



INFORME SOBRE EL
IMPACTO EN BOLSA DE LAS
ELECCIONES GENERALES 2023



Índice

Introducción.....	3
Estudio sobre el impacto de las promesas electorales en empresas cotizadas.....	4
PSOE.....	4
PP.....	7
VOX.....	9
SUMAR.....	11
Evolución del IBEX 35.....	13
¿Cuál ha sido el presidente más rentable para el IBEX 35?.....	15
¿Cuál ha sido el partido político más rentable para el IBEX 35?.....	16
¿Cuál suele ser la reacción de la bolsa tras las Elecciones Generales?.....	17
¿Cómo puedo seguir la reacción del IBEX 35 tras las Elecciones Generales?.....	20
Autores.....	21

Introducción

El próximo domingo 23 de julio España se prepara de nuevo para llevar a cabo unas elecciones generales. Este proceso electoral llega en un momento muy convulso, con unos niveles de inflación que han provocado un endurecimiento monetario sin precedentes en el viejo continente y que está empezando a afectar al crecimiento económico. **Las principales encuestas nos dibujan un escenario electoral muy fragmentado** en el que serán necesarios pactos para poder gobernar nuestro país.

En este informe **analizamos las medidas económicas** y promesas electorales que los cuatro principales partidos políticos proponen a sus votantes, así como aquellos **sectores que más pueden verse tanto favorecidos como perjudicados** por las mismas. Además, realizaremos un estudio histórico con el fin de conocer cuál ha sido el presidente y el partido político que más rentabilidad ha logrado ofrecer a los inversores españoles. Seguidamente, analizaremos cuál ha sido el comportamiento de la bolsa española en las sesiones inmediatamente posteriores a la celebración de unas elecciones. Por último, llegamos a la pregunta que muchos inversores se plantean.

¿Cómo puedo aprovechar estos movimientos?

Para dar respuesta a esa pregunta hemos programado un seminario online especial en directo el **próximo 24 de julio a las 8:30 para seguir los primeros movimientos de la bolsa española tras las elecciones**. No te pierdas la ocasión de seguir este evento de la mano de XTB.



REGÍSTRATE AQUÍ

Estudio sobre el impacto de las promesas electorales en empresas cotizadas

En las siguientes páginas encontrarás un estudio del **posible impacto** que pueden tener en sectores cotizados en bolsa, las medidas anunciadas por los partidos. Este estudio se ha realizado a partir de los distintos documentos publicados de cada partido en los últimos meses así como declaraciones en diversos medios de comunicación. Sin embargo conviene tener en cuenta que, pese a que las promesas electorales pueden conllevar un impacto en sectores específicos, los acuerdos supranacionales seguirán marcando la hoja de ruta en materia económica.



PSOE

Sectores que pueden verse favorecidos

Vehículos Eléctricos

La reciente aprobación por parte del Consejo de Ministros de una **deducción del 15% en el IRPF para aquellas personas que adquieran un vehículo eléctrico** o instalen un punto de recarga no hace sino **reforzar el objetivo de alcanzar cuanto antes un porcentaje elevado de vehículos eléctricos en nuestras carreteras**. Es de esperar por tanto que, en el caso de repetir en el poder, el futuro ejecutivo continuase promoviendo políticas a favor de incentivar la movilidad eléctrica.



- **Empresas relacionadas:** Gestamp (GEST.ES), Tesla (TSLA.US)

Turismo

Componente clave del PIB. Con el **Plan de Recuperación y los fondos Next Generation** el partido aspira a modernizar y hacer más competitivo y sostenible el sector. Tras **acordar con Bruselas un paquete de ayudas de hasta 3.400 millones para modernizar sus infraestructuras**, el sector espera mejorar sus resultados. El incremento de regulación sobre los denominados “pisos turísticos” supondría otro catalizador positivo para estas empresas.



- **Empresas Relacionadas:** Meliá Hoteles (MEL.ES), NH Hoteles (NHH.ES)

INVIERTE EN ACCIONES SIN COMISIONES

Sectores que pueden verse perjudicados

Energía Nuclear

Recientemente se ha podido comprobar una vez más, en la última reunión del consejo de la UE, la firme postura del ejecutivo en relación a la energía nuclear. El **objetivo sigue siendo el de eliminar cualquier protagonismo que pueda tener**, con el fin de promover una transición verde en el plazo más corto posible.



