

24 de junio de 2024

CIUDAD DE MÉXICO

Estrategia y Contenido de Equity

Estratega Jefe

Miguel Ángel Iturribarria  
 miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega

Emmanuel Reyes  
moisesemmanuel.reyes@bbva.com

Estratega

Kitzia Alcaraz  
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega

Juan Miguel Pflucker  
juan.pflucker@bbva.com

Semanal Acciones Globales: Consensos, reportes trimestrales, noticias relevantes, calendario, Clustering y dividendos

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	AMZN	Amazon	Consumer Discretionary	Broadline Retail	USD	189.08	219.99	16.3%	76	96%	4%		Alza	1.60%	2.7%	3.7%	22.1%
2	DAL	Delta	Industrials	Passenger Airlines	USD	49.38	60.13	21.8%	22	95%		5%	Alza	-0.46%	-4.3%	8.8%	23.3%
3	TSM	Taiwan Semiconductor	Information Technology	Semiconductors & Semiconducto	USD	173.96	179.82	3.4%	20	95%	5%		Alza	-0.81%	4.7%	19.2%	61.1%
4	MSFT	Microsoft	Information Technology	Software	USD	449.78	490.64	9.1%	70	93%	7%		Alza	0.92%	4.2%	4.5%	19.2%
5	UBER	Uber	Industrials	Ground Transportation	USD	70.21	86.76	23.6%	53	92%	8%		Alza	-0.13%	9.8%	-12.1%	14.6%
6	MA	Mastercard	Financials	Financial Services	USD	454.85	516.50	13.6%	48	92%	8%		Alza	0.52%	1.6%	-4.9%	7.5%
7	WMT	Walmart	Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	USD	67.91	72.10	6.2%	43	91%	7%	2%	Lateral	-0.15%	5.2%	13.0%	30.8%
8	LVS	Las Vegas Sands	Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	USD	45.91	61.71	34.4%	20	90%	10%		Alza	2.91%	-0.4%	-10.8%	-9.2%
9	MELI	Mercado Libre	Consumer Discretionary	Broadline Retail	USD	1,600.05	1,989.70	24.4%	29	90%	10%		Alza	0.95%	-6.4%	0.8%	0.9%
10	NVDA	Nvidia	Information Technology	Semiconductors & Semiconducto	USD	126.57	132.71	4.9%	72	89%	10%	1%	Alza	-3.22%	11.3%	25.7%	139.3%
11	UNH	UnitedHealth	Health Care	Health Care Providers & Servic	USD	482.59	572.74	18.7%	27	89%	11%		Lateral	-0.40%	-4.0%	-0.4%	-7.3%
12	RWE	RWE	Utilities	Independent Power and Renewab	EUR	33.43	44.59	33.4%	25	88%	8%	4%	Alza	-0.27%	-2.0%	7.4%	-18.7%
13	IFX	Infineon	Information Technology	Semiconductors & Semiconducto	EUR	33.94	44.89	32.3%	30	87%	13%		Lateral	-2.99%	-10.5%	8.9%	-10.0%
14	MRK	Merck	Health Care	Pharmaceuticals	USD	130.72	143.96	10.1%	30	87%	13%		Alza	0.81%	2.3%	7.0%	21.5%
15	META	Facebook	Communication Services	Interactive Media & Services	USD	494.78	524.13	5.9%	73	86%	8%	5%	Lateral	-1.38%	3.4%	-3.0%	39.7%
16	BIDU	Baidu	Communication Services	Interactive Media & Services	USD	88.59	149.65	68.9%	41	85%	12%	2%	Lateral	-0.25%	-11.6%	-13.3%	-25.6%
17	STZ	Constellation Brands	Consumer Staples	Beverages	USD	263.50	298.52	13.3%	27	85%	15%		Alza	0.25%	6.3%	-1.5%	9.3%
18	TMUS	T-Mobile US	Communication Services	Wireless Telecommunication Ser	USD	176.73	188.59	6.7%	32	84%	13%	3%	Alza	0.16%	7.5%	11.1%	11.3%
19	GOOGL	Google	Communication Services	Interactive Media & Services	USD	179.63	196.48	9.4%	68	84%	16%		Alza	1.89%	2.1%	18.6%	28.0%
20	AVGO	Broadcom	Information Technology	Semiconductors & Semiconducto	USD	1,658.63	1,878.59	13.3%	43	84%	14%	2%	Alza	-4.38%	14.3%	18.8%	44.1%
21	V	Visa	Financials	Financial Services	USD	275.22	311.25	13.1%	48	83%	14%		Alza	-0.58%	1.4%	-1.8%	6.9%
22	BABA	Alibaba	Consumer Discretionary	Broadline Retail	USD	73.67	106.09	44.0%	51	82%	18%		Lateral	-0.91%	-7.2%	4.5%	-2.7%
23	MGM	MGM Resorts	Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	USD	42.00	56.74	35.1%	22	82%	18%		Lateral	0.72%	6.3%	-5.0%	-5.5%
24	AMD	AMD	Information Technology	Semiconductors & Semiconducto	USD	161.23	187.81	16.5%	64	81%	19%		Baja	-0.34%	-3.7%	-10.8%	8.7%
25	BLK	BlackRock	Financials	Capital Markets	USD	787.60	910.71	15.6%	21	81%	19%		Alza	0.61%	2.2%	-3.1%	-1.6%
26	WYNN	Wynn	Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	USD	89.88	125.28	39.4%	19	79%	21%		Alza	0.20%	-6.1%	-11.1%	-2.5%
27	ADBE	Adobe	Information Technology	Software	USD	533.44	609.76	14.3%	45	78%	16%	7%	Lateral	2.01%	10.3%	4.9%	-12.1%

