

EDUCACIÓN FINANCIERA

El papel del colegio en las finanzas del estudiante: una comparativa por países a través de PISA

Alfonso Arellano

Motivación

La falta de capacidades financieras constituye uno de los problemas más importantes de las sociedades modernas. Dichas sociedades se caracterizan por niveles de endeudamiento y necesidades de ahorro crecientes, y sus individuos muestran de forma generalizada una ausencia de entendimiento en cuestiones financieras.

Los jóvenes se enfrentan a un mundo financiero crecientemente complejo, en especial aquellos que viven en países desarrollados. Sin embargo, no queda claro que cuenten con habilidades sobre cómo tomar decisiones financieras correctas. Las fuentes de conocimiento o aprendizaje de cuestiones financieras que disponga el estudiante resultan determinantes en este contexto.

Este Observatorio presenta un estudio comparativo por países, cuyo objetivo consiste en analizar cómo el entorno del colegio/instituto (como una de las fuentes primarias de información) influye en el proceso de control de los recursos económicos de los estudiantes. Para ello, la estructura de este documento se divide en cuatro partes: una aproximación a los datos utilizados del programa PISA, la importancia del colegio en el control del dinero, un análisis descriptivo por género en esta materia y una sección de conclusiones. Se presenta al final del texto principal un Anexo con los resultados detallados presentados a lo largo del texto.

El papel del colegio en el proceso de control del dinero por parte del estudiante es muy variado geográficamente. En países como EE.UU., Australia, Letonia y Colombia, la influencia del colegio/instituto es más destacada que en otros como Polonia, Eslovenia e Italia. España se aproxima más al comportamiento de este segundo grupo de países.

Los resultados por género también sugieren una amplia variedad de comportamientos entre los países considerados. En el caso de España, el aprendizaje de control del propio dinero es más relevante para los varones en el colegio que las mujeres, especialmente a través de asignaturas dirigidas específicamente a ello. Las estudiantes parecen obtener un mayor conocimiento de control del dinero fuera del ambiente escolar que los estudiantes.

Capacidades financieras y PISA

Por primera vez, una parte del programa denominado PISA ("Programme for International Student Assessment") realizado en el año 2012 ha tenido como objetivo la evaluación de competencias sobre finanzas. La inclusión de estas preguntas está motivada por la última gran crisis económica experimentada, entre cuyas causas parece encontrarse el escaso bagaje de los individuos en materia financiera. El proyecto PISA de Competencias Financieras nace con el fin específico de evaluar los conocimientos y habilidades financieras entre los jóvenes de 15 años. El ámbito de aplicación de este instrumento son 18 países, tanto de la OCDE como otros países no miembros de esta organización.

En algunos casos como China y Bélgica, la muestra de colegios y estudiantes se centra en una zona específica del país (Shanghai y la Comunidad Flamenca, respectivamente). En el resto, la representatividad

de aplica a todo el país. La muestra de países del programa PISA de Competencias Financieras en 2012, junto con el número de colegios y estudiantes participantes (distribuidos aproximadamente a partes iguales entre varones y mujeres), así como su equivalente ponderado se presenta en el Cuadro 1:

Cuadro 1

Distribución de colegios y estudiantes participantes en el programa PISA - Competencia Financiera (2012)

Países	Número de colegios participantes	Número de estudiantes participando	% de mujeres participando	Número ponderado de estudiantes participando
Australia	768	3.293	49,32	251.074
Bélgica – Com. Flamenca	161	1.093	50,96	65.113
China - Shanghai	155	1.197	50,96	85.838
Colombia	346	2.100	49,90	565.754
Croacia	163	1.145	49,96	45.485
EE.UU.	158	1.133	50,49	3.524.645
Eslovaquia	224	1.055	48,72	53.592
Eslovenia	307	1.312	45,50	17.697
España	179	1.108	47,20	366.86
Estonia	200	1.088	48,62	11.666
Francia	225	1.068	50,47	707.723
Israel	153	1.006	50,10	95.320
Italia	1.158	7.068	49,96	520.888
Letonia	203	970	50,10	15.699
Nueva Zelanda	176	957	50,47	52.498
Polonia	177	1.054	51,71	377.884
República Checa	288	1.207	48,96	81.263
Rusia	219	1.187	50,97	1.162.454

Fuente: PISA – Competencia Financiera (2012)

Los individuos objeto de estudio del Observatorio son los estudiantes de 15 años que participaron en el proyecto PISA de Competencia Financiera en 2012. Las preguntas que se han seleccionado hacen referencia al papel del colegio/instituto en la experiencia que tienen estos estudiantes en asuntos de dinero.

