

Diario FX Global

07 Mayo 2021
(10:16 CET)

- **El EURUSD rebota de 1.20 a la espera del informe de empleo de EE.UU.**
- **La GBP retrocede pese a un BoE menos dovish y a la espera de las elecciones escocesas.**
- **El USDCAD retrocede hasta 1,2150 por primera vez desde 2017**
- **Las divisas de LatAm se benefician de un USD más débil**
- **El COP recupera terreno**

¿A qué se debe el retroceso del USD?

La sesión del jueves estuvo caracterizada por la amplia debilidad del USD, que solo fue superada por la de la GBP. De hecho, el índice del USD ha podido romper por debajo de sus mínimos del lunes y ahora tiene por delante el nivel de 90,80 como el siguiente soporte a vigilar. Sin embargo, fueron pocos los catalizadores que pudiesen explicar esta reversión. Mientras que los datos estadounidenses de esta semana han sido bastante mixtos y los tipos de los UST a largo plazo han experimentado ligeras correcciones, el USD ha seguido perdiendo bastante terreno. El débil comportamiento del USD ayer coincidió con un nuevo cierre del S&P 500 Index próximo a máximos históricos y otra sólida sesión en términos de precios de las materias primas. A este respecto, la Fed advirtió en su informe de estabilidad financiera semestral del jueves que el incremento del apetito por el riesgo en varios mercados de activos está llevando las valoraciones a niveles extremos y generando vulnerabilidades en el sistema financiero. Además, sus responsables afirmaron que los precios podrían ser susceptibles a "retrocesos importantes" si el apetito por el riesgo se contrae. Aunque esto no supuso ninguna novedad para el mercado, pone de manifiesto que el USD podría no presentar tantas de sus características de activo refugio si la aversión al riesgo predomina en los mercados domésticos. Por lo general, el apetito por el riesgo ha prevalecido durante la sesión asiática pese al reciente incremento en las tensiones geopolíticas después de que la secretaria de Comercio estadounidense haya afirmado que el gobierno de Biden actuará con "la dureza que sea necesaria" para garantizar el cumplimiento de las normas por parte de China.

El sentimiento por el riesgo puede, de hecho, contribuir a que el USD consolide en los actuales niveles y mantenga su sesgo bajista antes de fin de semana, siempre y cuando no se produzca ninguna sorpresa en el informe de empleo estadounidense de hoy. En este sentido, las solicitudes de prestación inicial por desempleo estadounidenses de la pasada semana publicadas ayer retrocedieron hasta un nuevo mínimo en el ciclo de 498 mil (vs. los 538 mil previstos), aunque el dato se vio ampliamente contrarrestado por una revisión al alza en las

Por segundo año consecutivo BBVA ha sido nombrado mejor pronosticador en LatAM FX por Refinitiv/Reuters StarMine