Fuente: Bloomberg 21.06.2024

No.	Ticker	Compañía	Sector	Industria	Divisa	Ultimo precio	Precio consenso	Potencial	Total analistas	% Compra	% Mantener	% Venta	Clustering	Var. 1 día	Rend. 1m	Rend. 3m	Rend. YTD
28	IAG	International Consolidated	Industrials	Passenger Airlines	GBP	169.05	223.02	31.9%	31	77%	19%	3%	Alza	-1.26%	-0.7%	4.3%	10.7%
29	AIR	Airbus	Industrials	Aerospace & Defense	EUR	148.58	179.19	20.6%	26	77%	19%	4%	Alza	-0.12%	-6.5%	-11.9%	7.1%
30	COP	ConocoPhillips	Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	USD	111.34	141.88	27.4%	30	77%	23%		Alza	0.01%	-2.0%	-6.6%	-1.0%
31	KO	Coca-Cola	Consumer Staples	Beverages	USD	62.77	67.63	7.7%	30	77%	23%		Alza	0.95%	3.0%	5.6%	8.4%
32	DIS	Disney	Communication Services	Entertainment	USD	102.27	125.17	22.4%	42	76%	21%	2%	Lateral	0.42%	0.2%	-12.0%	13.0%
33	SQ	Square	Financials	Financial Services	USD	62.97	89.74	42.5%	50	76%	18%	6%	Lateral	0.37%	-3.1%	-20.4%	-16.9%
34	CRM	Salesforce	Information Technology	Software	USD	245.06	294.50	20.2%	55	75%	24%	2%	Lateral	1.35%	-11.6%	-21.8%	-8.5%
35	JPM	JP Morgan Chase	Financials	Banks	USD	196.30	211.32	7.6%	31	74%	23%	3%	Alza	-1.19%	-1.2%	0.8%	16.6%
36	GOLD	Barrick Gold	Materials	Metals & Mining	USD	16.56	21.59	30.4%	23	74%	26%		Lateral	-2.36%	-2.1%	7.3%	-7.9%
37	BP/	BP	Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	GBP	471.00	602.00	27.8%	23	74%	22%	4%	Alza	0.11%	-1.8%	-5.0%	1.7%
38	MBG	Mercedes-Benz	Consumer Discretionary	Automobiles	EUR	63.66	88.12	38.4%	28	71%	21%	7%	Lateral	-1.06%	-2.3%	-12.2%	3.2%
39	GS	Goldman Sachs	Financials	Capital Markets	USD	450.18	456.72	1.5%	28	71%	29%		Lateral	-1.72%	-0.5%	12.8%	19.0%
40	SHEL	Shell	Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	GBP	2,777.00	3,202.07	15.3%	24	71%	29%		Lateral	0.34%	0.8%	6.2%	8.7%
41	BMRN	Biomarin	Health Care	Biotechnology	USD	83.78	107.50	28.3%	28	68%	32%		Baja	-1.10%	12.9%	0.2%	-11.6%
42	NFLX	Netflix	Communication Services	Entertainment	USD	686.12	652.50	-4.9%	61	67%	28%	5%	Lateral	1.04%	3.2%	6.2%	37.0%
43	LULU	Lululemon	Consumer Discretionary	Textiles, Apparel & Luxury Goods	USD	311.82	395.81	26.9%	39	67%	23%	10%	Lateral	0.34%	3.4%	-22.3%	-38.7%
44	FDX	FedEx	Industrials	Air Freight & Logistics	USD	253.66	300.83	18.6%	33	67%	30%	3%	Lateral	0.45%	3.4%	-10.0%	1.2%
45	MC	LVMH	Consumer Discretionary	Textiles, Apparel & Luxury Goods	EUR	717.30	868.23	21.0%	36	67%	33%		Alza	0.52%	-3.1%	-12.3%	-1.0%
46	QCOM	Qualcomm	Information Technology	Semiconductors & Semiconductor Equipment	USD	212.53	205.12	-3.5%	43	65%	30%	5%	Alza	-1.36%	-3.5%	19.3%	40.3%
47	AAPL	Apple	Information Technology	Technology Hardware, Storage & Peripherals	USD	207.49	210.87	1.6%	60	65%	28%	7%	Alza	-1.04%	10.0%	21.3%	8.5%
48	HEIA	Heineken	Consumer Staples	Beverages	EUR	92.94	101.89	9.6%	25	64%	28%	8%	Lateral	-0.94%	-2.2%	7.1%	0.6%
49	COST	Costco	Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	USD	848.31	839.74	-1.0%	44	64%	34%	2%	Lateral	-1.64%	4.5%	15.2%	28.2%
50	NKE	Nike	Consumer Discretionary	Textiles, Apparel & Luxury Goods	USD	97.18	110.37	13.6%	44	64%	30%	7%	Lateral	1.68%	6.2%	3.8%	-10.3%
51	MT	Arcelor Mittal	Materials	Metals & Mining	EUR	21.97	30.97	41.0%	19	63%	37%		Lateral	-1.88%	-7.1%	-11.4%	-13.8%
52	DHL	DHL Group	Industrials	Air Freight & Logistics	EUR	37.69	45.80	21.5%	21	62%	38%		Lateral	-1.21%	-2.0%	-4.0%	-14.9%
53	C	Citi	Financials	Banks	USD	59.99	68.00	13.4%	26	62%	38%		Lateral	-1.04%	-4.1%	0.3%	18.6%
54	BA	Boeing	Industrials	Aerospace & Defense	USD	176.56	213.23	20.8%	33	61%	33%	6%	Baja	0.15%	2.0%	-5.7%	-31.7%