- **Empresas Relacionadas:** Berkeley Energía (BKY.ES)

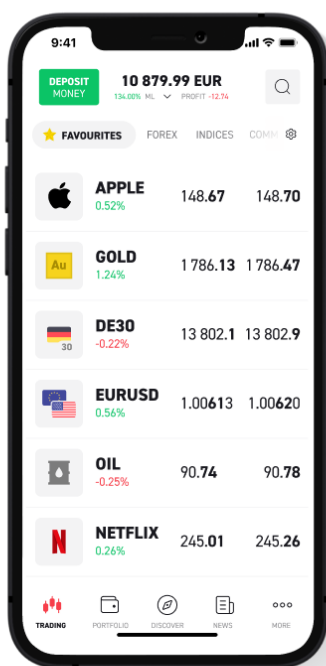
Petroleras

En el reciente programa electoral para las elecciones municipales y autonómicas, el partido **remarcó su compromiso de fomentar una movilidad eléctrica**, haciendo hincapié en que ningún municipio socialista adquiriría para su flota de transporte público nuevos vehículos que empleen combustibles derivados del petróleo, algo que va en consonancia con su objetivo de cero emisiones.



- **Empresas Relacionadas:** Repsol (REP1.ES), BP (BP.UK)

INVIERTE EN ACCIONES SIN COMISIONES



TODAS TUS INVERSIONES SIEMPRE A MANO

Ventajas de la aplicación móvil XTB:

- ▶ Intuitiva y fácil de usar
- ▶ Transparente
- ▶ Herramientas de análisis técnico y fundamental
- ▶ Calculadora de inversión incorporada
- ▶ Notificaciones push para noticias y análisis del mercado
- ▶ Cuenta DEMO gratuita

DESCARGA AQUÍ LA APP





Sectores que pueden verse favorecidos

Turismo

En su programa electoral, el partido ha destacado la importancia de este sector que representa más del **12% sobre el PIB**. El objetivo es hacer de España una potencia mundial del turismo mediante un **PERTE** que incluya la **inversión para rehabilitar y modernizar los destinos estratégicos**. Además, la decisión de promover el turismo latinoamericano se espera que tenga un efecto positivo en aquellas aerolíneas que cubren esas rutas.



- **Empresas Relacionadas:** Meliá Hoteles (MEL.ES), NH Hoteles (NHH.ES), IAG (IAG.ES)

INVIERTE EN ACCIONES SIN COMISIONES

Tratamiento de agua

La formación azul considera que el agua es una cuestión de Estado y tiene la intención de **promover un Pacto nacional del Agua para contemplar inversiones** que consideran necesarias en materia de saneamiento, regulación, abastecimiento, ahorro y control de las inundaciones. Para ello pretende duplicar la inversión anual en infraestructuras de agua nuevas y existentes



- **Empresas Relacionadas:** FCC (FCC.ES), Sacyr (SCYR.ES), Acciona (ANA.ES)

Sectores que pueden verse perjudicados

Renovables

A pesar de que los fondos europeos **Next Generation** continuarán impulsando el desarrollo de fuentes de energía verde, una victoria del bloque de derechas podría ralentizarla. **Las dudas sobre el uso de la energía nuclear unido a la implantación de la denominada "tasa por hito"** puede conllevar dudas en el sector.



- **Empresas Relacionadas:** Solaria (SLR.ES), Acciona Energía Renovables (ANE.ES)

INVIERTE EN ACCIONES SIN COMISIONES

Empresas de distribución

El partido incluye dentro de su objetivo de fortalecer el sistema agroalimentario la propuesta de mejorar el funcionamiento y transparencia de la cadena de precios para los alimentos. Esta medida, unida a la intención del partido de **reforzar la posición de los productores** en la negociación podría tener un impacto negativo en los márgenes de las grandes empresas de distribución.



- **Empresas Relacionadas:** DIA(DIA.ES), Carrefour(CA.FR)



Sectores que pueden verse favorecidos

Inmobiliarias

La propuesta del partido de **liberalizar el suelo para fomentar la construcción de vivienda pública** supondría un impacto muy positivo en el sector. Han sido varias las ocasiones en las que el partido ha remarcado esta solución para el creciente problema de acceso a la vivienda que sufre el país.