El papel del colegio y del entorno en temas financieros

La aportación práctica que realizan los centros educativos en la cultura financiera de los jóvenes constituye uno de los aspectos más destacados en la agenda de las autoridades económicas. Los documentos técnicos de PISA referidos a la educación financiera en España indican que en 2008 se diseñó, se desarrolló y posteriormente se aplicó un Plan de Educación Financiera. Este plan consistió en una iniciativa conjunta del Banco de España, la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) y el Ministerio de Economía. El plan consideraba que los estudiantes eran un objetivo específico y se aprobó una primera ronda de financiación del plan para el período 2008-2013. Basándose en esta experiencia, se estableció la firma de una segunda ronda de financiación por el Banco de España y la CNMV para el periodo 2013-2017.

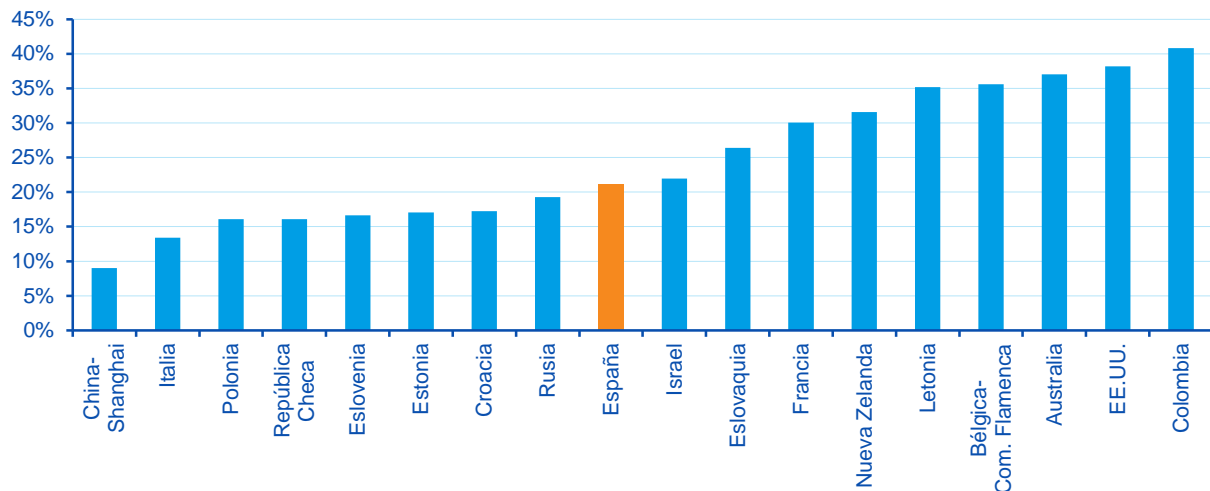
En el marco de este análisis, se toma un número muy escaso de colegios en los que existe algún tipo de enseñanza financiera.

De forma complementaria a esta medida en España, la Pregunta 1 que se presenta en el Anexo hace referencia al colegio/instituto como fuente de conocimiento para el estudiante sobre temas relacionados con el dinero. Se plantean varias opciones no excluyentes entre sí, con objeto de conocer la importancia del centro educativo en este aspecto. El formato de actuación del centro escolar se plantea de dos formas distintas, bien a través de una asignatura específica que trate sobre el dinero, bien de forma menos específica como parte de una asignatura.

Los resultados de los siguientes gráficos muestran que existen notables diferencias en la participación que tienen los centros escolares en la forma de educar sobre el control de las finanzas de los estudiantes.