Fuente: Bloomberg 21.06.2024

No.	Ticker	Compañía	Sector	Industria	Divisa	Ultimo precio	Precio consenso	Potencial	Total analistas	% Compra	% Mantener	% Venta	Clustering	Var. 1 día	Rend. 1m	Rend. 3m	Rend. YTD
55	MNST	Monster	Consumer Staples	Beverages	USD	49.09	60.68	23.6%	29	59%	34%	7%	Lateral	0.84%	-6.0%	-16.7%	-14.0%
56	HD	Home Depot	Consumer Discretionary	Specialty Retail	USD	355.80	373.91	5.1%	42	57%	33%	10%	Lateral	0.67%	8.3%	-9.8%	1.6%
57	CNC	Centene	Health Care	Health Care Providers & Servic	USD	67.93	87.85	29.3%	22	55%	45%		Lateral	0.67%	-9.0%	-11.7%	-8.5%
58	EOG	EOG Resources	Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels	USD	122.05	147.29	20.7%	35	54%	46%		Lateral	0.05%	1.6%	0.3%	3.5%
59	TGT	Target	Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	USD	146.13	174.35	19.3%	37	54%	43%	3%	Alza	1.92%	3.3%	-11.0%	5.3%
60	T	AT&T	Communication Services	Diversified Telecommunication	USD	18.40	19.94	8.4%	33	52%	42%	6%	Lateral	1.60%	6.5%	9.8%	11.1%
61	IBE	Iberdrola	Utilities	Electric Utilities	EUR	12.18	12.86	5.6%	32	50%	44%	6%	Lateral	0.21%	2.5%	9.2%	3.8%
62	BAC	Bank of America	Financials	Banks	USD	39.49	40.54	2.7%	29	48%	48%	3%	Lateral	-1.25%	1.2%	8.4%	19.3%
63	UPS	UPS	Industrials	Air Freight & Logistics	USD	136.60	160.21	17.3%	32	47%	47%	6%	Lateral	-0.20%	-0.2%	-11.4%	-12.0%
64	CVS	CVS Health	Health Care	Health Care Providers & Servic	USD	61.37	67.58	10.1%	30	47%	53%		Lateral	0.61%	11.1%	-21.3%	-21.8%
65	HLT	Hilton	Consumer Discretionary	Hotels, Restaurants & Leisure	USD	215.88	216.98	0.5%	26	46%	50%	4%	Lateral	-0.89%	6.1%	2.0%	18.4%
66	WFC	Wells Fargo	Financials	Banks	USD	58.10	63.55	9.4%	31	45%	55%		Lateral	-1.46%	-1.7%	3.6%	20.2%
67	LOW	Lowe's	Consumer Discretionary	Specialty Retail	USD	228.59	248.88	8.9%	37	43%	49%	8%	Lateral	0.47%	6.5%	-11.4%	3.0%
68	CA	Carrefour	Consumer Staples	Consumer Staples Distribution	EUR	13.77	17.74	28.8%	21	43%	48%	10%	Lateral	-0.83%	-15.3%	-14.1%	-16.7%
69	ADS	Adidas	Consumer Discretionary	Textiles, Apparel & Luxury Goo	EUR	217.80	226.80	4.1%	35	43%	40%	17%	Lateral	-1.54%	-1.7%	9.9%	19.5%
70	TSLA	Tesla	Consumer Discretionary	Automobiles	USD	183.01	181.83	-0.6%	59	41%	37%	22%	Lateral	0.79%	2.2%	7.3%	-26.3%
71	CAT	Caterpillar	Industrials	Machinery	USD	327.84	351.25	7.1%	25	40%	48%	12%	Lateral	-0.39%	-5.1%	-7.6%	11.9%
72	PYPL	PayPal	Financials	Financial Services	USD	60.61	75.09	23.9%	54	39%	57%	4%	Lateral	1.35%	-3.4%	-8.1%	-3.0%
73	MS	Morgan Stanley	Financials	Capital Markets	USD	96.16	100.91	4.9%	26	38%	62%		Lateral	-1.31%	-1.9%	5.6%	4.1%
74	RMS	Hermes	Consumer Discretionary	Textiles, Apparel & Luxury Goo	EUR	2,161.00	2,335.64	8.1%	26	38%	50%	12%	Lateral	-0.41%	-0.1%	-8.3%	14.0%
75	TSN	Tyson	Consumer Staples	Food Products	USD	56.30	62.50	11.0%	13	31%	62%	8%	Baja	0.32%	-3.3%	-0.6%	7.4%
76	SNAP	Snapchat	Communication Services	Interactive Media & Services	USD	15.51	15.12	-2.5%	44	27%	66%	7%	Lateral	0.78%	2.3%	36.6%	-8.0%
77	PLUG	Plug	Industrials	Electrical Equipment	USD	2.41	4.74	96.7%	33	27%	58%	15%	Baja cal./ Riesgos cual.	-4.93%	-26.3%	-29.8%	-46.8%
78	BAYN	Bayer	Health Care	Pharmaceuticals	EUR	26.00	34.91	34.3%	26	27%	69%	4%	Baja	0.00%	-3.5%	-0.3%	-20.7%
79	KER	Kering	Consumer Discretionary	Textiles, Apparel & Luxury Goo	EUR	320.10	364.73	13.9%	31	23%	65%	13%	Baja	1.25%	-2.5%	-9.5%	-18.7%
80	LUV	Southwest	Industrials	Passenger Airlines	USD	28.36	26.67	-5.9%	19	16%	58%	26%	Lateral	1.07%	6.5%	0.5%	-1.0%
81	PTON	Peloton	Consumer Discretionary	Leisure Products	USD	3.61	4.76	31.8%	23	13%	70%	17%	Baja cal./ Riesgos cual.	-0.55%	11.6%	-16.3%	-42.3%

Fuente: Bloomberg 21.06.2024

## Noticias relevantes de la semana

<p><b>Adobe</b></p> <p><b>Lateral</b></p>	<p><b>18/06/2024. Adobe demandado por el Departamento de Justicia de EE. UU.</b> El DOJ presentó una queja afirmando que Adobe "ha perjudicado a los consumidores al inscribirlos en su plan de suscripción predeterminado y más lucrativo sin revelar claramente los términos importantes del plan". La demanda alega que Adobe "oculta" los términos de su plan mensual anual pagado en "letra pequeña y detrás de cuadros de texto e hipervínculos opcionales". Al hacer esto, la empresa no divulga adecuadamente la tarifa por cancelación anticipada incurrida en la cancelación "que puede ascender a cientos de dólares", dice la denuncia.</p>
<p><b>Airbus y Boeing</b></p> <p><b>Alza y Baja</b></p>	<p><b>21/06/2024. Boeing y Spirit Aero podrían estar cerca de un acuerdo.</b> Según información por parte de Reuters, Airbus está cada vez más cerca de un acuerdo con Spirit para hacerse cargo de partes del negocio del proveedor aeroespacial, allanando el camino para una adquisición de la mayor parte de la compañía por parte Boeing tan pronto como la próxima semana.</p>
<p><b>Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan, Morgan Stanley, Wells Fargo y BlackRock</b></p>	<p><b>21/06/2024. El 26 de junio, la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC) y la reserva federal darán a conocer los resultados de las pruebas anuales de estrés en la que se evalúa la suficiencia de los colchones de capital que tienen los bancos para enfrentar potenciales escenarios adversos.</b> Los resultados, presentados de forma anual, reflejarán el tradicional análisis de escenarios y determinarán qué bancos cumplen, o no, con la suficiencia de capital bajo los diversos escenarios. Si bien los grandes bancos han estado acumulando capital en trimestres recientes a la espera de las resoluciones finales sobre la implementación de la regulación de Basilea III, en caso de que algún banco no cumpla con los niveles, podría ser limitado en términos de crecimiento, planes de recompras o pago de dividendos. Después de esto, será importante conocer la fecha en que se dará a conocer la adopción de las reglas definitivas de Basilea III que, en trimestres previos, provocó un choque mediático entre reguladores y bancos debido a un incremento potencial de hasta 30% en los requerimiento de capital de algunos bancos. La información de distintas fuentes periodísticas apunta a que la regulación definitiva pudiera ser más laxa de lo originalmente propuesto hace más de un año. Sin embargo, la publicación de esta regulación, entre otras, se ha visto retrasada por los escándalos de acoso en la FDIC que se dieron a conocer hace algunas semanas y que provocaron la renuncia de Martin Gruenberg, quien sigue en funciones hasta que se nombre a un sucesor. Christy Goldsmith Romero ha sido nominada por el presidente Biden para suceder a Gruenberg en el cargo y se espera que el 8 de julio tenga su primera audiencia en el senado, previo a la votación para su confirmación o rechazo.</p>
	<p><b>21/06/2024. De acuerdo con la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC), después de analizar el plan de resolución en caso de quiebra de los 8 bancos más grandes y complejos, encontró debilidades en los planes de Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs y JPMorgan Chase.</b> Estos planes deben describir la estrategia de un banco para liquidar sus operaciones en caso de quiebra. Citigroup fue el único banco que ameritó una mención especial en el comunicado de la FDIC, debido a que presentó fallas en el manejo y calidad de datos desde 2021 y porque las agencias que evalúan la viabilidad de los planes encontraron distintos grados de severidad en las debilidades o deficiencias del plan. Las autoridades (FDIC y Fed) enviaron cartas a los respectivos bancos, identificando sus respectivas debilidades y acciones de remediación que deberán resolver en los siguientes planes de resolución que serán presentados en julio de 2025.</p>
<p><b>Bayer</b></p> <p><b>Baja</b></p>	<p><b>17/06/2024. Bayer planea lanzar diez productos agrícolas en los próximos 10 años que generarían más de EUR5,000 en ventas.</b> Durante su actualización de innovación sobre 'Ciencia de Cultivos' en Chicago, la compañía dijo que espera que cada producto contribuya con más de EUR500mn a su potencial de ventas máximas de más de EUR32,000mn en su cartera de investigación y desarrollo.</p>