NEW YORK BRANCH

Estratega Jefe Global y Latam

👤 Alejandro Cuadrado*
✉ alejandro.cuadrado@bbva.com
☎ +1 (212) 728 1762

Danny Fang*
danny.fang@bbva.com
+1 (212) 728 1648

William Snead*
william.snead@bbva.com
+1 (212) 728 1698

MADRID

Estratega Jefe

👤 Roberto Cobo*
✉ roberto.cobo@bbva.com
☎ +34 91 537 39 59

Silvia Maria Egea*
silviamaria.egea@bbva.com
+34 91 537 87 69

LONDRES

Alexandre Dolci*
alexandre.dolci@bbva.com
+44 20 7648 7512

(*) Autor(es) del informe

lecturas previas de 553 mil a 590 mil. Por lo general, gran parte de los datos de empleo estadounidenses han mejorado adicionalmente en el 2T21, circunstancia que podría confirmarse con la publicación del informe de empleo estadounidense en horas posteriores del día de hoy. Sin embargo, el hecho de que el mercado laboral de EE.UU. siga muy lejos del pleno empleo podría continuar limitando la influencia de los datos del empleo sobre los mercados financieros y sobre el USD y hacer que el reciente ruido derivado del anuncio de reducción anticipada de las medidas expansivas se disipe. En este contexto, el EURUSD podría tener dificultades para prolongar su repunte hacia 1,2080, aunque en las primeras horas de cotización hemos sido testigos de otro ejemplo de debilidad de los datos reales de la UEM. Mientras que la producción industrial alemana se recuperó en un +2,5% m/m en marzo (vs. el 2,3% previsto) dejando fuera del cómputo los sectores de la construcción y la energía, la producción registró un avance de apenas el +0,7% m/m. Por tanto, el EUR aún podría tener que esperar algunos meses más para prolongar su repunte. Ante este panorama, nos ceñimos a nuestra visión de que el débil comportamiento de la economía de la UEM, sumado a una situación sanitaria aún difícil en la región, debería traer consigo más bien una pausa o un ligero retroceso.

La GBP retrocede pese a un BoE menos dovish y a la espera de las elecciones escocesas

Ayer, la GBP fue la única divisa del G10 que retrocedió frente al USD, y ello no se debió en realidad al BoE, ya que el banco adoptó una postura ligeramente menos dovish durante su reunión de mayo. Tal y como estaba previsto, el MPC decidió unánimemente no modificar los tipos de interés y dejarlos en el 0,10%. Además, mientras que el banco central decidió que ya es posible comenzar a reducir el ritmo de sus compras de activos a la luz de los desarrollos positivos recientes, su economista jefe saliente Haldane optó sorprendentemente por recortar el volumen del actual paquete de GBP 150 mil mill. y dejarlo en GBP 100 mil mill., lo cual podría implicar una finalización anticipada del programa (en agosto vs. la fecha prevista de finales de 2021). Entretanto, el BoE ajustó también su política de comunicación eliminando el sesgo expansivo y afirmando que podría adoptar acciones adicionales en caso de que el contexto de inflación se debilite. Todo fue en gran medida un reflejo de las sólidas perspectivas de crecimiento del Reino Unido y el hecho de que la desaceleración de la economía del país en el 1T21 ha terminado por ser menos grave de lo que inicialmente se previó en el MPR de febrero, ya que en realidad se ha traducido en una revisión al alza más pronunciada de las previsiones para el PIB británico en 2021 del 5,00% al 7,25%. Pese a ello, el BoE repitió que la incertidumbre sigue siendo alta debido a la pandemia, pero su tono más optimista podría dibujar un panorama alentador para la GBP a medio plazo. En el futuro inmediato, el mercado podría mantener la vista puesta en el resultado de las elecciones municipales que ayer se celebraron en todo Reino Unido, aunque dudamos de que estas vayan a tener una gran influencia sobre la GBP. A este respecto, los conservadores se hicieron con la victoria en Hartlepool por primera vez desde la creación de la circunscripción, lo cual podría interpretarse como un signo positivo para la popularidad del actual gobierno. Pero en último término, la mayor parte de la atención se centrará más bien en las elecciones parlamentarias de Escocia. Mientras que el recuento de papeletas ha comenzado esta mañana y no se espera que los resultados se den a conocer hasta el fin de semana, el foco estará en si los partidos pro independencia son capaces de recuperar la mayoría en el Parlamento regional. Incluso en este caso, dicho desarrollo no debería afectar excesivamente a la GBP, ya que el gobierno británico ya ha dejado muy claro que no permitirá un segundo referéndum en el futuro inmediato. Por su parte, la líder del SNP afirmó recientemente que el nuevo gobierno debería centrar la mayor parte de sus esfuerzos en la lucha contra la pandemia.

El USDCAD retrocede hasta 1,2150 por primera vez desde 2017

Ayer, el CAD se comportó mejor y el USDCAD pudo superar fácilmente sus mínimos de 1,2250 de 2018 con un sólido retroceso de una figura. Sin embargo, el movimiento parece estar más motivado por factores técnicos/de impulso que por cualquier otra cosa, ya que los precios del petróleo experimentaron una ligera corrección y el apetito por el riesgo no fue especialmente positivo. Por lo general, el mercado parece estar ignorando por completo la gravedad de la tercera oleada de COVID-19 en Canadá. A este respecto, el informe de empleo