Gráfico 1

Porcentaje (%) de estudiantes que han aprendido a controlar su dinero en una asignatura o curso dirigido específicamente a ello



Fuente: PISA – Competencia Financiera (2012)

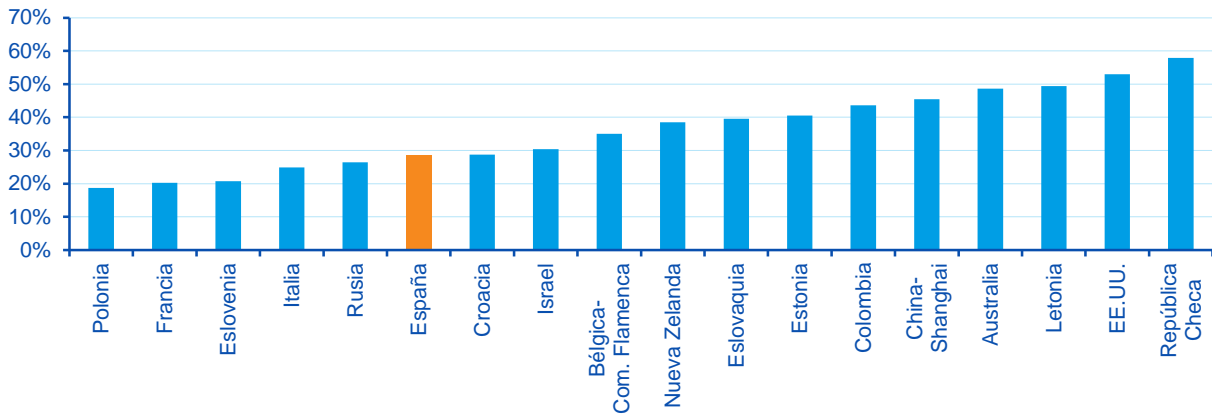
Según el Gráfico 1, en países como Colombia, EE.UU., Australia, Bélgica y Letonia, más de un tercio de los estudiantes que contestaron esta pregunta afirma que ha aprendido a controlar su dinero en una asignatura o curso dirigido específicamente a ello. En el lado contrario, apenas una décima parte de los estudiantes de China responden afirmativamente, y en Italia no supera el 13,4 por ciento.

España se sitúa en una posición intermedia, donde dos de cada diez estudiantes afirma que ha recibido información sobre control de dinero en cursos específicos para ello.

Los resultados de una aportación del colegio/instituto en una versión más indirecta, como parte de otra asignatura u otro curso (Gráfico 2), muestran que los estudiantes de la República Checa, EE.UU., Letonia y Australia reciben información sobre el modo de controlar el dinero a través de este método de forma más extensa: en torno a la mitad de los alumnos que respondieron, lo hicieron afirmativamente.

Gráfico 2

Porcentaje (%) de estudiantes que han aprendido a controlar su dinero como parte de otra asignatura u otro curso



Fuente: PISA – Competencia Financiera (2012)

Este formato es mucho menos utilizado en países como Polonia, Francia y Eslovenia, donde apenas un 20 por ciento de respuestas de los estudiantes son afirmativas.

En este caso, España se sitúa en una posición similar a estos últimos países mencionados, sin llegar al 30 por ciento.

En este sentido, la importancia del centro escolar a la hora de enseñar cuestiones relacionadas con el control del dinero es más relevante en países como EE.UU., Australia, Colombia y Letonia frente a países como Italia, Polonia y Eslovenia. España estaría más cerca de este segundo grupo de países. En otros casos, como la República Checa y China, se produce un comportamiento complementario entre la versión directa e indirecta de informar a los estudiantes sobre sus finanzas.

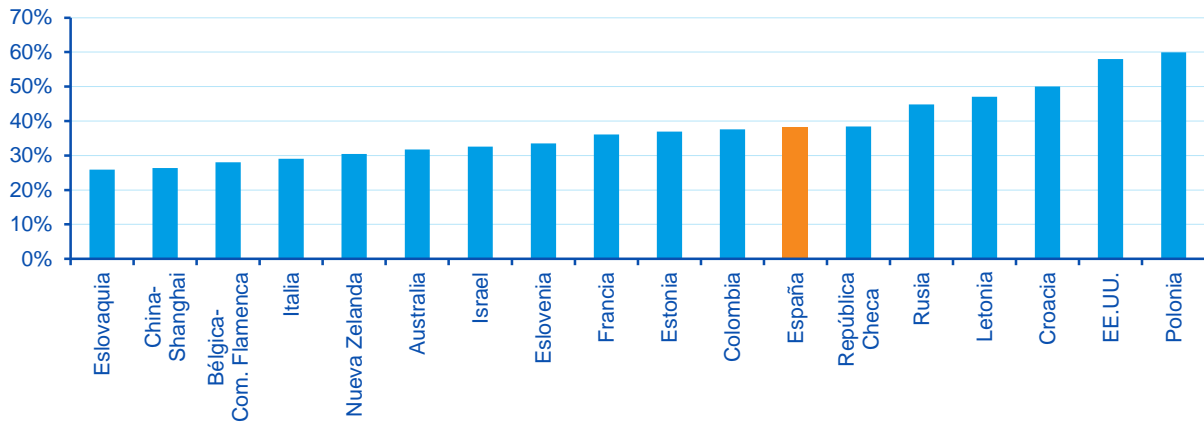
Los resultados obtenidos para la alternativa de aprender a controlar su dinero fuera del ámbito escolar (Gráfico 3) reflejan que al menos la mitad de los estudiantes encuestados de países como Polonia, EE.UU. y Croacia que han respondido a esta pregunta consideran que han aprendido a hacerlo fuera de las aulas.