<p><b>Biomarin</b>      <b>Baja</b></p>	<p><b>17/06/2024. BioMarin presentará datos sobre el positivo impacto de VOXZOGO en la salud ósea y la calidad de vida para los pacientes, en la Conferencia Internacional sobre Salud Ósea Infantil 2024.</b> La biotecnológica anunció la presentación de nuevos datos del estudio de fase 2 '111-205', que demuestran que los niños con acondroplasia tratados con VOXZOGO experimentaron aumentos de la longitud ósea manteniendo la resistencia ósea. Los datos se presentarán en la 11.ª Conferencia Internacional sobre la Salud Ósea Infantil (ICCBH), que se celebrará en Salzburgo (Austria) del 22 al 25 de junio.</p>
<p><b>Boeing</b>      <b>Baja</b></p>	<p><b>19/06/2024. De acuerdo a información periodística, familiares de las víctimas de los accidentes de 2018 y 2019 del B737 MAX pidieron al Departamento de Justicia (DOJ) de EE.UU. una multa de USD24,000 millones a Boeing.</b> De igual forma, los afectados solicitan al Departamento de Justicia que una corporación independiente supervise las medidas de seguridad de Boeing. El DOJ tiene hasta el 7 de julio para decidir cómo procederá vs. el fabricante.</p>
<p><b>Citi</b>      <b>Lateral</b></p>	<p><b>18/06/2024. Mark Mason, el director financiero de Citigroup, indicó que los volúmenes de fusiones y adquisiciones en el 2T24 fueron sanos y que las comisiones por estos conceptos incrementarán de forma significativa.</b> En el día con inversionistas celebrado el martes 18 de junio, indicó que esperan que las comisiones de banca de inversión aumenten 50% AaA en 2024. Al mismo tiempo, el CFO indicó que los ingresos de mercados estarían relativamente planos AaA. El foco del evento fue la unidad de Servicios de Citigroup, una de las 5 sobrevivientes de la reciente re-estructura y que representa aproximadamente 25% de los ingresos de la compañía y se enfoca en servicios como gestión de liquidez, financiamiento al comercio y servicios de valores. En las palabras de los ejecutivos de Citigroup, el replanteamiento de la relevancia de este negocio es fundamental para la compañía.</p>
<p><b>Coca-Cola Co, The</b>      <b>Alza</b></p>	<p><b>20/06/2024. De acuerdo con Numerated, Citigroup realizó una inversión estratégica en la plataforma enfocada en otorgamiento de crédito al sector comercial que busca, a través de la tecnología, entregar experiencias eficientes a todos los eslabones de la cadena de otorgamiento de crédito.</b> De acuerdo con Katya Chupryna, directora de inversiones estratégicas de mercados en Citi, con esta alianza buscan hacer más ágil el proceso de análisis y, mediante el uso de inteligencia artificial, reducir el tiempo de procesamiento de días a horas. No se revelaron detalles sobre el importe de la inversión ni potenciales impactos económicos para Citigroup.</p>
<p><b>Coca-Cola Co, The</b>      <b>Alza</b></p>	<p><b>17/06/2024. Coca-Cola ha solicitado volver a registrar sus marcas en Rusia para proteger sus derechos de propiedad intelectual.</b> De acuerdo con un periódico ruso, la compañía habría presentado tres solicitudes de marca en abril. La compañía ha declarado que sus activos de propiedad intelectual son de gran valor e importancia y continuamente toman medidas para reforzar estos activos en todo el mundo y mantener sus derechos de marca registrada. Coca-Cola detuvo en 2022 oficialmente la venta en Rusia de sus marcas clave: Coca-Cola, Sprite y Fanta, mientras que su antigua división en este país pasó a llamarse Multon Partners y vende un producto llamado Dobry Cola ("Buena Cola").</p>
<p><b>Constellation Brands</b>      <b>Alza</b></p>	<p><b>19/05/2024. Constellation Brands contrata a Topikos Spirit &amp; Beverage para encargarse de la distribución en Canadá.</b> La compañía anunció dicha asociación de distribución para poder expandir su cartera en todo Canadá. Así, la compañía podrá lanzar a partir de este verano una cartera de 5 marcas de bebidas espirituosas (licores): Casa Noble Tequila, Tequila Mi Campo, Svedka Vodka, High West Whiskey y Nelson Brothers Whiskey.</p>
<p><b>Disney</b>      <b>Lateral</b></p>	<p><b>17/06/2024. 'Inside Out 2' recauda USD295 millones de dólares y bate récords de taquilla.</b> "Inside Out 2" rompió récords de taquilla el pasado fin de semana, dando a Disney un gran impulso a medida que comienza la temporada de verano. La película recaudó USD155 millones de dólares en Estados Unidos y un total mundial de USD295 millones de dólares.</p>