- **Empresas Relacionadas:** Aedas Homes (AEDAS.ES), Neinor Homes (HOME.ES)

INVIERTE EN ACCIONES SIN COMISIONES

Defensa

En el apartado “Seguridad y Defensa” del documento Agenda España del partido se concreta la intención de **incrementar el presupuesto de Defensa del país para hacerla más acorde a la de otros países europeos**. Además, existe también un compromiso firme para impulsar y promover la industria de defensa nacional.



- **Empresas Relacionadas:** Indra (IDR.ES), Airbus (AIR.ES)

Sectores que pueden verse perjudicados

Tecnológicas

Existe un compromiso por parte del partido de **establecer una fórmula para que los grandes gigantes tecnológicos paguen impuestos en el país**, algo que a día de hoy apenas se está produciendo. Por otro lado, también se establece una **obligación de cotizar por los datos digitales** cosechados en el territorio nacional.



- **Empresas Relacionadas:** Meta Platforms (META.US), Snapchat (SNAP.US)

INVIERTE EN ACCIONES SIN COMISIONES

Renovables

La propuesta de **detener el cierre súbito de plantas industriales y energéticas para proteger el empleo**, así como la negativa a aceptar imposiciones supranacionales, pueden ralentizar el ritmo de transición energética hacia un modelo más ecológico.

- **Empresas Relacionadas:** Solaria (SLR.ES), Acciona Energía Renovables (ANE.ES)



INVIERTE EN ACCIONES SIN COMISIONES



SUMAR

Sectores que pueden verse favorecidos

Renovables

Desde el partido se ha enfatizado en numerosas ocasiones la problemática del cambio climático y la obligación de seguir con los puntos planteados por la Agenda 2030. La intención además es **acelerar esta transición hacia un modelo energético verde lo antes posible** fomentando cualquier línea de actuación en este sentido incluso el autoconsumo.

- **Empresas Relacionadas:** Solaria (SLR.ES), Acciona Energía Renovables (ANE.ES)



INVIERTE EN ACCIONES SIN COMISIONES

Constructoras

Pese a que las constructoras están dentro de los sectores señalados para ayudar a costear la herencia universal, lo cierto es que la **intención de destinar hasta el 1% del PIB (3.526 M€) directamente a políticas de vivienda generaría un fuerte impacto positivo..** Se espera poder destinar una oferta de al menos 100.000 viviendas nuevas a personas en exclusión residencial severa.



- **Empresas Relacionadas:** Ferrovial (FER.ES), FCC (FCC.ES), OHL (OHLA.ES)

Sectores que pueden verse perjudicados

Eléctricas

El partido tiene la **firme convicción de hacer permanente el impuesto extraordinario al sector energético tradicional**, principalmente con el objetivo de sufragar la transición energética hacia el sector de las renovables y poder ofrecer energía gratis a grupos vulnerables de la sociedad. Además, se espera también reformar el Impuesto de Sociedades para que las grandes empresas de este sector paguen más impuestos



- **Empresas Relacionadas:** Iberdrola (IBE1.ES), Naturgy (NTGY.ES)

INVIERTE EN ACCIONES SIN COMISIONES

Bancos

En este área, el partido ha comentado en varias ocasiones su intención de **apostar por un modelo de banca pública** que sin lugar a dudas, incrementaría la competencia. Este hecho unido a la **decisión de hacer indefinido el impuesto extraordinario a la banca**, suponen dos importantes catalizadores que podrían impactar en el sector.



- **Empresas Relacionadas:** Banco Santander (SAN1.ES), BBVA (BBVA.ES), CaixaBank (CABK.ES)

Evolución del IBEX 35

A la hora de analizar la evolución de la bolsa a lo largo de estos últimos años, conviene remarcar el motivo por el que nos decidimos por elegir el IBEX 35 con dividendos o también conocido como "IBEX35 Total Return". Este índice refleja de una forma más fiel el rendimiento que un inversor hubiese obtenido invirtiendo en todas las empresas del selectivo durante un año, al incluir también el pago de dividendos, algo que el "IBEX 35" tradicional no incluye. Este es el motivo fundamental que nos lleva a realizar todos los análisis sobre este índice.

Desde sus inicios en 1992 nos encontramos que, pese a que **este año se están rompiendo los techos históricos que llevaban frenando el desarrollo alcista de la bolsa española desde el año 2015**, su historia nos dibuja un gráfico de fuertes subidas y bajadas, en los que se han encadenando largos periodos expansivos y crisis con caídas verticales.