Por otro lado, los porcentajes más reducidos se encuentran en Eslovaquia, China, Bélgica e Italia, donde menos de tres de cada diez alumnos afirman haber aprendido a controlar su dinero fuera del entorno escolar.

En el caso de España, el resultado se acerca más al primer grupo de países donde casi un 40 por ciento de los estudiantes que contestan afirman que han adquirido conocimientos orientados a controlar sus finanzas fuera del ámbito escolar.

Gráfico 3

Porcentaje (%) de estudiantes que han aprendido a controlar su dinero fuera del centro escolar



Fuente: PISA – Competencia Financiera (2012)

Los resultados globales confirman que los estudiantes de países como EE.UU., Letonia, Colombia y Australia se encuentran más familiarizados con asuntos de dinero, dado que en su entorno estos temas se tratan de manera más asidua.

Por el lado contrario, los estudiantes de Italia y Eslovenia reciben menos detalles sobre sus finanzas personales. En el caso de España, los resultados sugieren que forma parte de una posición baja dentro del grupo intermedio. Esta conclusión confirma la potencial mejora que dispone España dentro del proceso de información y aprendizaje sobre finanzas personales a los estudiantes de 15 años, especialmente dentro del ámbito escolar.

Análisis de género

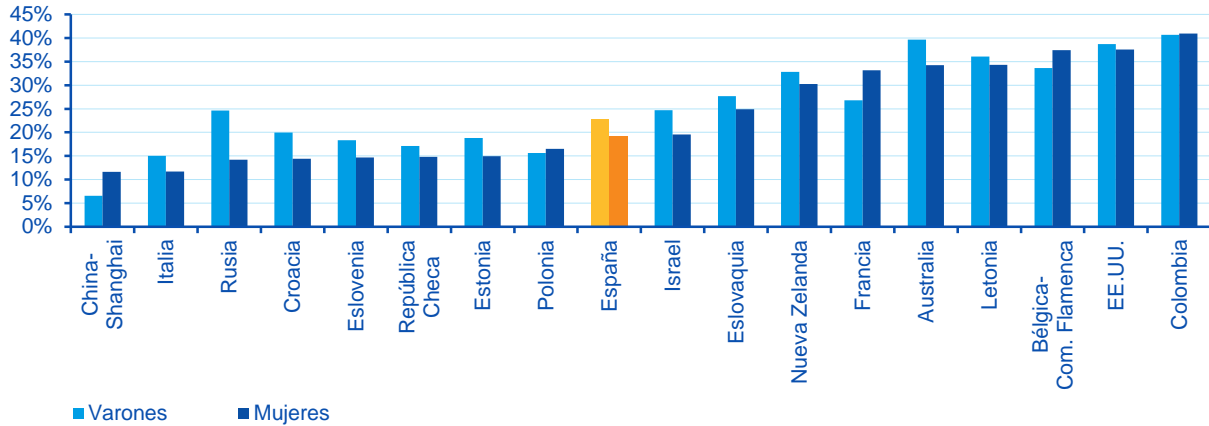
En esta sección se realiza una diferenciación por género de los resultados obtenidos para estas mismas preguntas con objeto de averiguar si existe algún tipo de brecha entre las estudiantes y los estudiantes en la importancia del centro educativo como fuente de información financiera.

El Gráfico 4 presenta el porcentaje de respuestas afirmativas de los estudiantes por países al aprendizaje en una asignatura o curso dirigido específicamente a controlar el dinero, ordenados de menor a mayor peso de las mujeres. Existe una elevada correlación entre los resultados de ambos géneros: países con elevados porcentajes en un género también lo muestran en el otro, y lo mismo ocurre con los porcentajes reducidos. A pesar de ello, se aprecian ciertos comportamientos heterogéneos por género y entre países.

