PLC	Energía	Petroleras	GBp	3,220.50	3,776.38	17.3%	26	54%	46%		Lateral	-1.69%	-4.1%	-9.0%	11.9%
51	BP/	BP PLC	Energía	Petroleras	GBp	534.50	620.09	16.0%	25	52%	40%	8%	Lateral	-1.98%	-6.8%	-3.7%	18.9%
52	EOG	EOG Resources	Energía	Petroleras	USD	136.65	160.40	17.4%	36	50%	50%		Lateral	0.09%	-5.3%	-0.6%	26.4%
53	UPS	United Parcel Service (UPS)	Industriales	Logística	USD	108.10	113.58	5.1%	29	48%	38%	14%	Lateral	-0.51%	9.7%	11.6%	9.4%
54	MS	Morgan Stanley	Financiero	Mercado de Capitales	USD	214.04	209.58	-2.1%	27	48%	52%		Lateral	0.65%	13.2%	40.7%	22.8%
55	MGM	MGM Resorts	Consumo Discrecional	Hoteles	USD	48.97	46.95	-4.1%	25	48%	40%	12%	Lateral	3.71%	34.2%	35.3%	36.0%
56	TSLA	Tesla Inc	Consumo Discrecional	Automóviles	USD	406.43	421.69	3.8%	63	48%	38%	14%	Lateral	1.82%	-3.0%	4.7%	-9.0%
57	NKE	Nike Inc	Consumo Discrecional	Deportivas	USD	44.93	59.75	33.0%	42	45%	48%	7%	Lateral	-2.24%	8.8%	-15.6%	-28.5%
58	LUV	Southwest Airlines	Industriales	Aerolíneas de pasajeros	USD	45.47	46.05	1.3%	25	44%	40%	16%	Lateral	2.66%	19.8%	19.1%	11.6%
59	QCOM	QUALCOMM Inc	Tecnología	Semiconductores	USD	211.72	194.44	-8.2%	47	40%	51%	9%	Lateral	4.32%	9.7%	70.2%	29.2%
60	GS	Goldman Sachs	Financiero	Mercado de Capitales	USD	1,062.75	981.09	-7.7%	28	39%	57%	4%	Lateral	2.62%	13.7%	37.9%	22.7%
61	DHL	DHL Group	Industriales	Logística	EUR	51.72	52.50	1.5%	23	39%	48%	13%	Lateral	0.94%	11.8%	16.1%	11.9%
62	CNC	Centene Corp	Salud	Servicios de Salud	USD	65.19	60.72	-6.9%	21	38%	57%	5%	Lateral	2.60%	8.7%	83.8%	53.9%
63	MBG	Mercedes-Benz Group AG	Consumo Discrecional	Automóviles	EUR	48.02	59.20	23.3%	30	37%	43%	20%	Baja	1.22%	-1.7%	-9.8%	-17.6%
64	TGT	Target Corp	Consumo Básico	Retail	USD	135.23	133.09	-1.6%	41	32%	59%	10%	Lateral	1.95%	11.2%	15.2%	38.3%
65	CA	Carrefour SA	Consumo Básico	Retail	EUR	16.73	15.96	-4.5%	16	31%	50%	19%	Lateral	1.09%	-3.3%	6.6%	16.1%
66	ADBE	Adobe Inc	Tecnología	Software	USD	204.02	281.05	37.8%	43	30%	60%	9%	Lateral	-6.76%	-15.8%	-16.4%	-40.5%
67	NOVOB	Novo Nordisk A/S	Salud	Farmacéuticas	DKK	287.25	311.51	8.4%	37	30%	62%	8%	Lateral	1.66%	-4.5%	15.7%	-12.1%
68	KER	Kering SA	Consumo Discrecional	Bienes de lujo	EUR	268.35	279.43	4.1%	31	16%	61%	23%	Baja	3.53%	11.2%	5.9%	-12.5%
69	LULU	Lululemon Athletica Inc	Consumo Discrecional	Deportivas	USD	118.77	131.08	10.4%	34	6%	88%	6%	Baja	-2.52%	-1.8%	-25.8%	-43.7%