En términos porcentuales el IBEX TR acumula **una revalorización desde el 1 de enero de 1992 superior al 1000%**. Mientras que el PIB nacional se ha triplicado, el principal selectivo de la bolsa española ha logrado multiplicarse por 10. De sus primeros integrantes, solo un tercio de ellos continúan dentro del índice. En este sentido debemos tener en cuenta **dos particularidades que definen a la bolsa española**: por un lado, destaca desde hace tiempo **por ser una de las bolsas que paga dividendos más altos** y, por otro lado, **sigue siendo relevante el peso del sector bancario** que, aunque se ha diluido durante los últimos 20 años, aún tiene una ponderación significativa en el selectivo.

Cada uno de los cinco presidentes que han convivido con el índice ha tenido que vivir situaciones muy representativas. A continuación, vamos a repasar estos últimos 30 años del selectivo.

En la primera etapa del índice, la más propicia, nos encontramos un **fuerte periodo expansivo de casi 8 años que sucede bajo los mandatos de Felipe González y José María Aznar**. Esta etapa, marcada por la convergencia del país con sus homólogos europeos, ofreció al inversor una revalorización superior al **500%**.

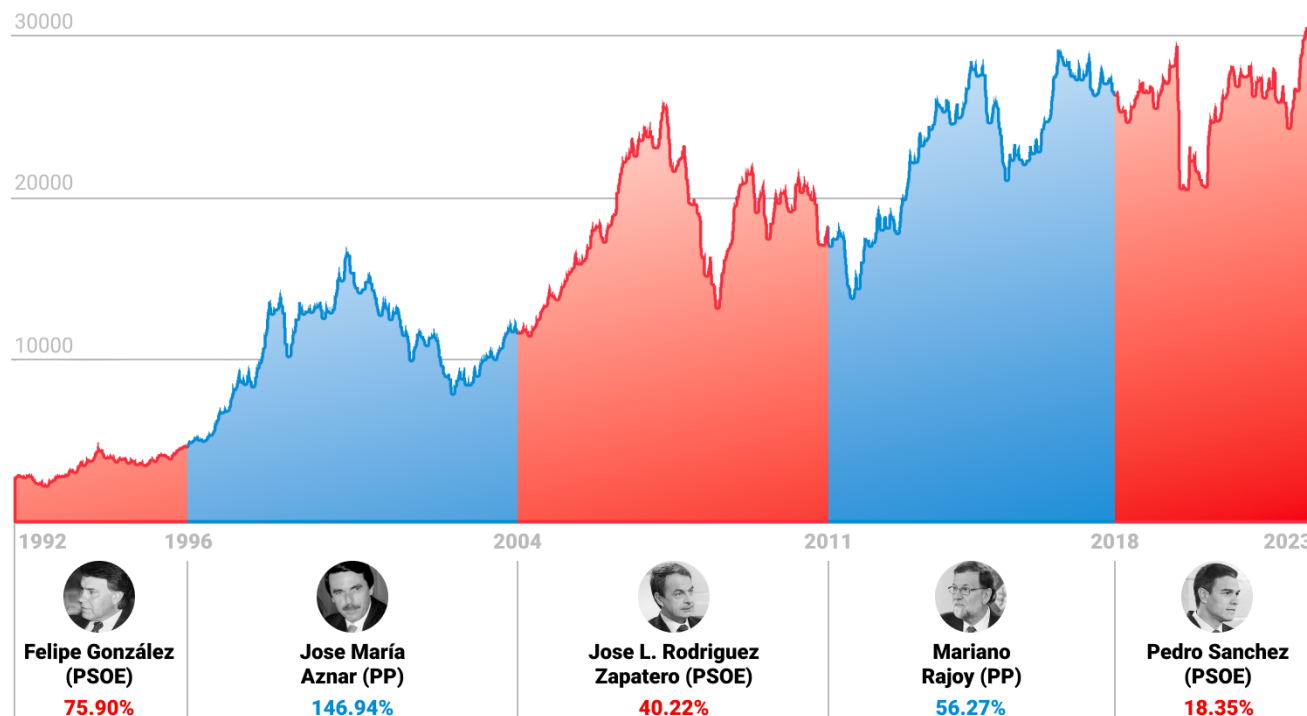
La primera gran crisis tiene lugar en el año 2000 con el **estallido de la burbuja “.com”**, en la que las empresas tecnológicas vieron drásticamente mermadas sus cotizaciones. En el IBEX 35 destacaba “Terra”, que llegó a multiplicar por 13 su capitalización y a valer más que compañías como Repsol o BBVA. Desde finales del primer trimestre la bolsa española encadenó una severa corrección que duró más de dos años y redujo a la mitad el valor del índice.