<p><b>Goldman Sachs</b></p> <p><b>Lateral</b></p>	<p><b>14/06/2024. De acuerdo con Reuters, Goldman Sachs se prepara para duplicar la cartera de crédito a individuos ultra-ricos, aquellos cuyas cuentas exceden USD10mn ya que el banco está incrementando su base de depósitos.</b> El medio, citando al responsable global de la unidad de banca privada, Nishi Somaiya, dijo que GS busca financiar las grandes compras de las familias de elevado poder adquisitivo, tales como casas lujo y equipos deportivos como parte de sus planes para mejorar la rentabilidad de la división de administración patrimonial.</p>
<p><b>Home Depot, The</b></p> <p><b>Lateral</b></p>	<p><b>18/06/2024. Home Depot completó la adquisición de SRS Distribution ("SRS") por un valor total de c.USD18,250mn.</b> SRS es una empresa líder en distribución comercial residencial especializada en varios sectores que presta servicios a profesionales en el ramo de la construcción residencial. El acuerdo inicial para adquirir SRS se anunció el 28 de marzo de 2024.</p>
<p><b>LVMH</b></p> <p><b>Alza</b></p>	<p><b>21/06/2024. LVMH anunció una inversión mayoritaria en el restaurante parisino Chez L'Ami Louis.</b> No se revelaron los detalles financieros.</p>
<p><b>Mastercard, Visa, PayPal y Square</b></p>	<p><b>14/06/2024. El acuerdo propuesto por Visa y Mastercard para terminar un caso de 19 años está en peligro.</b> El acuerdo antimonopolio propuesto por Visa y Mastercard por USD30,000mn para limitar las tarifas de las tarjetas de crédito y débito para los comerciantes está en peligro, después de que una jueza de Nueva York señalara que se estaba preparando para rechazar el acuerdo de un caso que lleva activo desde hace casi 19 años. La jueza federal de distrito Margo Brodie en Brooklyn dijo a los abogados de las redes de tarjetas y a los objetores en una audiencia el jueves que "probablemente no aprobará el acuerdo", según registros judiciales.</p>
<p><b>Shell</b></p> <p><b>Lateral</b></p>	<p><b>18/06/2024. Shell comprará la empresa comercializadora de GNL de Singapur Pavilion Energy.</b> Shell Plc acordó comprar el comercializador de gas natural licuado Pavilion Energy, en un acuerdo que reforzará las operaciones de la petrolera en el sector. La transacción implicará que Shell compre todas las acciones de Pavilion a la firma de inversión estatal de Singapur Temasek Holdings, según un comunicado de la firma de Singapur. Temasek espera que la transacción se complete en el primer trimestre de 2025, pero no reveló más detalles. Pavilion, comercializa y envía GNL en Asia y Europa, con una cartera de alrededor de 6,5 millones de toneladas por año de contratos a largo plazo. La empresa también tiene una licencia para importar el combustible a Singapur y acceso a terminales receptoras en España y el Reino Unido.</p>
<p><b>Target</b></p> <p><b>Alza</b></p>	<p><b>18/06/2024 Target y IA+.</b> Target anunció que planea introducir una nueva tecnología de inteligencia artificial generativa para los empleados de sus casi 2,000 tiendas en todo el país para agosto. La nueva herramienta, denominada "Store Companion", está diseñada para responder preguntas sobre procesos en el trabajo y respaldar las operaciones de la tienda.</p>
<p><b>UPS</b></p> <p><b>Lateral</b></p>	<p><b>23/06/2024. UPS vende su negocio de intermediación de carga a RXO.</b> La logística venderá su negocio de corretaje de carga a su rival RXO por USD1,025mn. La venta de Coyote Logistics queda muy por debajo de los USD1,800mn que UPS pagó por el negocio en 2015, pero avanza en la estrategia de la CEO de UPS, Carol Tomé, de deshacerse de las unidades de negocio menos rentables para optimizar la estructura de la empresa.</p>

Fuente: Datos de las compañías, Bloomberg, Eikon Refinitiv, S&P Capital IQ y BBVA ECE.

## Calendario de reportes 1T24

No.	Ticker	Emisora	Fecha
1	FDX UN EQUITY	<b>FedEx</b>	25/06/2024
2	NKE UN EQUITY	<b>Nike</b>	27/06/2024
3	STZ UN EQUITY	<b>Constellation Brands</b>	03/07/2024

Fuente: Bloomberg 24.06.2024



## 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*.



## Clustering junio 2024

ALZA	
1	NVDA UW Equity NVIDIA CORP
2	AVGO UW Equity BROADCOM INC
3	LVS UN Equity LAS VEGAS SANDS
4	WYNN UW Equity WYNN RESORTS LTD
5	IAG LN Equity INTL CONS AIRLIN
6	BP/ LN Equity BP PLC
7	V UN Equity VISA INC-CLASS A
8	UBER UN Equity UBER TECHNOLOGIE
9	DAL UN Equity DELTA AIR LI
10	COP UN Equity CONOCOPHILLIPS
11	MA UN Equity MASTERCARD INC-A
12	RWE GY Equity RWE AG
13	MELI UW Equity MERCADOLIBRE INC
14	AIR FP Equity AIRBUS SE
15	QCOM UW Equity QUALCOMM INC
16	KO UN Equity COCA-COLA CO/THE
17	GOOGL UW Equity ALPHABET INC-A
18	BLK UN Equity BLACKROCK INC
19	MC FP Equity LVMH MOET HENNE
20	TMUS UW Equity T-MOBILE US INC
21	TSM UN Equity TAIWAN SEMIC-ADR
22	JPM UN Equity JPMORGAN CHASE
23	STZ UN Equity CONSTELLATION-A
24	AAPL UW Equity APPLE INC
25	AMZN UW Equity AMAZON.COM INC
26	MSFT UW Equity MICROSOFT CORP
27	TGT UN Equity TARGET CORP
28	MRK UN Equity MERCK & CO