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity 12.06.2026

Dividendos

No.	Ticker	Emisora	Divisa	DPA 12m fwd	Rend. Anualizado (%)	Próximo DPA	Fecha de Pago	Fecha ex-cupon	Frecuencia de pago
1	META UW EQUITY	Meta Platforms	USD	2.20	0.34%	0.34	26/03/2026	17/03/2026	Quarterly
2	HD UN EQUITY	Home Depot, The	USD	9.32	2.91%	2.33	18/06/2026	04/06/2026	Quarterly
3	BLK UN EQUITY	BlackRock	USD	22.92	2.23%	5.73	23/06/2026	05/06/2026	Quarterly
4	UNH UN EQUITY	UnitedHealth Group	USD	9.28	2.29%	2.32	23/06/2026	15/06/2026	Quarterly
5	QCOM UW EQUITY	QUALCOMM Inc	USD	3.68	1.70%	0.92	25/06/2026	04/06/2026	Quarterly
6	BP/ LN Equity	BP PLC	USD	0.34	4.97%	0.08	26/06/2026	15/05/2026	Quarterly
7	BAC UN EQUITY	Bank of America	USD	1.20	2.14%	0.28	26/06/2026	05/06/2026	Quarterly
8	NVDA UW EQUITY	NVIDIA Corp	USD	1.00	0.50%	0.25	26/06/2026	04/06/2026	Quarterly
9	SHEL LN EQUITY	Shell PLC	USD	1.56	3.81%	0.39	29/06/2026	22/05/2026	Quarterly
10	GS UN EQUITY	Goldman Sachs	USD	20.00	1.90%	4.50	29/06/2026	01/06/2026	Quarterly
11	IAG LN EQUITY	Intl. Cons. Air	EUR	0.11	2.00%	0.05	29/06/2026	26/06/2026	Semi-Annual
12	AVGO UW EQUITY	Broadcom Inc	USD	2.60	0.69%	0.65	30/06/2026	22/06/2026	Quarterly
13	KO UN EQUITY	Coca-Cola Co, The	USD	2.12	2.65%	0.53	01/07/2026	15/06/2026	Quarterly
14	NKE UN EQUITY	Nike Inc	USD	1.64	3.93%	0.41	01/07/2026	01/06/2026	Quarterly
15	LUV UN EQUITY	Southwest Airlines	USD	0.72	1.56%	0.18	02/07/2026	11/06/2026	Quarterly
16	CRM UN EQUITY	Salesforce Inc	USD	1.76	1.07%	0.44	02/07/2026	11/06/2026	Quarterly
17	FDX UN EQUITY	FedEx Corp	USD	4.88	1.43%	1.22	07/07/2026	22/06/2026	Quarterly
18	MRK UN EQUITY	Merck & Co	USD	3.40	3.06%	0.85	08/07/2026	15/06/2026	Quarterly
19	BABA UN EQUITY	Alibaba Group	USD	1.12	0.99%	1.05	13/07/2026	11/06/2026	Annual
20	DIS UN EQUITY	Walt Disney Co, The	USD	1.70	1.57%	0.75	22/07/2026	30/06/2026	Semi-Annual
21	EOG UN EQUITY	EOG Resources	USD	4.26	3.16%	1.02	31/07/2026	17/07/2026	Quarterly
22	JPM UN EQUITY	JPMorgan Chase & Co	USD	6.40	1.96%	1.50	31/07/2026	06/07/2026	Quarterly
23	T UN EQUITY	AT&T Inc	USD	1.11	4.73%	0.28	03/08/2026	10/07/2026	Quarterly
24	CVS UN EQUITY	CVS Health Corp	USD	2.66	2.66%	0.67	03/08/2026	23/07/2026	Quarterly
25	LOW UN EQUITY	Lowe's Cos	USD	5.00	2.24%	1.25	05/08/2026	22/07/2026	Quarterly
26	COST UW EQUITY	Costco Wholesale	USD	5.88	0.61%	1.47	06/08/2026	24/07/2026	Quarterly
27	MA UN EQUITY	Mastercard Inc	USD	3.48	0.76%	0.87	07/08/2026	07/07/2026	Quarterly
28	HEIA NA EQUITY	Heineken NV	EUR	1.74	3.07%	0.87	11/08/2026	06/08/2026	Semi-Annual
29	LVS UN EQUITY	Las Vegas Sands	USD	1.20	2.42%	0.30	12/08/2026	04/08/2026	Quarterly
30	AAPL UW EQUITY	Apple Inc	USD	1.08	0.37%	0.27	13/08/2026	10/08/2026	Quarterly
31	MS UN EQUITY	Morgan Stanley	USD	4.30	1.97%	1.08	14/08/2026	31/07/2026	Quarterly
32	DAL UN EQUITY	Delta Air Lines	USD	0.80	0.95%	0.20	18/08/2026	28/07/2026	Quarterly
33	NOVOB DC EQUITY	Novo Nordisk A/S	DKK	7.60	4.12%	3.80	18/08/2026	14/08/2026	Semi-Annual
34	CAT UN EQUITY	Caterpillar Inc	USD	6.52	0.70%	1.63	19/08/2026	20/07/2026	Quarterly
35	C UN EQUITY	Citigroup	USD	2.52	1.78%	0.63	19/08/2026	03/08/2026	Quarterly
36	STZ UN EQUITY	Constellation Brands	USD	4.12	2.80%	1.03	24/08/2026	10/08/2026	Quarterly
37	WYNN UW EQUITY	Wynn Resorts	USD	1.00	0.93%	0.25	28/08/2026	17/08/2026	Quarterly