En términos generales, el porcentaje de varones que confiesan que han aprendido a controlar sus recursos financieros en una asignatura o curso dirigido específicamente a ello es mayor que en mujeres. Las diferencias son especialmente relevantes en Rusia, Croacia, Australia e Israel, con diferencias superiores a los cinco puntos porcentuales.

Gráfico 4

Porcentaje (%) de estudiantes que han aprendido a controlar su dinero en una asignatura o curso dirigido específicamente a ello por género



Fuente: PISA – Competencia Financiera (2012)

España también se incluye en este último grupo, aunque a diferencia de los países anteriormente citados, no experimenta apenas cambios en la posición relativa de los países si se elige como grupo de referencia a los varones, a pesar de que estos muestran casi cuatro puntos porcentuales más de respuestas afirmativas que sus compañeras.

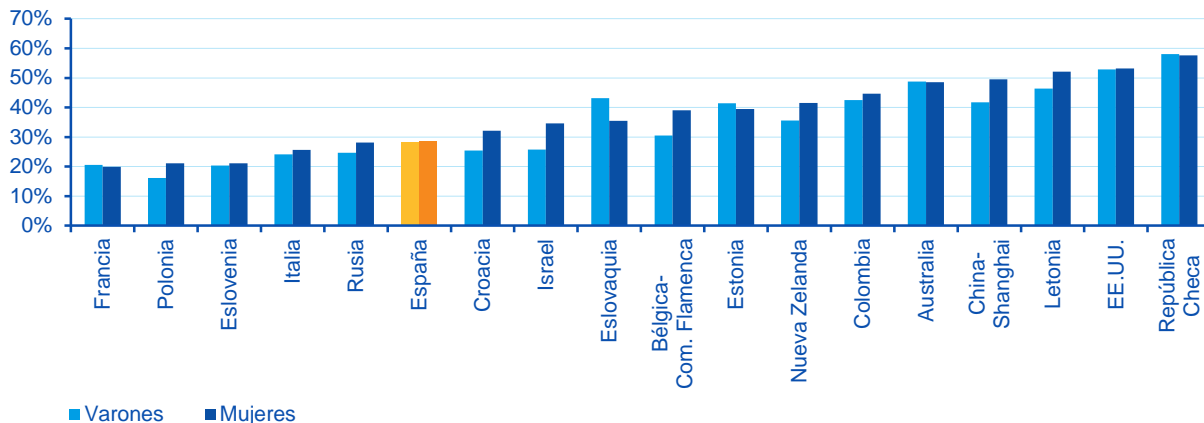
Las excepciones a este comportamiento general son China, Francia y Bélgica, seguidos de Colombia y Polonia. Estos dos últimos países mencionados presentan una situación similar en ambos géneros (una diferencia en valor absoluto menor al uno por ciento a favor de la mujer).

Estos resultados confirman la importancia de la oferta educativa del centro escolar en el conocimiento financiero aplicado, así como el grado de obligatoriedad de esta asignatura o curso en el programa educativo del estudiante.

El Gráfico 5 muestra las diferencias de género en las respuestas afirmativas de los estudiantes ante el aprendizaje a controlar el dinero como parte de otra asignatura o curso. Los países están ordenados de menor a mayor porcentaje de respuesta afirmativa de las estudiantes. Los resultados confirman la elevada correlación de género por países, como ocurre en el Gráfico 4.

Gráfico 5

Porcentaje (%) de estudiantes que han aprendido a controlar su dinero como parte de otra asignatura u otro curso por género



Fuente: PISA – Competencia Financiera (2012)