canadiense de hoy podría suponer un baño de realidad y, en este contexto, preferimos comprar USDCAD en los niveles actuales con un stop loss por debajo de los mínimos de 1,2061 de 2017. Entretanto, el EURNOK ha continuado cotizando alrededor del nivel de 10 tras una reunión sin sorpresas del Norges Bank ayer. El banco central mantuvo los tipos de interés a la espera en el 0% y se ciñó a la misma política de comunicación de que las subidas podrían comenzar hacia el final del año. Dado que no se publicó un nuevo Informe de Política Monetaria, no se proporcionaron datos exactos sobre los plazos, y el Norges Bank se limitó a confirmar que los desarrollos recientes han coincidido en gran medida con su escenario. Entretanto, el AUDUSD ha revertido parte de su repunte hacia 0,78 durante la sesión asiática mientras los datos de la balanza comercial y los PMI chinos se han mostrado bastante sólidos y el informe monetario del RBA ha confirmado la mejora de sus proyecciones de crecimiento e inflación para el resto del año.

Las divisas de LatAm se benefician de un USD más débil

Tras tomarse un respiro aprovechando la debilidad del USD, las divisas de mercados emergentes registraron avances y LatAm FX siguió sus pasos, aunque, tal y como se esperaba, se produjo una cierta diferenciación en el comportamiento debido a los factores idiosincráticos. Mientras que los precios del petróleo se mantuvieron por detrás de los de las materias primas, parece que su retroceso tuvo menor impacto sobre LatAm FX. El ruido político sigue siendo un factor preocupante para muchas divisas de la región y lo mismo sucede con el comportamiento de los tipos de los UST, que, en lo que va de mes, han evolucionado a la baja y con niveles bajos de volatilidad se convierte en un factor favorable para LatAm FX. El viernes por la mañana, los inversores permanecerán atentos a la publicación de los informes de empleo y las nóminas no agrícolas en EE.UU., cuyos datos podrían convertirse en un factor que podría alterar la tranquilidad en los tipos estadounidenses y la dirección del USD.

El COP recupera terreno

El jueves, el COP terminó con una serie de retrocesos diarios y avanzó alrededor de un 0,97%, aunque no fue el único activo que dio señales de recuperación, ya que los bonos locales colombianos y en divisa extranjera también recuperaron parte del terreno perdido tras permanecer en territorio de venta desde que comenzaron las protestas. El COP también se benefició del informe sobre política monetaria trimestral del banco central que, con un tono hawkish, señaló el inicio de un ciclo de subidas posiblemente hacia el final del año. Además, la publicación del dato de inflación, que fue superior a lo esperado, pudo reforzar también esta visión. Aunque por el momento parte del riesgo parece ya descontado, la volatilidad podría no remitir, ya que las manifestaciones convocadas podrían ser una fuente de ruido negativo. En estas circunstancias, fijamos el nivel de soporte en USDCOP 3870.

El BRL lidera las ganancias en LatAm FX

EL BRL se apreció alrededor de un 1,4% y, al hacerlo, no solo registró su segunda sesión consecutiva de avances, sino que obtuvo el mejor comportamiento del espacio de LatAm por segundo día. Además de los factores externos, el BRL se benefició de la subida en el tipo Selic en 75 pb el miércoles y la señal de un movimiento similar durante la próxima reunión del Copom en junio. A corto plazo, el aumento de los tipos de interés locales debería respaldar al BRL, que parece encaminado a probar el nivel de USDBRL 5,12. No obstante, los inversores no deben olvidar la posibilidad de que aparezcan nuevas fuentes de ruido político.

El Congreso de Perú aprueba una nueva ronda de retiradas de los fondos de pensiones

Aunque el PEN cerró la sesión en positivo y avanzó un 0,2%, su comportamiento fue inferior al del resto de divisas de LatAm. Los sólidos precios del cobre, que siguen al alza, y la presencia activa del banco central en los mercados de swaps y al contado prestaron un cierto apoyo al PEN. Mientras que la incertidumbre política sigue muy presente, la divisa ha logrado recuperarse ligeramente, aunque sigue cotizando cerca de su nivel más débil. A lo largo del fin de semana, se espera la publicación de un nuevo sondeo presidencial al que los inversores

permanecerán atentos para determinar la evolución de la intención de voto. El jueves, el Congreso peruano aprobó una nueva ronda de retiradas de los fondos de pensiones, hecho que no supone necesariamente una sorpresa. No obstante, la propuesta de ley, que permite a los pensionistas retirar hasta PEN 17.600 (el equivalente a aproximadamente USD 4.600), podría ser impugnada por el Tribunal Constitucional.