38	V UN EQUITY	Visa Inc	USD	2.68	0.90%	0.67	01/09/2026	11/08/2026	Quarterly
39	COP UN EQUITY	ConocoPhillips	USD	3.36	3.01%	0.84	01/09/2026	17/08/2026	Quarterly
40	TGT UN EQUITY	Target Inc	USD	4.64	3.44%	1.16	01/09/2026	12/08/2026	Quarterly
41	UPS UN EQUITY	United Parcel Service (UPS)	USD	6.56	6.05%	1.64	03/09/2026	17/08/2026	Quarterly
42	WMT UN EQUITY	Walmart Corp	USD	1.06	0.85%	0.25	08/09/2026	21/08/2026	Quarterly
43	TMUS UW EQUITY	T-Mobile US Inc	USD	4.08	2.40%	1.02	10/09/2026	28/08/2026	Quarterly
44	MSFT UW EQUITY	Microsoft Corp	USD	4.00	0.98%	0.91	10/09/2026	20/08/2026	Quarterly
45	GOOGL UW EQUITY	Alphabet Inc (Google)	USD	0.88	0.24%	0.22	15/09/2026	08/09/2026	Quarterly
46	B UN EQUITY	Barrick Gold Corp	USD	0.70	1.65%	0.18	15/09/2026	28/08/2026	Quarterly
47	MGM UN EQUITY	MGM Resorts	USD	0.01	0.02%	0.00	15/09/2026	10/09/2026	Quarterly
48	2330 TT EQUITY	Taiwan Semiconductors	TWD	28.00	1.26%	7.00	08/10/2026	17/09/2026	Quarterly
49	MT NA EQUITY	ArcelorMittal Inc	USD	0.66	0.91%	0.15	02/12/2026	00/01/1900	Quarterly
50	MC FP EQUITY	LVMH	EUR	11.60	2.63%	5.80	03/12/2026	01/12/2026	Semi-Annual
51	KER FP EQUITY	Kering SA	EUR	3.00	1.61%	1.50	13/01/2027	11/01/2027	Semi-Annual
52	RMS FP EQUITY	Hermès Intl	EUR	11.00	1.15%	5.50	26/02/2027	24/02/2027	Semi-Annual
53	AIR FP EQUITY	Airbus SE	EUR	3.35	1.81%	3.35	23/04/2027	21/04/2027	Annual
54	DHL GY EQUITY	DHL Group	EUR	1.95	3.73%	1.95	05/05/2027	03/05/2027	Annual
55	MBG GY EQUITY	Mercedes-Benz Group AG	EUR	3.50	7.07%	3.50	10/05/2027	06/05/2027	Annual
56	ADS GY EQUITY	Adidas AG	EUR	3.60	2.04%	3.60	18/05/2027	14/05/2027	Annual
57	CA FP EQUITY	Carrefour SA	EUR	1.03	6.23%	1.03	01/06/2027	28/05/2027	Annual
58	NU UN EQUITY	NU Holdings (Nubank)							
59	BIDU UN EQUITY	Baidu							
60	AMZN UW EQUITY	Amazon Inc							
61	BA UN EQUITY	Boeing Co, The							
62	MELI UW EQUITY	Mercado Libre							
63	UBER UN EQUITY	Uber Inc							
64	CNC UN EQUITY	Centene Corp							
65	AMD UW EQUITY	Advanced Micro Devices (AMD)							
66	LULU UW EQUITY	Lululemon Athletica Inc							
67	TSLA UW EQUITY	Tesla Inc							
68	NFLX UW EQUITY	Netflix Inc							
69	ADBE UW EQUITY	Adobe Inc							

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity 15.06.2026

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarría
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Diego A. Miranda
diegoamauri.miranda@bbva.com

Estratega
Kitzia A. Iriberri
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Edición y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Diseño y Maquetación
Buzón funcional
mx.gmr.maquetacion@bbva.com

BBVA
Corporate &
Investment Banking

Disclaimer

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros 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 documento, 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. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, 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 (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o 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. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida 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 documento 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. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.