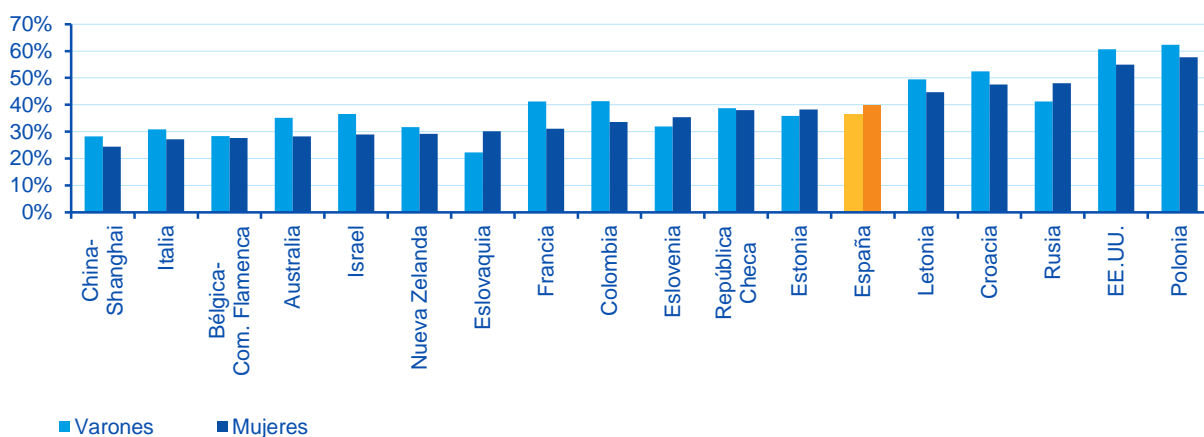
La variabilidad en las diferencias de género es similar a la del Gráfico 4, aunque en este caso las estudiantes ofrecen un porcentaje de afirmaciones superior a los estudiantes por países. Destaca el caso de Israel, Bélgica, China, Nueva Zelanda y Letonia, con diferencias a favor de la mujer superiores a los cinco puntos porcentuales. En el lado contrario, los porcentajes de respuestas afirmativas son mayores para los varones en Eslovaquia y Estonia.

El grupo de países con diferencias de género menores al uno por ciento es mayor que en el caso anterior, y está formado por Australia, EE.UU., Eslovenia, Francia, República Checa y España. A diferencia de la Figura 4, los porcentajes de España son más sensibles a la selección del género para la ordenación. A pesar de que las cifras son similares, la posición relativa con las estudiantes es peor que con los estudiantes.

El Gráfico 6 considera si los estudiantes han aprendido a controlar su dinero fuera del centro escolar. El formato y la presentación de los datos se asemejan al de los gráficos anteriores. Como ocurre en las preguntas relacionadas con el colegio, también existe una elevada correlación entre ambos géneros en la respuesta a esta pregunta, pero en menor grado.

Gráfico 6

Porcentaje (%) de estudiantes que han aprendido a controlar su dinero fuera del centro escolar por género



Fuente: PISA – Competencia Financiera (2012)

En el caso del aprendizaje fuera del centro escolar, las diferencias de género son mayores, debido en parte a que las opciones existentes fuera del colegio están condicionadas por factores mucho más heterogéneos que el entorno escolar. Este contexto se materializa en factores familiares, características del hogar, influencia de las amistades, así como los propios intereses del estudiante.

Se aprecian unas cifras de contestación afirmativa mayores para los varones que para las mujeres en la mayoría de los países del estudio. La excepción a esta conclusión está formada por Eslovaquia, Rusia, Eslovenia, España y Estonia, cuyas estudiantes responden de forma afirmativa en mayor porcentaje que sus compañeros.

Conclusiones

El comportamiento financiero de individuos y familias es una pieza esencial para el bienestar económico. Sin embargo, los conocimientos en materia de finanzas entre la población son todavía escasos. La inversión en educación financiera se entiende como una forma de inversión en capital humano. Modelos teóricos muestran que la internalización de la educación financiera dentro del sistema y el desarrollo de políticas encaminadas a fomentar la educación financiera tienen implicaciones positivas en términos de bienestar y desarrollo personal.

Considerando la participación del colegio/instituto en el proceso de control del dinero por parte del estudiante, se observa que el papel de la institución escolar es muy variado geográficamente. En países como EE.UU., Australia, Letonia y Colombia, la influencia del colegio/instituto en materia de finanzas aplicadas es más destacada que en otros como Polonia, Eslovenia e Italia.

España se aproxima más al grupo de países con menor porcentaje de respuestas afirmativas a la influencia del colegio en asuntos financieros prácticos, lo cual sugiere la existencia de un margen de mejora destacado en este aspecto, ampliando el esfuerzo del Sector Público en el fomento de este tipo de materia en los programas docentes.

El sector privado también puede coadyuvar en la mejora de las capacidades prácticas del estudiante en temas financieros. De hecho, la influencia de las actividades extraescolares en el proceso de aprendizaje de control del dinero es equiparable al del colegio en países como España. En este sentido, las entidades financieras pueden desarrollar un papel de mejora en el aprendizaje que complementa de forma práctica la labor educativa de los centros escolares.