LATERAL	
1	EOG UN Equity EOG RESOURCES
2	LULU UW Equity LULULEMON ATH
3	CRM UN Equity SALESFORCE INC
4	RMS FP Equity HERMES INTL
5	BIDU UW Equity BAIDU INC-SP ADR
6	IFX GY Equity INFINEON TECH
7	IBE SM Equity IBERDROLA SA
8	CAT UN Equity CATERPILLAR INC
9	HLT UN Equity HILTON WORLDWIDE
10	ADBE UW Equity ADOBE INC
11	MBG GY Equity MERCEDES-BENZ GR
12	META UW Equity META PLATFORMS-A
13	BABA UN Equity ALIBABA GRP-ADR
14	NFLX UW Equity NETFLIX INC
15	CA FP Equity CARREFOUR SA
16	MNST UW Equity MONSTER BEVERAGE
17	T UN Equity AT&T INC
18	SHEL LN Equity SHELL PLC
19	LUV UN Equity SOUTHWEST AIR
20	NKE UN Equity NIKE INC -CL B
21	HEIA NA Equity HEINEKEN NV
22	CVS UN Equity CVS HEALTH CORP
23	FDX UN Equity FEDEX CORP
24	MGM UN Equity MGM RESORTS INTE
25	GOLD UN Equity BARRICK GOLD CRP
26	MT NA Equity ARCELORMITTAL
27	TSLA UW Equity TESLA INC
28	PYPL UW Equity PAYPAL HOLDINGS
29	DIS UN Equity WALT DISNEY CO/T
30	CNC UN Equity CENTENE CORP
31	DHL GY Equity DHL GROUP
32	UNH UN Equity UNITEDHEALTH GRP
33	UPS UN Equity UNITED PARCEL-B
34	LOW UN Equity LOWE'S COS INC
35	COST UW Equity COSTCO WHOLESALE
36	SQ UN Equity BLOCK INC
37	HD UN Equity HOME DEPOT INC
38	WFC UN Equity WELLS FARGO & CO
39	BAC UN Equity BANK OF AMERICA
40	MS UN Equity MORGAN STANLEY
41	GS UN Equity GOLDMAN SACHS GP
42	SNAP UN Equity SNAP INC - A
43	C UN Equity CITIGROUP INC
44	WMT UN Equity WALMART INC
45	ADS GY Equity ADIDAS AG

BAJA	
1	BMRN UW Equity BIOMARIN PHARMAC
2	BAYN GY Equity BAYER AG-REG
3	AMD UW Equity ADV MICRO DEVICE
4	KER FP Equity KERING
5	BA UN Equity BOEING CO/THE
6	TSN UN Equity TYSON FOODS-A

BAJA CALIDAD / RIESGOS CUALITATIVOS	
1	PLUG UR Equity PLUG POWER INC
2	PTON UW Equity PELOTON INTERA-F

\* Compañías ordenadas de acuerdo al Ranking BBVA

## Dividendos

No.	Ticker	Emisora	Divisa	DPA 12m fwd	Rend. Anualizado (%)	Próximo DPA	Fecha de Pago	Fecha ex-cupon	Frecuencia de pago
1	UNH UN EQUITY	UnitedHealth	USD	8.40	1.75%	2.10	25/06/2024	17/06/2024	Quarterly
2	META UW EQUITY	Meta	USD	2.00	0.43%	0.50	26/06/2024	14/06/2024	Quarterly
3	GS UN EQUITY	Goldman Sachs	USD	12.00	2.61%	2.75	27/06/2024	30/05/2024	Quarterly
4	NVDA UW EQUITY	Nvidia	USD	0.04	0.04%	0.01	28/06/2024	11/06/2024	Quarterly
5	HLT UN EQUITY	Hilton	USD	0.60	0.28%	0.15	28/06/2024	17/05/2024	Quarterly
6	BP/ LN EQUITY	BP	USD	0.30	5.06%	0.07	28/06/2024	17/05/2024	Quarterly
7	AVGO UW EQUITY	Broadcom	USD	21.00	1.45%	5.25	28/06/2024	24/06/2024	Quarterly
8	BAC UN EQUITY	Bank of America	USD	1.04	2.59%	0.24	28/06/2024	07/06/2024	Quarterly
9	KO UN EQUITY	Coca-Cola	USD	1.94	3.08%	0.49	01/07/2024	14/06/2024	Quarterly
10	NKE UN EQUITY	Nike	USD	1.48	1.61%	0.37	01/07/2024	03/06/2024	Quarterly
11	MRK UN EQUITY	Merck	USD	3.08	2.44%	0.77	08/07/2024	17/06/2024	Quarterly
12	FDX UN EQUITY	FedEx	USD	5.52	2.21%	1.38	09/07/2024	24/06/2024	Quarterly
13	LUV UN EQUITY	Southwest	USD	0.72	2.73%	0.18	10/07/2024	19/06/2024	Quarterly
14	BABA UN EQUITY	Alibaba	USD	1.00	1.34%	0.66	12/07/2024	13/06/2024	Annual
15	DIS UN EQUITY	Disney	USD	0.90	0.88%	0.45	25/07/2024	08/07/2024	Semi-Annual
16	IBE SM EQUITY	Iberdrola	EUR	0.43	4.59%	0.35	29/07/2024	05/07/2024	Semi-Annual
17	EOG UN EQUITY	EOG Resources	USD	3.64	2.65%	0.91	31/07/2024	17/07/2024	Quarterly
18	JPM UN EQUITY	JP Morgan Chase	USD	4.60	2.35%	1.15	31/07/2024	05/07/2024	Quarterly
19	T UN EQUITY	AT&T	USD	1.11	5.95%	0.28	01/08/2024	10/07/2024	Quarterly
20	CVS UN EQUITY	CVS Health	USD	2.66	4.46%	0.67	01/08/2024	19/07/2024	Quarterly
21	LOW UN EQUITY	Lowe's	USD	4.60	2.01%	1.15	07/08/2024	24/07/2024	Quarterly
22	CRM UN EQUITY	Salesforce	USD	1.60	0.66%	0.40	08/08/2024	11/07/2024	Quarterly
23	HEIA NA EQUITY	Heineken	EUR	1.50	2.16%	0.75	08/08/2024	31/07/2024	Semi-Annual
24	MA UN EQUITY	Mastercard	USD	2.64	0.60%	0.66	09/08/2024	09/07/2024	Quarterly
25	LVS UN EQUITY	Las Vegas Sands	USD	0.88	1.97%	0.22	14/08/2024	06/08/2024	Quarterly
26	MS UN EQUITY	Morgan Stanley	USD	3.60	3.71%	0.90	15/08/2024	31/07/2024	Quarterly
27	AAPL UW EQUITY	Apple	USD	1.00	0.48%	0.25	15/08/2024	12/08/2024	Quarterly
28	C UN EQUITY	Citi	USD	2.20	3.61%	0.55	19/08/2024	02/08/2024	Quarterly
29	DAL UN EQUITY	Delta	USD	0.60	1.21%	0.15	20/08/2024	30/07/2024	Quarterly
30	CAT UN EQUITY	Caterpillar	USD	5.64	1.70%	1.41	20/08/2024	22/07/2024	Quarterly
31	STZ UN EQUITY	Constellation Brands	USD	4.04	1.58%	1.01	23/08/2024	09/08/2024	Quarterly
32	UPS UN EQUITY	UPS	USD	6.52	4.78%	1.63	29/08/2024	12/08/2024	Quarterly
33	WYNN UW EQUITY	Wynn	USD	1.00	1.13%	0.25	29/08/2024	19/08/2024	Quarterly
34	WFC UN EQUITY	Wells Fargo	USD	1.60	2.70%	0.40	03/09/2024	01/08/2024	Quarterly
35	V UN EQUITY	Visa	USD	2.08	0.83%	0.52	03/09/2024	09/08/2024	Quarterly
36	COP UN EQUITY	ConocoPhillips	USD	3.12	2.72%	0.78	03/09/2024	15/08/2024	Quarterly
37	WMT UN EQUITY	Walmart	USD	0.84	1.22%	0.21	03/09/2024	16/08/2024	Quarterly
38	COST UW EQUITY	Costco	USD	4.64	0.56%	1.16	06/09/2024	23/08/2024	Quarterly
39	TGT UN EQUITY	Target	USD	4.48	2.99%	1.12	10/09/2024	21/08/2024	Quarterly
40	HD UN EQUITY	Home Depot	USD	9.00	2.66%	2.25	12/09/2024	29/08/2024	Quarterly