Tras ello, se inicia de nuevo un periodo de fuerte expansión que duraría prácticamente cinco años bajo los mandatos de **José María Aznar** y **Jose Luis Rodríguez Zapatero** y que trajo consigo subidas cercanas al **250%**. En estos años, España se acostumbra a cambiar la peseta por los euros y vive un auténtico boom del sector inmobiliario. Esta época de bonanza finalizó con la **quiebra del banco estadounidense Lehman Brothers y el estallido de otra burbuja, en este caso relacionada con el sector del ladrillo**. A lo largo de 2008, las constructoras e inmobiliarias cotizadas en la bolsa española registraron una caída media superior al 60%.

La crisis inmobiliaria se trasladó más adelante al sector financiero y llegaría incluso a **poner en jaque la solvencia del país en el año 2012**, ya bajo el mandato de **Mariano Rajoy**. La lenta recuperación provocó que la bolsa española encadenara casi una década perdida con movimientos laterales. En este periodo destaca la segunda mayor caída de la historia del selectivo provocada por el **Brexit** en junio de 2016, que superó el 12% en una sola sesión.

En el último periodo del índice, con **Pedro Sánchez** en el poder, ha destacado por el fuerte impacto que la pandemia del **Coronavirus** ha tenido en los mercados. El 12 de marzo de 2020 el IBEX vivía **la peor sesión de su historia con un recorte cercano al 14%**. Esta caída se iría poco a poco recuperando hasta el punto actual, dónde el selectivo cotiza cerca de máximos históricos. Actualmente y teniendo en cuenta el fuerte peso que el sector financiero sigue teniendo en el selectivo, podríamos esperar que la **tendencia al alza en el coste del dinero con las subidas de tipos de interés agresivas por parte del BCE para combatir la inflación pueda contribuir positivamente a la banca, salvo que, lógicamente, acabe por provocar una recesión económica profunda**.

EVOLUCIÓN DEL IBEX CON DIVIDENDOS POR PRESIDENTES



Elaboración propia. Fuente Bloomberg



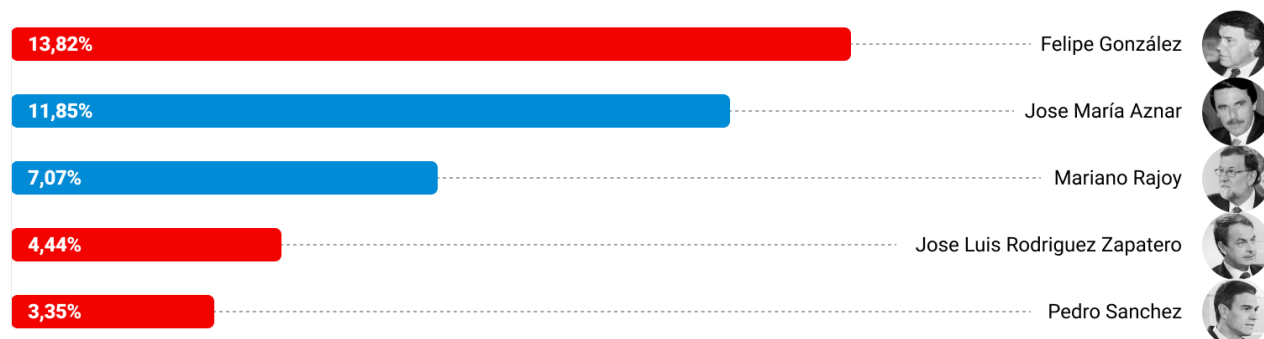
¿Cuál ha sido el presidente más rentable para el IBEX 35?