Las cifras mostradas sugieren que existen diferencias de género en la recepción de información práctica de control del dinero, o al menos en la percepción que tienen los estudiantes al respecto. En el caso de una asignatura o curso dirigido específicamente a ello, los varones generalmente afirman que reciben más información que las mujeres. En cambio, dicha relación se invierte cuando reciben dicha información como parte de otra asignatura o curso.

Estas diferencias pueden tener causas muy variadas y mostrar un comportamiento subyacente, especialmente si este resultado está condicionado por un proceso de autoselección, donde los varones eligen con mayor probabilidad previamente la opción de asignaturas relacionadas con economía y finanzas frente a las mujeres.

La elevada correlación de las cifras por género en estas preguntas, unida a las diferencias por países presentada, confirma la importancia de los factores institucionales públicos en el ámbito de las finanzas aplicadas incluso para estudiantes de 15 años.

La correlación por género resulta más elevada en el caso de preguntas relacionadas con el centro escolar. Ello puede ser debido (al menos en parte) a que la influencia de las instituciones públicas en el sistema educativo reglado constituye un factor de homogeneización. En cambio, el aprendizaje fuera del colegio

puede estar más condicionado por factores personales (iniciativa, gustos, aficiones) y de ambiente más directo que experimenta el estudiante (familia, hogar, amigos).

Los resultados por género sugieren una amplia variedad de comportamientos entre los países considerados, aunque no hay ningún país donde los porcentajes de las estudiantes sean mayores que los de los estudiantes en las tres preguntas consideradas. Sin embargo, se da la situación contraria en países como Australia y República Checa.

En el caso de España, el aprendizaje de control del propio dinero es más relevante para los varones en el colegio que las mujeres, especialmente a través de asignaturas dirigidas específicamente a ello. En cambio, las estudiantes parecen obtener un mayor conocimiento de control del dinero fuera del ambiente escolar que los estudiantes.

Estos resultados diferenciados por género pueden estar sugiriendo la adopción de medidas que puedan tener en cuenta la eliminación de posibles brechas de género en cuestiones de educación financiera. En cualquier caso, este tema requiere un mayor nivel de profundidad e investigación que permita ahondar de forma más fundamentada en estas conclusiones.

Anexo: Preguntas del Proyecto PISA – Competencias Financieras

Pregunta 1: ¿Has aprendido alguna vez a controlar tu dinero en algún curso o en alguna actividad extraescolar?

a) En el colegio/instituto, en una asignatura o curso dirigido específicamente a controlar tu dinero.

	Si	No
Colombia	40,83%	59,17%
EE.UU.	38,18%	61,82%
Australia	37,04%	62,96%
Bélgica - Comunidad Flamenca	35,61%	64,39%
Letonia	35,20%	64,80%
Nueva Zelanda	31,58%	68,42%
Francia	30,05%	69,95%
Eslovaquia	26,38%	73,62%
Israel	21,97%	78,03%
España	21,18%	78,82%
Rusia	19,26%	80,74%
Croacia	17,25%	82,75%
Estonia	17,07%	82,93%
Eslovenia	16,64%	83,36%
República Checa	16,09%	83,91%
Polonia	16,09%	83,91%
Italia	13,39%	86,61%
China - Shanghai	8,99%	91,01%

	Si		No	
	Varones	Mujeres	Varones	Mujeres
Colombia	40,72%	40,94%	59,28%	59,06%
EE.UU.	38,72%	37,55%	61,28%	62,45%
Bélgica - Com. Flamenca	33,61%	37,45%	66,39%	62,55%
Letonia	36,08%	34,34%	63,92%	65,66%
Australia	39,67%	34,24%	60,33%	65,76%
Francia	26,79%	33,18%	73,21%	66,82%
Nueva Zelanda	32,82%	30,27%	67,18%	69,73%
Eslovaquia	27,68%	24,87%	72,32%	75,13%
Israel	24,68%	19,53%	75,32%	80,47%
España	22,89%	19,14%	77,11%	80,86%
Polonia	15,64%	16,52%	84,36%	83,48%
Estonia	18,80%	14,98%	81,20%	85,02%
República Checa	17,11%	14,78%	82,89%	85,22%
Eslovenia	18,33%	14,67%	81,67%	85,33%
Croacia	19,92%	14,40%	80,08%	85,60%
Rusia	24,66%	14,23%	75,34%	85,77%
Italia	15,01%	11,71%	84,99%	88,29%
China - Shanghai	6,53%	11,59%	93,47%	88,41%

b) En el colegio/instituto, como parte de otra asignatura u otro curso.