Fuente: Bloomberg 24.06.2024

No.	Ticker	Emisora	Divisa	DPA 12m fwd	Rend. Anualizado (%)	Próximo DPA	Fecha de Pago	Fecha ex-cupon	Frecuencia de pago
41	MSFT UW EQUITY	Microsoft	USD	3.32	0.72%	0.75	12/09/2024	15/08/2024	Quarterly
42	TMUS UW EQUITY	T-Mobile US	USD	2.60	1.54%	0.65	12/09/2024	30/08/2024	Quarterly
43	TSN UN EQUITY	Tyson	USD	1.96	3.40%	0.49	13/09/2024	30/08/2024	Quarterly
44	GOLD UN EQUITY	Barrick Gold	USD	0.40	2.40%	0.10	16/09/2024	30/08/2024	Quarterly
45	GOOGL UW EQUITY	Google	USD	0.80	0.46%	0.20	16/09/2024	09/09/2024	Quarterly
46	MGM UN EQUITY	MGM Resorts	USD	0.01	0.02%	0.00	16/09/2024	10/09/2024	Quarterly
47	QCOM UW EQUITY	Qualcomm	USD	3.40	1.71%	0.85	19/09/2024	29/08/2024	Quarterly
48	BLK UN EQUITY	BlackRock	USD	20.40	2.59%	5.10	20/09/2024	06/09/2024	Quarterly
49	SHEL LN EQUITY	Shell	USD	1.38	4.00%	0.34	23/09/2024	15/08/2024	Quarterly
50	2330 TT EQUITY	Taiwan Semiconductors	TWD	16.00	1.70%	4.00	09/10/2024	13/09/2024	Quarterly
51	MC FP EQUITY	LVMH	EUR	12.00	1.93%	6.00	28/11/2024	26/11/2024	Semi-Annual
52	IAG LN EQUITY	Intl. Cons. Air	EUR	0.08	4.19%	0.04	02/12/2024	28/11/2024	Semi-Annual
53	MT NA EQUITY	Arcelor Mittal	USD	0.50	2.11%	0.25	04/12/2024	12/11/2024	Semi-Annual
54	KER FP EQUITY	Kering	EUR	7.00	3.70%	3.50	15/01/2025	13/01/2025	Semi-Annual
55	AMZN UW EQUITY	Amazon	USD	0.96	0.26%	0.24	21/02/2025	14/02/2025	Quarterly
56	IFX GY EQUITY	Infineon	EUR	0.37	1.09%	0.37	25/02/2025	21/02/2025	Annual
57	RMS FP EQUITY	Hermes	EUR	9.00	0.76%	4.50	28/02/2025	26/02/2025	Semi-Annual
58	AIR FP EQUITY	Airbus	EUR	2.35	1.58%	2.35	25/04/2025	23/04/2025	Annual
59	BAYN GY EQUITY	Bayer	EUR	0.11	0.41%	0.11	30/04/2025	25/04/2025	Annual
60	RWE GY EQUITY	RWE	EUR	1.10	3.28%	1.10	06/05/2025	02/05/2025	Annual
61	MBG GY EQUITY	Mercedes-Benz	EUR	5.10	7.87%	5.10	07/05/2025	05/05/2025	Annual
62	DHL GY EQUITY	Deutsche Post (DHL)	EUR	-	4.85%	1.85	07/05/2025	05/05/2025	Annual
63	ADS GY EQUITY	Adidas	EUR	1.30	0.59%	1.30	13/05/2025	09/05/2025	Annual
64	CA FP EQUITY	Carrefour	EUR	0.92	6.66%	0.92	05/06/2025	03/06/2025	Annual
65	BA UN EQUITY	Boeing	--	-	-	-	-	-	-
66	MELI UW EQUITY	Mercado Libre	--	-	-	-	-	-	-
67	UBER UN EQUITY	Uber	--	-	-	-	-	-	-
68	SQ UN EQUITY	Square	--	-	-	-	-	-	-
69	PLUG UR EQUITY	Plug	--	-	-	-	-	-	-
70	PYPL UW EQUITY	PayPal	--	-	-	-	-	-	-
71	CNC UN EQUITY	Centene	--	-	-	-	-	-	-
72	MNST UW EQUITY	Monster	--	-	-	-	-	-	-
73	AMD UW EQUITY	AMD	--	-	-	-	-	-	-
74	LULU UW EQUITY	Lululemon	--	-	-	-	-	-	-
75	BMRN UW EQUITY	Biomarin	--	-	-	-	-	-	-
76	TSLA UW EQUITY	Tesla	--	-	-	-	-	-	-
77	NFLX UW EQUITY	Netflix	--	-	-	-	-	-	-
78	ADBE UW EQUITY	Adobe	--	-	-	-	-	-	-
79	PTON UW EQUITY	Peloton	--	-	-	-	-	-	-
80	SNAP UN EQUITY	Snapchat	--	-	-	-	-	-	-
81	BIDU UN EQUITY	Baidu	--	-	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg 24.06.2024