Análisis técnico

	S2	S1	Spot	R1	R2	Momentum*	1a % var
EURUSD	1.1703	1.1920	1.2058	1.2197	1.2243	▲	11.3
EURGBP	0.8388	0.8472	0.8671	0.8744	0.8888	▲	-0.7
USDJPY	106.03	107.77	109.14	110.97	111.72	◀▶	2.3
EURCHF	1.0861	1.0934	1.0944	1.1152	1.1256	▼	4.0
USDCAD	1.1920	1.2062	1.2171	1.2648	1.2881	▼	-12.6
AUDUSD	0.7397	0.7500	0.7766	0.7850	0.8007	◀▶	18.9
USDMXN	19.1500	19.5466	20.0945	20.8813	21.6176	▼	-15.0
USDBRL	4.9900	5.2213	5.2782	5.5311	5.5854	▼	-8.0
USDCOP	3518.1	3587.6	3821.25	3864.3	4007.7	▼	-1.9
USDCLP	673.94	693.27	699.32	736.71	747.34	▼	-15.4

*El momento refleja la tendencia del par a corto plazo y su intensidad

Fuente: BBVA Research y Bloomberg; Datos a 07 mayo de 2021 09:01 (GMT-2)

Principales datos y eventos destacados de las próximas 24 horas:

EE.UU.	Cambio nóminas no agrícolas (abr) encuesta:950.0K vs. 916.0K anterior. Tasa de desempleo (abr) encuesta: 5.8% vs. 6.0% anterior. Inventarios mayoristas (mar F) 1.4% m/m anterior
UEM	Presidenta del BCE Lagarde pronuncia discurso
RU	PMI construcción (abr) encuesta:62.5 vs. 61.7 anterior
Canadá	Tasa de desempleo (abr) 7.5% anterior. Cambio en el empleo (abr) 303.1K anterior
Brasil	Ventas minoristas a/a (mar) encuesta: -2% vs. -3.8% anterior
México	IPC a/a (abr) encuesta: 6.02% vs. 4.67% anterior
Chile	IPC a/a (abr) encuesta:

Fuente: BBVA GMR

FX Global

Director Global Markets Research

Ana Munera

ana.munera@bbva.com
+34 91 374 36 72

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

alejandro.cuadrado@bbva.com
+1 (212) 728 1762

G10

Estratega Jefe

Roberto Cobo

roberto.cobo@bbva.com
+34 91 537 39 59

Alexandre Dolci

alexandre.dolci@bbva.com
+44 20 7648 7512

Silvia María Egea

silviamaría.egea@bbva.com
+34 91 537 87 69

Latam

Estratega Jefe

Alejandro Cuadrado

alejandro.cuadrado@bbva.com
+1 (212) 728 1762

Danny Fang

danny.fang@bbva.com
+1 (212) 728 1648

William Snead

william.snead@bbva.com
+1 (212) 728 1698

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 Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (en lo sucesivo "BBVA Bancomer"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Continental; 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 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 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 Bancomer, un banco supervisado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México.

Para los destinatarios en Perú, este documento es difundido por BBVA Continental, 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.

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

BBVA Bancomer está sometido a un Código de Conducta del Grupo Financiero BBVA Bancomer 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.bancomer.com GrupoBBVABancomer Conócenos.

BBVA Continental 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.bbvacontinental.pe/meta/conoce-bbva/>.

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 Bancomer, y en su caso las sociedades que forman parte del Grupo Financiero BBVA Bancomer, 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.

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 - <https://www.finra.org/rules-guidance/notices/13-39>

Futures - <https://www.finra.org/investors/learn-to-invest/types-investments/security-futures>

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).

BBVA, BBVA Bancomer, BBVA Chile S.A., BBVA Colombia S.A., BBVA Continental, 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 documento 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.