	Si	No
República Checa	57,85%	42,15%
EE.UU.	53,01%	46,99%
Letonia	49,39%	50,61%
Australia	48,67%	51,33%
China - Shanghai	45,49%	54,51%
Colombia	43,62%	56,38%
Estonia	40,51%	59,49%
Eslovaquia	39,56%	60,44%
Nueva Zelanda	38,52%	61,48%
Bélgica - Comunidad Flamenca	35,00%	65,00%
Israel	30,39%	69,61%
Croacia	28,74%	71,26%
España	28,51%	71,49%
Rusia	26,44%	73,56%
Italia	24,89%	75,11%
Eslovenia	20,72%	79,28%
Francia	20,24%	79,76%
Polonia	18,71%	81,29%

	Si		No	
	Varones	Mujeres	Varones	Mujeres
República Checa	58,06%	57,59%	41,94%	42,41%
EE.UU.	52,83%	53,22%	47,17%	46,78%
Letonia	46,35%	52,07%	53,65%	47,93%
China - Shanghai	41,75%	49,46%	58,25%	50,54%
Australia	48,81%	48,53%	51,19%	51,47%
Colombia	42,51%	44,71%	57,49%	55,29%
Nueva Zelanda	35,60%	41,49%	64,40%	58,51%
Estonia	41,43%	39,45%	58,57%	60,55%
Bélgica - Com. Flamenca	30,54%	39,08%	69,46%	60,92%
Eslovaquia	43,12%	35,45%	56,88%	64,55%
Israel	25,75%	34,65%	74,25%	65,35%
Croacia	25,38%	32,17%	74,62%	67,83%
España	28,34%	28,71%	71,66%	71,29%
Rusia	24,65%	28,09%	75,35%	71,91%
Italia	24,14%	25,68%	75,86%	74,32%
Eslovenia	20,40%	21,09%	79,60%	78,91%
Polonia	16,19%	21,08%	83,81%	78,92%
Francia	20,59%	19,91%	79,41%	80,09%

c) En una actividad fuera del centro escolar.

	Si	No
Polonia	59,96%	40,04%
EE.UU.	58,01%	41,99%
Croacia	50,00%	50,00%
Letonia	47,07%	52,93%
Rusia	44,80%	55,20%
República Checa	38,45%	61,55%
España	38,09%	61,91%
Colombia	37,55%	62,45%
Estonia	36,94%	63,06%
Francia	36,14%	63,86%
Eslovenia	33,51%	66,49%
Israel	32,57%	67,43%
Australia	31,77%	68,23%
Nueva Zelanda	30,42%	69,58%
Italia	29,07%	70,93%
Bélgica – Com. Flamenca	27,99%	72,01%
China - Shanghai	26,35%	73,65%
Eslovaquia	25,87%	74,13%

	Si		No	
	Varones	Mujeres	Varones	Mujeres
Polonia	62,29%	57,63%	37,71%	42,37%
EE.UU.	60,69%	54,98%	39,31%	45,02%
Rusia	41,26%	47,98%	58,74%	52,02%
Croacia	52,42%	47,49%	47,58%	52,51%
Letonia	49,48%	44,72%	50,52%	55,28%
España	36,51%	39,91%	63,49%	60,09%
Estonia	35,83%	38,25%	64,17%	61,75%
República Checa	38,75%	38,05%	61,25%	61,95%
Eslovenia	31,89%	35,36%	68,11%	64,64%
Colombia	41,40%	33,61%	58,60%	66,39%
Francia	41,26%	31,10%	58,74%	68,90%
Eslovaquia	22,22%	30,11%	77,78%	69,89%
Nueva Zelanda	31,63%	29,12%	68,37%	70,88%
Israel	36,52%	28,97%	63,48%	71,03%
Australia	35,10%	28,20%	64,90%	71,80%
Bélgica - Com. Flamenca	28,39%	27,63%	71,61%	72,37%
Italia	30,86%	27,19%	69,14%	72,81%
China - Shanghai	28,19%	24,36%	71,81%	75,64%

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.