Atendiendo a los resultados obtenidos por cada presidente en los diferentes periodos electorales, la rentabilidad acumulada durante la época de José María Aznar, se consideraría como la **más rentable** de la historia. Además, ha presidido el país durante el periodo de tiempo **más largo** del selectivo. Sin embargo, si reparamos en la **rentabilidad media anualizada**, Felipe González, lideraría la clasificación histórica aunque el periodo de evaluación, de solo 4 años, es el más corto de entre todos los presidentes.

Por el lado opuesto, los dos últimos periodos presididos por el PSOE, con Pedro Sánchez y José Luís Rodríguez Zapatero a la cabeza, han sido los que **menor rentabilidad** anualizada han generado el índice. Superando a ambos presidentes, encontramos a Mariano Rajoy, que termina en la zona media de la tabla tanto en términos anualizados como en su cómputo general.

RENTABILIDAD ANUALIZADA DEL IBEX CON DIVIDENDOS POR PRESIDENTE

Rentabilidad Anualizada*



*sobre el IBEX con Dividendos. Periodos comprendidos entre nombramiento y cese según web de Moncloa. En el caso de Pedro Sánchez, fecha final es 16/6/2023

Elaboración propia. Fuente Bloomberg



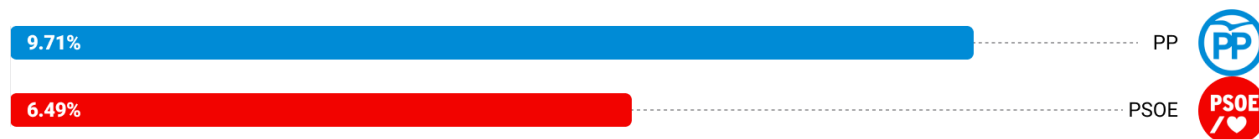
¿Cuál ha sido el partido político más rentable para el IBEX 35?

Si atendemos a la clasificación por partidos, la rentabilidad media ponderada generada por el **Partido Popular se sitúa en el 9,71%, mientras que la del PSOE alcanza el 6,49%.**

Durante los casi 32 años de vida para el IBEX 35, **el PSOE ha gobernado algo más de 17, un 54% del total mientras que el Partido Popular lo ha hecho cerca de 14 años y medio, un 46%.**

RENTABILIDAD MEDIA ANUALIZADA DEL IBEX CON DIVIDENDOS POR PARTIDO POLÍTICO

Rentabilidad Anualizada



Elaboración propia. Fuente Bloomberg



¿Cuál suele ser la reacción de la bolsa tras las Elecciones Generales?

¿Qué pasará en los mercados el día después de las elecciones? Desde luego no lo sabremos hasta que concluya el próximo día 24 de julio pero, si algo nos ha enseñado la historia bursátil en España, es que históricamente el resultado suele ser negativo.

Desde la creación del selectivo nacional en el año 1992, **de las diez sesiones posteriores a la fecha electoral, en nueve de ellas el mercado acabó corrigiendo** con una caída media del 2%. Además, **en aquellas situaciones en la que las elecciones conllevaron un cambio de partido en el poder, la caída se acentúa hasta el 3%.**

COMPORTAMIENTO DEL IBEX 35 CON DIVIDENDOS EL DÍA Y SEMANA DESPUÉS DE UNAS ELECCIONES GENERALES



Felipe González
(PSOE)

6/6/1993

3047.4

IBEX TR día posterior

2994.1 **-1.75%**

IBEX TR semana posterior

3013.5 **-1.11%**



Jose María Aznar
(PP)

3/3/1996

4656.8

IBEX TR día posterior

4413.9 **-5.22%**

IBEX TR semana posterior

4471.6 **-3.98%**

12/03/2000

16282.4

IBEX TR día posterior

16086 **-1.21%**

IBEX TR semana posterior

16099.9 **-1.12%**



Jose L. Rodríguez Zapatero
(PSOE)

14/3/2004

11431

IBEX TR día posterior

10956.5 **-4.15%**

IBEX TR semana posterior

11213 **-1.91%**

9/3/2008

20487.7

IBEX TR día posterior

20429.1 **-0.29%**

IBEX TR semana posterior

21020.6 **2.60%**



Mariano Rajoy
(PP)

20/11/2011

16627

IBEX TR día posterior

16048.5 **-3.48%**

IBEX TR semana posterior

15533.3 **-6.58%**

20/12/2015

23985.8

IBEX TR día posterior

23149.1 **-3.49%**

IBEX TR semana posterior

23942.6 **-0.18%**

26/6/2016

19679

IBEX TR día posterior

19348.1 **-1.68%**

IBEX TR semana posterior

20998.3 **6.70%**



Pedro Sánchez
(PSOE)