## Estrategia de Mercados y Contenido

### Estratega Jefe de Mercados y Contenido

Claudia Ceja

claudia.ceja@bbva.com

### Estratega Jefe

Miguel Ángel Iturribarria

miguelangel.iturribarria@bbva.com

### Estratega

Emmanuel Reyes

moisesemmanuel.reyes@bbva.com

### Estratega

Kitzia Alcaraz

kitzia.alcaraz@bbva.com

### Estratega

Juan Miguel Pflucker

juan.pflucker@bbva.com

---

### Minería de Datos

Roberto González

r.gonzalez17@bbva.com

### Diseño y Maquetación

Edith Solis

edithclaudia.solis@bbva.com

### Diseño y Maquetación

Cristina Bautista

cristinaines.bautista@bbva.com

## Información Importante

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de este documento o que han aportado información, opiniones, estimaciones, previsiones o recomendaciones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, que se indica en la primera página del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la 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: BBVA Colombia S.A.; 7) Santiago de Chile: BBVA Chile S.A.; 8) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 9.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios en la Unión Europea, 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.

El presente documento es una comunicación publicitaria a efectos de la Directiva 2014/65/UE.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión (Research), del descrito en la regulación MiFID, puede haber sido preparado por analistas financieros o personal de Sales & Trading.

En el supuesto de que sea elaborado por analistas, los analistas están sujetos al procedimiento corporativo de "Actividad de Análisis Financiero y Régimen de los Analistas. Las recomendaciones publicadas son opiniones de las condiciones de mercado.

En el supuesto de que sea elaborado por personal de Sales & Trading, las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones (Research) elaborados por el Grupo.

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.

Para los destinatarios en Reino Unido, BBVA es una marca comercial de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. registrada en Inglaterra con el número de empresa FC014702 y el número de oficina BR001254. Su domicilio registrado es One Canada Square, 44th Floor, Canary Wharf, Londres E14 5AA. Autorizado y regulado por el Banco Central Europeo y el Banco de España. Autorizado por la Prudential Regulation Authority. Sujeto a la regulación de la Financial Conduct Authority y regulación limitada de la Prudential Regulation Authority. Los detalles sobre el alcance de nuestra regulación por parte de la Prudential Regulation Authority están disponibles previa solicitud. En la medida en que BBVA pueda prestar servicios desde fuera del Reino Unido, las protecciones para el consumidor que se aplican en la legislación local pueden ser diferentes de las protecciones para el consumidor del Reino Unido aplicables a las empresas del Reino Unido.

Para los destinatarios en Hong Kong, este documento es difundido por BBVA, cuya sucursal de Hong Kong es supervisada por la Hong Kong Monetary Authority.

Para los destinatarios en México, este documento es difundido por BBVA México, un banco supervisado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México.

Para los destinatarios en Perú, este documento es difundido por BBVA Perú, un banco supervisado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

Para los destinatarios en Colombia, este documento es difundido por BBVA Colombia, un banco supervisado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para los destinatarios en Singapur, este documento es difundido por BBVA, cuya sucursal de Singapur es supervisada por la Monetary Authority of Singapur.

Los análisis sobre swaps son difundidos por BBVA, un operador de swaps registrado y supervisado por la Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"). Las personas estadounidenses que deseen realizar alguna operación deben hacerlo exclusivamente a través de un representante de BBVA. A menos que las respectivas legislaciones nacionales estipulen otra cosa, las personas no estadounidenses deben contactar y realizar sus operaciones a través de una sucursal o una empresa participada de BBVA en su jurisdicción de residencia.

---

BBVA y las sociedades del Grupo BBVA (artículo 42 de RD de 22 de agosto de 1885 Código de Comercio) cuenta con una Política de Conducta en los Mercados de Valores que establece estándares comunes aplicables no sólo a la actividad en los mercados de estas entidades sino también a la actividad concreta de análisis y a los analistas. Dicha política está disponible para su consulta en el sitio web: [www.bbva.com](http://www.bbva.com).

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](http://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.

BBVA México está sometido a un Código de Conducta del Grupo Financiero BBVA México y a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito mexicano, 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. El Código y este Reglamento están disponibles para su consulta en la dirección Web siguiente: [www.bbva.mx](http://www.bbva.mx) Acerca de Grupo BBVA México.

BBVA Perú está sometido a un Código de Conducta y a un Código de Ética en los Mercados de Valores, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito peruano, 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. Ambos Códigos están disponibles para su consulta en la dirección Web siguiente: <https://www.bbva.pe/personas/nuestro-banco.html>.

BBVA Securities está sometido a un Código de Conducta en los Mercados de Capitales, que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito americano, 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.

### Exclusivamente para los lectores residentes en México

BBVA México, y en su caso las sociedades que forman parte del Grupo Financiero BBVA México, podrán mantener de tiempo en tiempo inversiones en los valores o instrumentos financieros derivados cuyos subyacentes sean valores objeto de la presente recomendación, que representen el 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión, o el citado porcentaje de la emisión o subyacente de los valores de que se trate. Los Analistas responsables de la elaboración de los Reportes de análisis no percibieron compensación alguna de personas distintas a BBVA México o al Grupo Financiero BBVA México.

### AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada beneficiario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversionistas 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 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 las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este 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.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.



La sucursal de BBVA en Hong Kong (CE número AFR194) es regulada por la Hong Kong Monetary Authority y la Securities and Futures Commission de Hong Kong. En Hong Kong, este documento es sólo para su distribución a inversores profesionales, según la definición del Schedule 1 de la Securities and Futures Ordinance (Cap 571) de Hong Kong.

Este documento se distribuye en Singapur por la oficina de Singapur de BBVA solamente como un recurso para propósitos generales de información cuya intención es de circulación general. Al respecto, este documento de análisis no toma en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de alguna persona en particular y se exceptúa de la Regulación 34 del Financial Advisers Regulations ("FAR") (como se solicita en la sección 27 del Financial Advisers Act (Cap. 110) de Singapur ("FAA")).

Garanti Securities tiene su sede en Estambul, Turquía, y es supervisado por la Capital Markets Board (Sermaye Piyasası Kurulu - SPK, [www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)).

BBVA, BBVA México, BBVA Chile S.A., BBVA Colombia S.A., BBVA Perú, BBVA Securities y Garanti Securities no son instituciones de depósitos autorizadas de acuerdo con la definición del Australian Banking Act de 1959 ni están reguladas por la "Australian Prudential Regulatory Authority (APRA)".

#### Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet

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.