28/04/2019

26850.4

IBEX TR día posterior

26991.5 **0.53%**

IBEX TR semana posterior

26686.5 **-0.61%**

10/11/2019

27181.5

IBEX TR día posterior

27166.2 **-0.06%**

IBEX TR semana posterior

26798.6 **-1.41%**



Especialmente duro fue el castigo que sufrió el selectivo tras la **primera victoria de José María Aznar, con una caída del 5,22%**. La incertidumbre provocada por el cambio, tras tres victorias consecutivas de Felipe González, fue suficiente para que los inversores dudasen sobre cómo se desarrollaría esta nueva etapa política.

	IBEX TR día posterior	IBEX TR semana posterior
Rentabilidad promedio tras unas Elecciones Generales	-2.08%	-0.76%
Rentabilidad promedio de las Elecciones Generales que forzaron cambio de presidente	-3.08%	-3.27%
Rentabilidad promedio de las Elecciones Generales en las que se mantuvo el presidente	-1.41%	0.91%

Elaboración propia. Fuente Bloomberg



La excepción de estas correcciones, **la encontramos en el primer resultado electoral en el que Pedro Sánchez** consiguió ser la lista más votada. En aquel entonces, el mercado celebró la continuidad en el gobierno sin mayores sobresaltos, y **el índice subió un 0,53%**.

¿Cómo puedo seguir la reacción del IBEX 35 tras las Elecciones Generales?

Las Elecciones Generales siempre han supuesto un evento relevante en el desarrollo de la bolsa española. Por este motivo, XTB va a realizar una vez más un evento especial de cobertura sobre el impacto de los resultados de las elecciones en la bolsa española.

Si deseas acompañarnos puedes inscribirte ya al seminario online especial en directo el **próximo 24 de julio a las 8:30**. No te pierdas la ocasión de seguir este evento de la mano de XTB.



REGÍSTRATE AQUÍ

¿Quieres estar al tanto de las últimas noticias, el análisis de los mercados y la mejor formación financiera? Síguenos en todas nuestras redes, podrás encontrarnos como **@xtbes** y suscríbete a nuestro canal de YouTube **XTB España**

SUSCRIBIRME GRATIS

Autores



Joaquín Robles - Analista de XTB

Estudió Ciencias Empresariales en la UFV, el Instituto de Estudios Bursátiles (IEB) y el Instituto de Empresa (IE). Acreditación European Financial Advisor de la asociación EFPA y la de Gestor de Patrimonios del IEAF.



Darío García - Analista de XTB

Máster en bolsa y mercados financieros por el IEB, Licenciado en Comercio Internacional y Márketing por la Universidad de Gales. Acreditación European Financial Advisor de la asociación EFPA y la de Gestor de Patrimonios del IEAF.



Pablo Gil - Estratega Jefe de XTB

Más de 34 años de experiencia en mercados financieros. Fue socio fundador y gestor del hedge fund BBVA & Partners y actualmente Estratega de mercados de XTB para España y Latinoamérica.



Javier Urones, CFA - Head of Sales XTB España

Máster en Bolsa y Mercados Financieros por el IEB y Licenciado en Ciencias Actuariales y Financieras por la Universidad del País Vasco. CFA charterholder desde 2017.



Manuel Pinto - Analista de XTB

Más de 10 años en mercados de capitales y asesoramiento financiero a grandes patrimonios, ejerciendo en los últimos años como gestor en BBVA Suiza de clientes de banca privada. Es miembro EFA y CFA candidate Level III.



Rodrigo García - Analista de XTB

Máster en productos financieros derivados por la EF Business School, Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Santiago de Compostela. Acreditación European Financial Advisor de la asociación EFPA y la de Gestor de Patrimonios del IEAF.



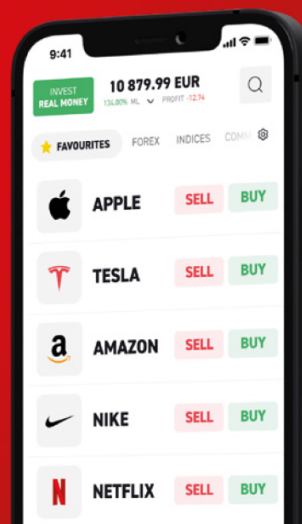
IKER CASILLAS

GRANDES MARCAS, PEQUEÑAS FRACCIONES

INVIERTE EN ACCIONES FRACCIONADAS
DESDE TAN SÓLO 10€

Invierte en una fracción o parte de tus empresas y ETFs favoritos.
Diversifica tus inversiones y empieza ya a construir tu cartera.

Obtén más información escaneando
este QR o entrando en www.xtb.es



Las Acciones Fraccionadas (AF) son un derecho a una fracción de una Acción o un ETF basado en una relación de mandato sin representación. Las AF no son un instrumento financiero distinto de las Acciones y/o ETFs. Las AF tienen algunos derechos societarios limitados. El producto implica riesgo. Familiarízate con el KID (DFI) en la página web: www.xtb.es

INFORME SOBRE EL IMPACTO EN BOLSA DE LAS ELECCIONES GENERALES 2023

Esta guía se proporciona sólo con fines de información general y de comercialización. Cualquier opinión, análisis, precio u otro contenido no constituye asesoramiento de inversión o recomendación en el sentido de la Ley de 29 de julio de 2005 sobre la negociación de instrumentos financieros. El rendimiento pasado no es necesariamente indicativo de resultados futuros, y cualquier persona que actúe sobre esta información lo hace bajo su propio riesgo. XTB no aceptará responsabilidad por cualquier pérdida o daño, incluyendo, entre otros, cualquier pérdida de beneficios, que pueda surgir directa o indirectamente del uso o dependencia de dicha información.

Este material es una comunicación de marketing tal y como se entiende en el Art. 24 (3) de la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo del 15 de mayo de 2014 sobre los mercados en los instrumentos financieros y la Directiva 2002/92/CE así como la Directiva 2011/61/EU (MiFID II). La presente comunicación de marketing no es una recomendación de inversión o información que recomiende o sugiera una estrategia de inversión tal y como se indica en el Reglamento (EU) N° 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de Abril de 2014 sobre el abuso en los mercados (reglamento de abuso en los mercados) y derogatoria de la Directiva 2003/6/CE del Parlamento Europeo y del Consejo y Comisiones Directivas 2003/124/EC, 2003/125/EC y 2004/72/EC y Comisión Delegada del Reglamento (EU) 2016/958 del 9 de Marzo de 2016, Reglamento suplementario (EU) N° 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo con respecto a los estándares técnicos regulatorios para la disposición técnica y presentación objetiva de recomendaciones de inversión u otra información que recomiende o sugiera una estrategia de inversión para la divulgación de intereses particulares o conflictos de interés u otro tipo de consejo, incluyendo en el ámbito del asesoramiento en inversiones, dentro del significado que se le atribuye en Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores (artículo 140.1 g).

La presente comunicación de marketing se ha preparado con la mayor diligencia, transparencia y objetividad, presentando los hechos conocidos por el autor en el momento de su creación y está exento de cualquier elemento de análisis, tomando en consideración los términos más ventajosos para el Cliente y bajo condiciones de mercado uniformes. La presente comunicación de marketing se ha preparado sin considerar las necesidades del Cliente, su situación financiera individual, y no representa ninguna estrategia de inversión ni recomendación. Tampoco constituye una oferta ni recomendación de compra o venta de instrumentos financieros, suscripción, invitación a comprar, anuncio o promoción de ningún instrumento financiero. La comunicación de marketing en ningún caso inducirá a confusión o engaño al Cliente.

XTB S.A, no es responsable de las acciones u omisiones del Cliente, especialmente por la adquisición o disposición de instrumentos financieros, realizados en base a la información que contiene la presente comunicación de marketing. En caso de que la comunicación de marketing contenga cualquier información sobre cualquier rendimiento o comportamiento del instrumento financiero al que se refiere, estos no constituyen ninguna garantía o previsión de resultados futuros.

*Los CFDs son instrumentos complejos y están asociados a un riesgo elevado de perder dinero rápidamente debido al apalancamiento. **El 79% de las cuentas de inversores minoristas pierden dinero en la comercialización con CFDs con este proveedor.** Debe considerar si comprende el funcionamiento de los CFDs y si puede permitirse asumir un riesgo elevado de perder su dinero.*

